

主要股票市场月度涨跌幅(%)

股票市场	月度	YTD
标普500指数	-0.87	0.49
纳斯达克100指数	-3.38	-2.47
道琼斯指数	0.17	1.90
欧洲Stoxx 50指数	3.74	7.03
富时100指数	6.72	9.86
德国DAX指数	3.04	3.24
法国CAC40指数	5.59	5.29
恒生指数	-2.76	3.90
恒生科技指数	-10.15	-6.86
上证指数	1.09	4.89
沪深300指数	0.09	1.74
富时中国A50指数	-1.42	10.70
日经225指数	10.37	16.91
MSCI 东盟指数	1.57	1.53
MSCI 印度指数	0.20	-2.73

主要债券市场月度涨跌幅(%)

债券市场	月度	YTD
彭博美国国债指数	1.82	1.72
彭博美国公司债总回报指数	1.29	1.47
彭博美国企业高收益债指数	0.19	0.69
彭博欧洲国债指数	1.43	2.13
彭博亚洲美元投资级债券指数	1.36	1.45
彭博亚洲美元高收益债券指数	0.70	2.66
彭博中国国债及政策性银行指数	0.21	0.57
彭博中资美元债总回报指数	1.20	1.56
Markit iBoxx中资美元投资级债券指数	0.87	1.18
Markit iBoxx中资美元高收益债券指数	0.45	1.68
彭博日本国债指数	0.77	0.70

数据来源:彭博,东方证券(香港) (数据截至2026年2月28日)

东证国际金融集团有限公司

主要大宗商品月度涨跌幅(%)

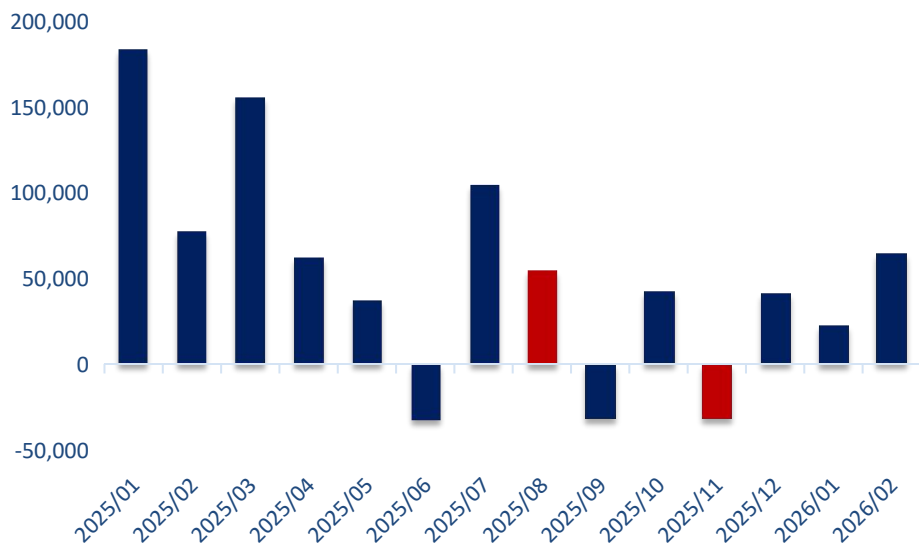
大宗商品	月度	YTD
美黄金 (美元/盎司)	11.33	20.89
美白银 (美元/盎司)	18.02	31.27
美铜(美元/磅)	1.36	5.68
纽约原油期货 (美元/桶)	2.78	16.72
铁矿石期货 (美元/吨)	-6.21	-7.58

主要货币市场月度涨跌幅(%)

债券市场	月度	YTD
美元指数	0.64	-0.73
欧元/美元	-0.33	0.56
英镑/美元	-1.49	0.05
日圆/美元	-0.82	0.42
澳元/美元	2.21	6.67
新西兰元/美元	-0.38	4.17
加元/美元	-0.20	0.62
离岸人民币/美元	1.38	1.85

