

【宏观市场综述】

周四，在关税混乱和美伊谈判推进之际，美元保持强势。各期限美债收益率普遍下跌3至4个基点，10年期美债收益率创去年11月28日以来低点。

由于交易员正密切关注美伊谈判及关税政策的不确定性，以寻找国际现货黄金的下一波重大走势，金价小幅走高。现货黄金震荡走高0.4%。现货白银跌1%，纽铜涨0.68%、三连涨。

市场关注美伊谈判，原油波动剧烈，WTI原油一度下挫3%，随后较日低拉升4.9%、最终较昨日尾盘微跌。

【全球要闻】

1. 深夜突发！巴阿边境再燃战火

当地时间2月26日晚，巴基斯坦和阿富汗在两国边境地区爆发激烈交火。巴基斯坦称打死36名阿方武装人员，阿富汗称打死55名巴方士兵。27日凌晨，巴方发起空袭，冲突仍在持续。阿富汗政府发言人穆贾希德在社交媒体发文称，为回应巴基斯坦军方“挑衅”，阿方打击巴方边境地区军事设施。初步报告显示，阿方伤亡惨重，多个哨所和装备被摧毁。

2. 伊朗拒绝向国外转移浓缩铀

伊朗外长阿拉格齐在伊美第三轮间接谈判结束后表示，这是最严肃、持续时间最长的一次谈判。谈判取得了良好进展，在某些领域，双方已接近达成共识。双方的技术团队将于下周一（3月2日）在奥地利维也纳举行技术谈判。此外，伊朗表示拒绝向国外转移其浓缩铀。伊朗在谈判中坚持保留和平利用核技术的权利以及生产核燃料的能力，并要求美国解除对伊朗的制裁。

3. 美国上周初请失业金人数低于预期

2026年2月27日星期五

美国劳工部周四报告称，美国上周初请失业金人数为 21.2 万人，预期 21.5 万人，前值从 20.6 万人修正为 20.8 万人；四周均值 22.025 万人，前值从 21.9 万人修正为 21.95 万人。至 2 月 14 日当周续请失业金人数 183.3 万人，预期 185.8 万人，前值从 186.9 万人修正为 186.4 万人。

4. 美 30 年期按揭利率 2022 年来首破 6%，业内：今春楼市销售或创多年来最佳

根据房地美公布的数据，美国 30 年期固定贷款的平均利率为 5.98%，低于上周的 6.01%，一年前该利率为 6.76%，上一次低于 6%是在 2022 年 9 月。业内人士指出，负担能力的缓慢改善可能使今年春季的销售旺季成为多年来表现最好的一次，此外今年冬季席卷美国东北部的暴风雪，可能进一步加剧多年来积累的潜在需求。

5. 韩国央行第六次“按兵不动”

韩国央行公布最新利率决议，宣布维持现有政策利率水平 (2.5%) 不变，同时上调 2026 年经济增长预期。自 2025 年 5 月降息 25 个基点之后，韩国央行至今已连续六次暂停降息。此外，韩国央行效法美联储，将采用点阵图展示六个月后利率预测。

6. 拉加德：欧央行正严密监控 AI 对就业市场的影响，目前尚未见裁员潮

欧央行行长拉加德表示，AI 投资已带动欧洲生产率提升，且中小企业受益显著。尽管尚未出现大规模失业，但其迭代速度史无前例。她强调，欧央行将对潜在的岗位流失风险保持“极度警惕”，应对 AI 引发的经济结构性变革。

7. 欧洲央行录得连续第三年亏损，创成立以来最长“连亏纪录”

欧洲央行连续第三年亏损，2025 年净亏 13 亿欧元，创最长连亏纪录，主要源于低息购债与高利率的错配。日元贬值已耗尽外汇缓冲，或引发新亏损风险，市场担忧未来量化宽松 (QE) 工具可能更趋节制，预

计今年或 2027 年才能恢复盈利。

8. 高市安插“鸽派”票委，日本央行加息“道阻且长”

摩根士丹利与高盛认为，此次人事安排将抬高加息门槛，显著降低 4 月或 6 月提前加息概率，夏季成为关键博弈期。摩根士丹利维持 6 月加息的基准预测，认为需等待 5 月通胀数据确认工资传导效果。高盛则坚守 7 月加息的判断，同时警告若推迟至 7 月之后，央行将面临落后于收益率曲线的风险，终端利率或被迫升至 1.5% 以上。

9. 事关中美经贸磋商、对日出口管制，商务部最新回应

商务部新闻发言人何咏前表示，中美双方通过中美经贸磋商机制，在各层级持续保持沟通。中方愿与美方一道，共同落实好、维护好两国元首釜山会晤和 2 月 4 日通话共识，通过平等协商，妥善管控分歧，拓展务实合作，维护中美经贸关系健康、稳定、可持续发展，更好造福两国，惠及世界。对于加强对日出口管制，何咏前指出，中方于 2 月 24 日将日本有关实体列入出口管制管控名单和关注名单，目的是制止日本“再军事化”和拥核企图，完全正当、合理、合法。

10. 央行：支持境内银行开展人民币跨境同业融资业务

央行发布《关于银行业金融机构人民币跨境同业融资业务有关事宜的通知》，支持境内银行顺应市场需求，按照依法合规、风险可控的原则开展人民币跨境同业融资业务。引入逆周期调节机制，《通知》明确将境内银行人民币跨境同业融资净融出余额与其资本水平、资金实力相挂钩，通过跨境业务调节参数、宏观审慎调节参数进行调节。参数初始值的设置统筹兼顾业务发展和风险防范的需要。

【产业信息】

1. 德国总理默茨参访宇树科技

2月26日，德国总理默茨乘机抵达浙江杭州，继续访华行程。在杭州行程期间，德国代表团与10家中国企业进行交流。当天下午，德国总理默茨参访中国机器人企业宇树科技。宇树科技创始人王兴兴向默茨一行介绍中国机器人，并现场进行了机器人拳击、舞蹈等表演。王兴兴表示，德国是非常重要的市场，期待借此契机与更多德国企业建立合作，推动全球智能机器人产业发展。

2. 津巴布韦禁令引爆供应担忧，碳酸锂冲破18万关口，上市企业密集回应

国泰海通证券认为，津巴布韦锂矿出口禁令将加剧当前库存低位与需求回暖形成的供给缺口，预计锂价将偏强震荡运行。中矿资源、雅化集团等中资企业密集回应，部分已提前备货或着手申请新出口许可。

3. 存储芯片涨价不止，多家头部品牌拟定3月初调价

手机内存及存储芯片价格持续保持上涨趋势，智能手机存储芯片采购成本同比已涨超80%，仍未见放缓迹象。OPPO、vivo、小米等多家头部手机品牌已拟定于3月初调整价格。这将是近五年来手机行业规模最大、涨幅最为显著的一轮集体调价。2026年中国手机市场或将面临历史上首次一年内多次上调价格的局面。

免责声明：所载内容来源于公开渠道，我们对文中观点保持中立，文中观点不代表本公众号观点，所有文章仅供参考，交流之目的。转载的稿件版权归原作者和机构所有，如有侵权，请联系我们删除。