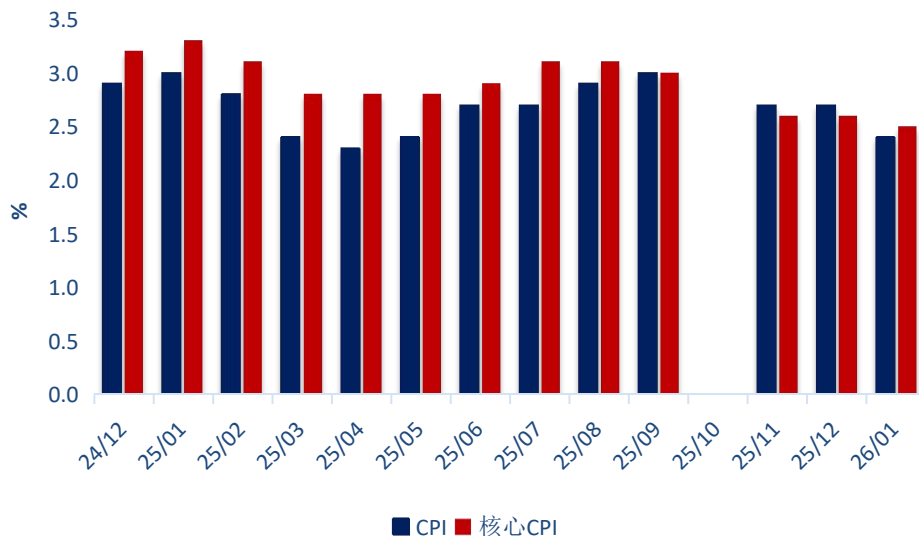
美国宏观经济回顾

ADP就业数据



美国2月ADP就业人数增长6.3万人，为去年11月以来最高水平，且高于市场预期的增长5万人。不过，绝大部分增量集中于教育医疗及建筑两个行业，就业创造的广度不足仍是市场隐忧之一。另一方面，企业招聘意愿虽然不强，但裁员水平同样维持低位。总的来说，市场近期对就业市场企稳的信心略有上升，但同时AI是否能够引发裁员潮的担忧亦有所加剧。

CPI数据%*



美国1月消费者价格指数(CPI)同比上涨2.4%，低于市场预期。核心CPI同比上涨2.5%，符合市场预期，为2021年以来最低水平。整体来看，尽管部分服务类价格仍显黏性，但整体数据为美联储后续政策调整打开空间，并且缓解了市场对特朗普政府高额关税将导致更广泛持续通胀的担忧。市场预计CPI将在年中达到峰值后回落，与6月或7月首次降息的预期一致。

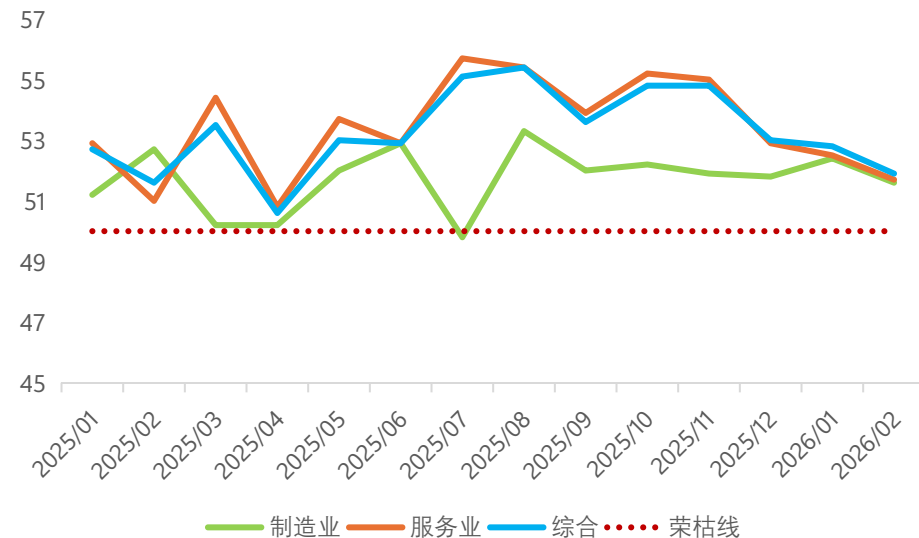
美国宏观经济回顾

密歇根消费者信心指数



美国2月密歇根大学消费者信心指数终值56.6，高于1月的56.4，反映消费者信心轻微增强，但仍低于预期的57.5。消费者认为经济状况与前月并无实质变化，约46%消费者认为高物价正侵蚀个人财务，比例连续7个月超过40%。消费者对未来1年通胀预测由4%回落至3.4%，短期通胀焦虑继续缓和。

标普全球PMI



美国2月标普全球制造业PMI终值51.6，创近七个月新低，但仍延续扩张态势；服务业PMI终值降至51.7，低于市场预期的52.3；综合PMI降至51.9，同样为10个月低点。2月数据弱于市场预期，反映经济扩张步伐整体放缓，我们认为这与关税相关不确定性持续制约投资与招聘意愿有较大关系。考虑到近期伊朗局势恶化，油价快速抬升或导致通胀加速，进一步挤压企业利润率，预计PMI短期内难有改善空间。

中国宏观经济回顾

2月份，国家统计局发布的重要经济数据：

- **CPI：**1月CPI同比上涨0.2%，环比上涨0.2%，核心CPI同比上涨0.8%。受全国统一大市场建设持续推进、部分行业需求增加及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI同比下降1.4%，但降幅较上月收窄0.5个百分点，环比上涨0.4%，实现连续4个月正增长，且涨幅较上月扩大0.2个百分点。整体来说，居民消费需求持续恢复，工业品价格边际企稳信号增强，但通胀压力仍然偏弱。
- **金融数据：**1月末社融存量同比增长8.2%，增量7.22万亿元超市场预期，主要由政府债券净融资强劲拉动。广义货币（M2）余额同比增长9.0%，增速较上月末高0.5个百分点、较上年同期高2.0个百分点。1月金融数据整体呈现“总量强劲、结构优化”的特征，反映出开年以来财政货币政策靠前发力，金融对实体经济支持力度显著增强，助力经济实现平稳开局。不过，居民中长期贷款占比有限，显示房地产复苏仍缺乏动能，预计两会后政策力度将进一步明确。
- **LPR：**2月一年期贷款市场报价利率(LPR)3%；2月五年期贷款市场报价利率3.5%，连续第九个月按兵不动。考虑到2026年1月央行已率先推出一揽子结构性货币政策工具，包括下调部分再贷款再贴现利率等。这些定向发力措施在一定程度上对冲了总量宽松的需求，因此LPR未下调符合市场预期。

2月全球主要央行政策回顾

- **欧洲**：2月5日，欧洲央行将存款利率维持在2%不变，为去年6月以来连续第五次暂停降息，并认为当前欧元区增长主要由服务业驱动，尤其是信息技术与通信行业，而制造业在贸易不确定性中保持韧性。市场对2026年全年利率持平的定价概率已显著上升，下一次明确转向（无论加息或降息）大概率推迟至2027年中期以后。
- **英国**：2月5日，英国央行决定将基准利率维持在3.75%不变，但内部投票以5:4接近降息，释放强烈鸽派信号。英国央行行长贝利称“今年应有进一步降息空间”，并预测通胀将于4月回落至2%。尽管当前通胀仍高，但央行关注点已从抗通胀转向应对经济疲软与需求下行风险，为年内开启降息周期铺平道路。截至2月底，利率期货显示到2026年底，英国央行将累计降息约40个基点，意味着今年将有至少一次降息。
- **澳大利亚**：2月3日，澳洲联储加息25个基点，符合市场预期，且为2023年11月以来的首次加息，标志着澳洲宽松货币政策走向尾声。加息核心驱动因素在于通胀压力显著回升。2025年下半年以来，澳洲通胀指标持续高于3%，1月核心CPI加快至3.4%，加上私人消费与投资动能较强，经济并未出现显著过冷迹象，为加息提供了一定的空间。市场预计2026年上半年澳洲货币政策仍将保持审慎倾向，下一次加息可能会在5月份。

全球主要央行政策利率

央行	当前值 (%)	前次值 (%)	最近变动基点	最新通胀	下次决策日期
美联储	3.50-3.75	3.50-3.75	0 2026年1月28日	2.4%	2026年3月18日
欧洲央行	2.15	2.15	0 2025年2月5日	1.7%	2026年3月19日
日本央行	0.75	0.75	0 2026年1月23日	1.6%	2026年3月19日
英国央行	3.75	4.00	0 2025年2月5日	3%	2026年3月19日
加拿大央行	2.25	2.25	0 2026年1月28日	2.4%	2026年3月18日
澳洲联储	3.85	3.60	+25 2025年2月3日	3.6%	2026年3月17日
新西兰联储	2.25	2.5	0 2025年2月18日	3.1%	2026年4月8日
中国央行	1.40	1.50	-10 2025年5月7日	0%	不适用

2月主要股票市场 回顾及展望

2月主要股票市场回顾

市场	指数/价格	一个月 (%)	3个月 (%)	年初至今 (%)	市盈率
主要股票指数					
标普 500指数	6878.88	-1.43	0.97	0.49	26.87
纳斯达克指数	22668.21	-4.82	-2.35	-2.47	38.67
道琼斯指数	48977.92	-0.05	3.27	1.90	24.39
欧洲斯托克 600指数	633.85	3.38	10.23	7.03	17.96
富时100指数	10910.55	6.88	12.55	9.86	16.68
德国DAX指数	25284.26	3.24	6.38	3.24	18.04
法国CAC40指数	8580.75	5.25	7.42	4.89	21.49
恒生指数	26630.54	-1.83	2.64	3.90	13.52
恒生科技指数	5137.84	-10.72	-8.22	-6.86	24.96
上证指数	4162.88	0.56	7.42	4.89	19.50
沪深300指数	4710.65	0.11	4.32	1.74	18.58
科创50指数	1488.02	-4.37	13.53	10.70	170.35
日经225指数	58850.27	16.91	17.31	16.91	22.74
越南VN30指数	2061.75	2.07	7.32	1.53	15.79
MSCI 印度指数	2990.96	1.11	-2.79	-2.73	25.15

- 2026年2月全球市场分化严重。
- 日本股市领跑全球，高市早苗胜选后市场押注经济刺激力度加大。
- 恒生科技指数大幅下挫，AI替代软件叙事冲击全球主要科技指数。

美国股市-标配 2月标普500：-1.43%

- 2月美股板块表现呈现明显的强弱分化，科技股成为拖累市场的主要力量，尤其是AI相关龙头股回调明显。HALO交易（重资产，低淘汰）交易主导了美股市场。
- 维持理由（维持标配）：
 - 一) **中东局势将成为短期重大影响因素，但长期影响有限**：中东冲突持续升级导致避险情绪及油价上涨，从而对美股形成压制，但历史经验显示局部战争对美股长期影响较为有限。
 - 二) **IGV ETF为代表的软件行业下跌趋势企稳**：AI替代软件叙事有其合理性，但在程度和速率上明显被夸大，市场在无差别杀估值后预计将重新审视不同软件的护城河。
 - 三) **HALO交易仍将主导市场**：买入不易被AI替代，还受益于AI发展的上游产业链（电力、金属、芯片、光通信等）预计仍会是确信度最高的交易组合。

欧洲股市-高配 2月欧洲STOXX600：+3.38%

- 2月欧洲主要股指均实现上涨，其中斯托克欧洲600指数录得连续第八个月上涨，创下自2013年以来最长的月度连涨纪录，同时收于历史新高。
- 维持理由（维持高配）：
 - 一) **HALO交易受益者**：欧洲股市权重偏向银行、资源、能源、公用事业等重资产领域，这类板块在AI焦虑升温的背景下凸显“避风港”价值。
 - 二) **财政与经济支撑持续**：德国的大规模支出改革仍在推进，德国2月制造业PMI升至50.9，自2022年6月以来首次突破荣枯线，政府支出对于实体经济的拉动效应正在显现。
 - 三) **风险来自于中东冲突持续升级**：一旦能源价格长期上涨，而欧洲高度依赖能源进口，高能源价格将拖累欧元区经济增长，同时推升通胀水平，迫使欧洲央行维持高利率或加息，形成“滞胀”风险

中国A股-标配

2月上证指数: +0.56%

- 2月上证指数实现连续3个月上涨。资金端对市场形成有力支撑，2月A股新开账户252万户，按日均计算，2月日均新开18万户，高于2025年所有月份的日均水平，反映市场中长期入市热情仍在。
- 维持理由（维持标配）：
 - 一) **宽松的流动性仍将提供坚实支撑**：低廉的融资成本叠加赚钱效应仍在刺激增量资金入市。
 - 二) **政策力度符合预期，经济全面复苏仍需时日**：全国两会正式召开，赤字率整体维持4%不变，下调GDP增长目标，政策转向“高质量增长”。2月中国二手房价格环比降幅收窄，但仍未企稳，缺乏超预期财政政策下中国经济的全面复苏仍需时日，股指的全面走强缺乏盈利支撑。
 - 三) **结构性行情主导**：围绕“顺周期涨价扩散”与“AI硬件扩散”两大核心主线，可重点布局有色金属，基础化工，AI产业链，电力设备等景气度上游赛道，传统消费仍需等待经济复苏。

香港股市-标配

2月恒生指数: -1.83%

- 2月港股结束了连续两个月的上涨势头，恒生科技指数成为领跌主力，单月暴跌10.7%，连续跌破技术支撑位，恒科表现连续落后于恒指。
- 维持理由（维持标配）：
 - 一) **AI替代叙事**：相较于科创等科技指数，恒科指数权重股以传统互联网、软件企业为主，被质疑未来AI将对传统互联网软件形成替代冲击，该叙事不易证伪，长期将压制恒科估值。
 - 二) **盈利及现金流确定性下降**：互联网公司监管风险升温，叠加外卖大战等内卷式竞争导致恒科盈利可见性下降；其次市场预期互联网公司需加大AI资本开支，从而导致可用于股东回报的自由现金流下降。
 - 三) **港股估值仍处于全球洼地**：恒生指数估值目前跌至13.5倍，处于全球洼地。互联网巨头的估值已经反映业务面临的逆风，超跌下具有反弹潜力，全面反转则需要更多的利多信号。

日本股市-高配

2月日经225指数: +16.91%

- 2月日本股市呈现大幅冲高态势，主要股指大幅攀升并刷新历史纪录，2月8日日本自民党在众议院选举中大胜，执政联盟席位超过修宪所需的三分之二门槛，首相高市早苗释放强烈刺激信号。
- 维持理由（维持高配）：
 - 一) **高市早苗交易**：高市早苗明确提出推动食品和饮料消费税降至零、推行积极财政政策，并优先投资半导体、人工智能（AI）等领域，防卫相关产业也因政策支持预期成为资金追逐的对象。
 - 二) **日本经济景气度改善**：日本2月综合PMI录得53.9，环比再度走强，最近12个月均处于扩张区间。
 - 三) **改革后日本上市企业股东回报意识增强**：企业回购动作释放积极信号，任天堂计划回购高达1.2%的流通股，索尼集团将股票回购计划从1500亿日元扩大至2500亿日元。
 - 四) **风险在于美伊地缘政治风险**：日本对中东能源依赖程度较深，经济脆弱性高。

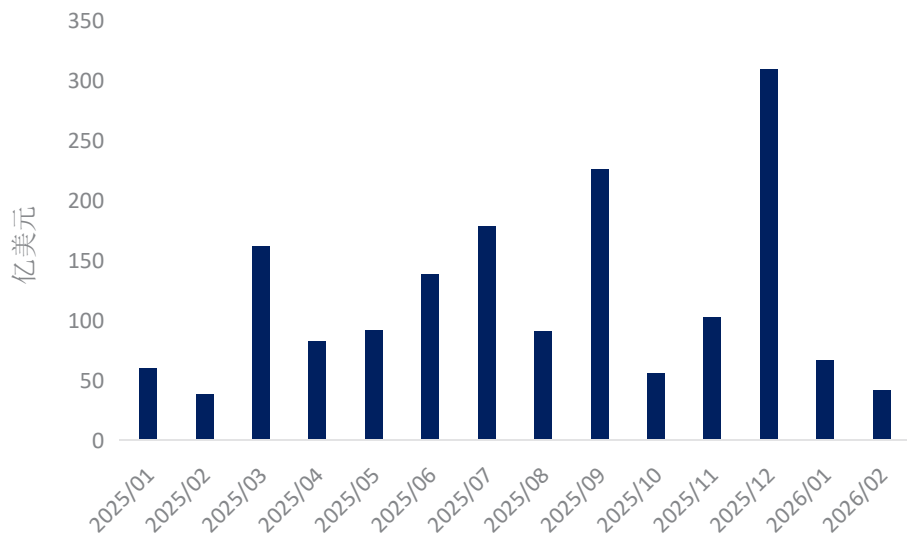
印度市场-低配

2月MSCI印度指数: +1.11%

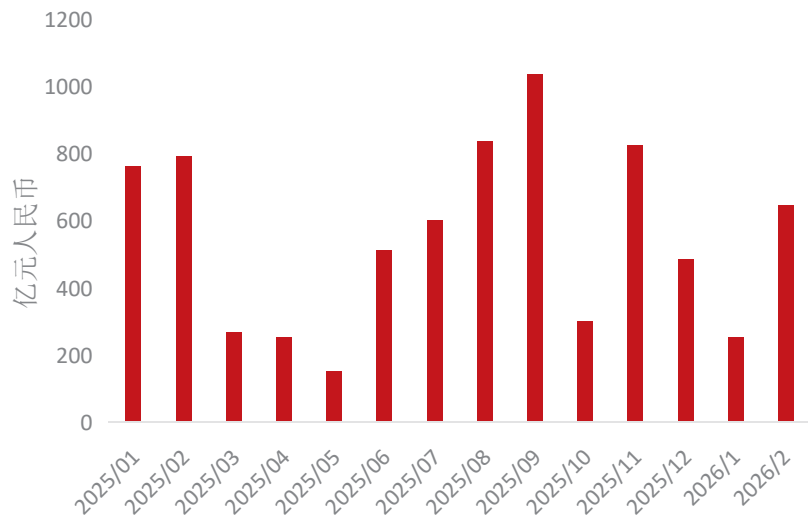
- 2月印度股市整体表现平平。2月初，美印宣布达成贸易协议，美国将印度输美商品的总体关税从50%大幅下调至18%，但协议细节模糊，市场对协议长期效力的担忧逐渐升温。
- 下调理由（从标配下调至低配）：
 - 一) **IT板块回调风险延续**：印度IT板块作为美国科技企业的外包方一度发展良好，但AI对于低端程序员的替代效应明显，印度IT板块作为权重板块可能会持续拖累。
 - 二) **中东动乱对印度的影响较大**：首先，印度的石油天然气进口额占GDP的5%，油价高企将直接影响印度企业盈利水平；其次，印度有接近900万侨民在海湾阿拉伯国家工作。
 - 三) **印度股市估值偏高**：相较于其他新兴市场，印度25倍市盈率的估值安全边际不足。
 - 四) **印度汇率持续单边下滑**：印度卢比在避险情绪、贸易逆差等因素下处于单边下行趋势。

2月中资境外债市场回顾及展望

中资美元债

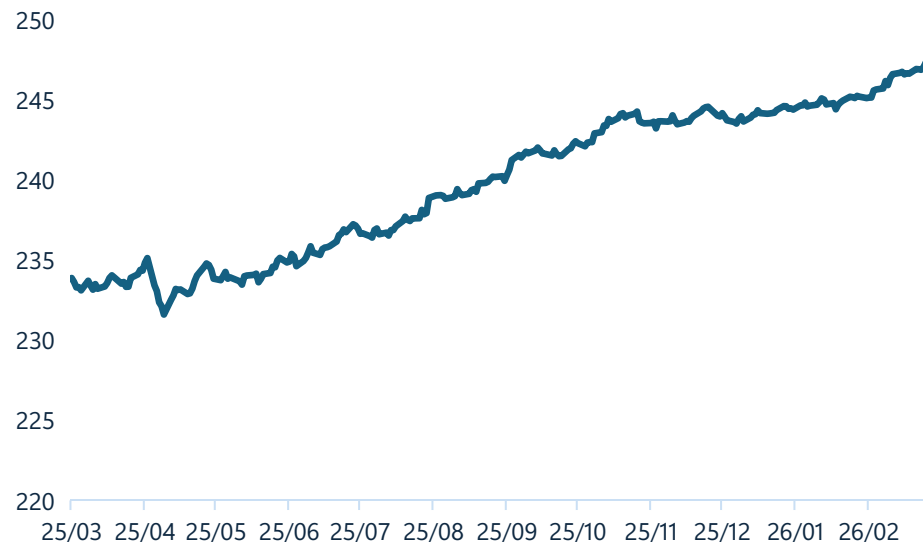


中资点心债

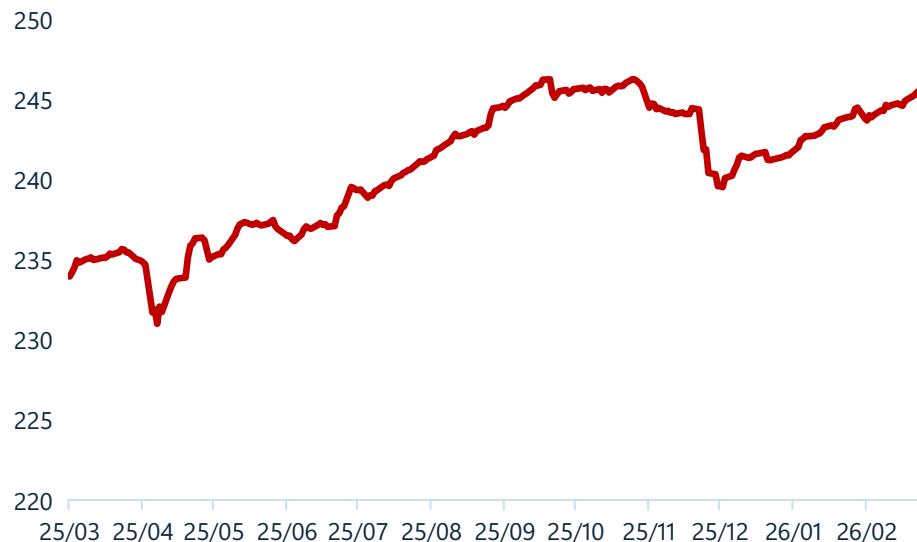


- 2月中资美元债一级市场共计发行12笔债券，合计发行规模41.6亿美元，相较1月发行规模环比下跌36.1%，主要原因是春节假期来临，一级市场发行几乎停滞。本月最大发行来自于中通快递发行的一笔可转债，本金规模多达15亿美元。随着假期结束，预计3月发行量将有显著回暖。
- 离岸人民币债券方面，同样受春节假期影响，2月一级市场发行仅有8笔债券，不过合计发行规模高达645亿人民币，相较1月发行规模环比提升了1.55倍，这是因为2月除了一笔城投债外，其余发行全部来自国债及央票，其中央票规模合计达到500亿元人民币。央行的发行将调节离岸人民币流动性，有利于维护离岸人民币汇率基本稳定。

Markit iBoxx 中资美元债投资级指数



Markit iBoxx 中资美元债高收益指数



截至2026年2月28日，Markit iBoxx 中资美元投资级债券指数为247.31，较上月末上涨0.86%；Markit iBoxx 中资美元高收益债券指数245.60，较上月末上涨0.45%。

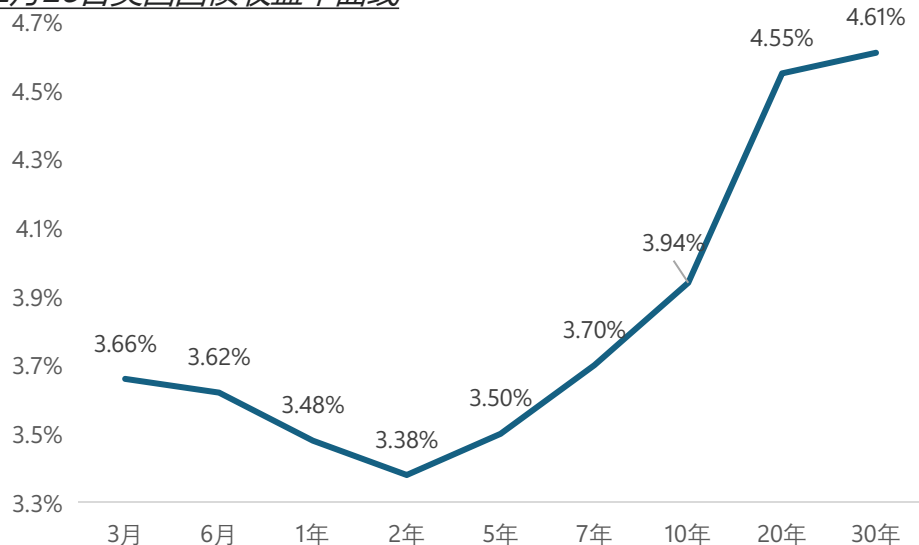
- **地产**：Markit iBoxx 亚洲中资美元房地产债券指数为183.65，较上月末上涨0.45%。
- **城投**：Markit iBoxx 亚洲中资美元城投债券指数为155.57，较上月末上涨0.48%。
- **金融**：Markit iBoxx 亚洲中资美元金融债券指数为294.56，较上月末上涨0.60%。

2月海外债券市场表现 回顾及展望

2月主要债券市场表现回顾

主要债券指数	指数/价格	一个月 (%)	三个月 (%)	年初至今 (%)	收益率 (%)
彭博美国国债指数	2476.84	1.82	1.39	1.72	3.75
彭博美国公司债总回报指数	3597.34	1.29	1.27	1.47	4.74
彭博美国企业高收益债指数	2934.74	0.19	1.27	0.69	7.16
彭博欧洲国债指数	252.55	1.43	1.49	2.13	2.72
彭博亚洲美元投资级债券指数	210.34	1.36	1.42	1.45	4.33
彭博亚洲美元高收益债券指数	205.54	0.70	3.56	2.66	7.26
彭博中国国债及政策性银行指数	239.55	0.21	0.43	0.57	1.67
彭博中资美元债总回报指数	144.67	1.20	1.50	1.56	4.49
彭博日本国债指数	76.60	0.77	-1.16	0.70	2.15

2月28日美国国债收益率曲线



各国国债收益率

	2026年2月28日	本月变动 (基点)
2年期美国国债	3.38%	-14
10年期美国国债	3.94%	-30
30年期美国国债	4.61%	-26
10年期英国国债	4.23%	-29
10年期德国国债	2.64%	-20
10年期日本国债	2.11%	-13
10年期中国国债	1.81%	0

美国债市-高配 2月彭博美国国债指数：+1.82%

- 美伊局势恶化是2月债市核心催化剂，此外AI担忧导致权益市场波动，进一步放大避险情绪，推动收益率急剧下行，其中10年期国债收益率单月下行约30个基点，令彭博美国国债指数2月大涨1.82%。不过，美伊局势将对油价形成明显的抬升作用，可能引发美国通胀反弹，制约进一步降息空间，预计3月美债存在一定的回调空间。
- 高配理由：
 - 一) **美联储政策渐进宽松路径支撑收益率中枢下移**：增长放缓与通胀黏性并存下，市场预计美联储全年仍有1-2次降息空间，政策利率向中性水平靠拢将推动短中端收益率下行。
 - 二) **多重避险需求提供下行保护**：美伊冲突及AI替代风险持续发酵，叠加全球贸易不确定性，美债作为全球最安全、最流动性资产的避险属性将阶段性强化。

中国债市-高配 2月彭博中国国债及政策银行指数：+0.21%

- 尽管中国10年期国债收益率在2月基本保持不变，债市正回报主要集中于长端品种，久期暴露受益明显。2月份债市表现的背后关键催化剂为中国央行重启国债买卖的常态化信号强化，标志央行通过直接干预稳定收益率曲线、支持合理融资成本的决心进一步落地。
- 高配理由：
 - 一) **央行国债买卖常态化提供收益率下行锚定**：央行公告明确“常态化开展国债买卖”并关注长期收益率，结合当前“适度宽松”基调，预计国债收益率中枢有望进一步下探。
 - 二) **政策托底与避险属性强化，结构性机会显著**：债市避险需求将在外部不确定性加剧时阶段性回升。此外，政策性银行债在支持基建、绿色转型等领域具备政策红利，存在一定的利差收窄空间。

日本债市-低配 2月彭博日本国债指数：+0.77%

- 2月日本国债市场出现显著修复，彭博日本国债指数录得+0.77%的总回报，这得益于日本10年期国债收益率单月回落13个基点，主要原因是1月升幅过大引发的阶段性回落，而非基本面根本逆转，长端收益率中枢仍高于年初。
- 低配理由：
 - 一) **财政扩张与债务融资成本持续上升，长端收益率中枢仍有上行压力**：高市早苗政府推动减税与财政支出扩张，财政赤字/GDP比率将超250%，利息支出负担激增。
 - 二) **日元贬值与输入型通胀负反馈循环未解**：日元在2月虽短暂走强，但整体仍承压，美伊冲突引发的能源进口成本上升强化通胀预期，长端日本国债作为久期敏感品种将持续承受尾部抛售风险。

欧洲债市-标配 2月欧洲国债指数：+1.43%

- 欧洲短端收益率相对平稳，长端受益最大，曲线呈现温和牛平特征。2月债市正回报主要集中于中下旬，避险需求与政策预期共振推动反弹。
- 标配理由：
 - 一) **供给压力与财政分化制约进一步走牛**：2026年欧元区净发行规模仍处高位，净供给压力放大。欧元走强虽抑制进口价格，但也拖累出口，政策难以大幅转向宽松。
 - 二) **外部不确定性双刃剑，避险属性阶段性增强但持续性存疑**：美欧贸易摩擦、地缘紧张短期强化欧洲主权债相对避险需求，支撑2月表现。但中长期若贸易壁垒升级，将削弱欧元区增长动能、抬升融资成本，并可能引发欧洲央行政策进退维谷。

2月外汇市场表现 回顾及展望

- 2月美元指数小幅收涨，为2025年10月以来首次月线收阳，结束此前连续三月跌势。美联储政策取向是2月美元指数波动的核心驱动力，而FOMC委员内部的鹰鸽分歧鲜明，全年降息预期收敛至2-3次，首次降息时点大概率推迟至6月。**2月以来美伊紧张局势持续加剧，美元作为传统避险资产获得边际提振，同时伊朗已封锁霍尔木兹海峡，油价升高的输入通胀提高了市场对于美联储降息推迟的预期，美元指数有望在长期疲软后再度保持坚挺。**
- 2月人民币整体呈现“前稳中平、后半月突破式升值”的格局，结束2025年底以来的震荡偏强态势，转为单边加速升值。中国央行全月中间价多次下调，2月多次破6.95甚至更低，明确释放“允许温和升值”信号。**央行自3月2日起将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0，降低企业远期购汇成本，减少企业单边结汇，少购汇的顺周期行为，抑制单边升值预期，预计人民币汇率将在短期内有所回调。**
- 2月澳元继续保持强势，2月3日澳央行加息25bp至3.85%，为G10中少数加息案例。澳洲作为铁矿石、煤炭、黄金、铜等主要出口国，受益全球AI/绿色转型需求。黄金、白银、铜等价格创纪录高位。

市场	指数/价格	一个月 (%)	3个月 (%)	年初至今 (%)
外汇				
美元指数	97.61	0.64	-1.86	-0.73
欧元/美元	1.18	-0.33	1.85	0.56
英镑/美元	1.35	-1.49	1.87	0.05
日圆/美元	0.01	-0.82	0.08	0.42
澳元/美元	0.71	2.21	8.67	6.67
新西兰元/美元	0.60	-0.38	4.59	4.17
加元/美元	0.73	-0.20	2.46	0.62
离岸人民币/美元	0.15	1.38	3.09	1.85

2月大宗商品表现 回顾及展望

- 2月黄金在1月末暴跌后强势反弹，单月上涨11.33%。地缘政治不确定性是本月金价突破上行的最核心因素，月末美伊冲突急剧升级，美国和以色列对伊朗发动军事打击，市场担忧冲突蔓延将冲击全球能源供应链，引发大规模避险潮。但中东冲突引发的油价暴涨，重新点燃全球通胀担忧，进而推迟市场对美联储降息预期，黄金出现利空因素。**我们认为黄金近期波动率已明显加剧，甚至出现了一定的风险资产特征，显示市场分歧已经加大，黄金可能出现“利好出尽”式回撤。**
- 2月纽约原油期货价格整体在高位震荡。2月中下旬，美伊对峙持续升级，市场对地缘风险的担忧逐步升温，推动油价逐步回升。2月28日，美以对伊朗发动联合军事打击，伊朗最高领袖及多名高级官员遇害，伊朗伊斯兰革命卫队随即宣布全面封锁霍尔木兹海峡，直接引发市场对原油供应短缺的恐慌性预期，推动油价大幅跳涨。**展望后续，油价走势将主要取决于中东地缘冲突的演变的与霍尔木兹海峡的通航状况，目前美伊战争有延长化的可能性，油价短期内有望继续冲高。**
- 2月铁矿石价格震荡下行，库存高企是本月铁矿石价格下行的核心推手，截至2月末，中国45个主要港口铁矿石库存突破1.7亿吨，创下历史新高，年初至今整体累库幅度达1500万吨左右，处于过去6年最高水平，库存压力持续传导至价格端，直接压制价格上行空间。

市场	指数/价格	一个月 (%)	3个月 (%)	年初至今 (%)
主要商品				
美黄金 (美元/盎司)	5247.90	11.33	24.41	20.89
美白银 (美元/盎司)	92.68	18.02	64.20	31.27
美铜 (美元/磅)	600.45	1.36	15.79	5.68
纽约原油期货 (美元/桶)	67.02	2.78	14.47	16.72
铁矿石期货 (美元/吨)	99.06	-6.21	-5.51	-7.58

数据来源：彭博，东方证券（香港）

（数据截止26年2月28日）

本月精选基金

基金类型	基金名称	基金ISIN	一个月涨幅 (%)	三个月涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	一年涨幅 (%)	三年累计涨幅 (%)
货币市场基金	泰康开泰港元货币基金 A HKD	HK0000773033	0.17	0.62	0.37	2.27	N/A
	汇添富美元货币市场基金 A USD	HK0000911476	0.25	0.83	0.52	3.77	N/A
	中银香港全天候人民币货币市场基金 A1 CNH	HK0001028239	0.10	0.32	0.20	1.35	N/A
投资级短期债券	泰康开泰海外短期债券基金 A USD	HK0000369188	0.41	1.46	0.99	5.11	24.85
	中国人寿富兰克林环球基金-短期债券基金 A USD	HK0000664422	0.44	1.01	0.72	5.46	N/A
投资级债券基金	高腾亚洲收益基金 A USD Acc	LU1046421878	0.45	3.20	2.59	9.06	19.64
	浦银国际精选债券基金-A HKD Acc	HK0001099149	0.94	1.80	1.93	6.44	N/A
大中华收益债券	东方红大中华债券基金 CNY Acc	HK0000695137	0.48	0.96	1.25	2.23	N/A
美国股票基金	联博 - 精选美国股票基金 A USD	LU0683600562	-0.71	0.87	0.88	14.42	73.15
中国股票基金	汇添富中港策略基金 A HKD	HK0000130705	3.51	18.00	19.65	52.94	43.15
	华夏精选大中华科技基金 A HKD Acc	HK0000165453	0.52	20.38	16.16	71.35	130.61
日本股票基金	富达日本价值基金-Acc JPY	LU0413544379	13.81	21.51	19.86	69.03	130.46
德国股票基金	富达基金-德国基金 A USD Hedge Acc	LU1775947333	1.95	5.95	3.13	16.77	61.91

谢谢观看！