

美伊“协议达成” 资产避险逻辑切换

经过数月的打谈拉锯和多方斡旋,美国与伊朗宣布达成停战谅解备忘录。与此同时,霍尔木兹海峡预期将恢复通行,全球股市再次进入狂欢模式,国际社会认为此举有助于缓和地区局势、稳定全球经济。但也有分析指出,美伊停火协议的落地,并非地缘风险的完全出清,反而成为观察全球资产定价新逻辑的关键切口。

受停战消息影响

►► 金价直线拉升,截至发稿仍在**4300**美元上方徘徊,涨幅约**2.5%**

日经225指数涨**4.99%**

铜价涨近**12%**

软银集团涨超**10%**

韩国综合指数涨超**5%**

SK海力士涨超**6%**



前景尚存变数

分析人士认为,这份谅解备忘录是双方基于安全诉求、经济利益和内政考量形成的权宜之计,其执行前景和局势走向还存在诸多变数。

首先是60天谈判期的不确定性,为中东局势留下反复空间。据新华社披露,本次协议达成后,待伊朗核实美方履行相关承诺,双方将启动为期60天的正式谈判,就更广泛的核心议题达成长期共识。

以色列国家安全研究所高级研究员丹尼·齐特里诺维茨认为,美伊在伊朗核项目等核心议题上的分歧巨大,想在未来60天内达成最终协议“极其艰难”。只要核心分歧没有得到妥善解决,就难以实现真正的和平与稳定。

其次是美联储货币政策周期的新变数,正在重塑全球流动性预期。北京时间6月18日凌晨,新任美联储主席凯文·沃什将召开上任以来的首次FOMC会议新闻发布会。市场普遍预期本次将维持联邦基金利率在3.5%—3.75%不变,真正的看点在于沃什将释放怎样的政策信号,以及点阵图所透露的联储官员利率指引。

亚洲最大黄金ETF管理人华安基金表示,整体来看,黄金当前面临的是“加息预期阶段性降温”与“美债利率回落带来的机会成本下降”共振驱动的反弹窗口。短期能否延续反弹,高度取决于本周FOMC会议的措辞信号以及油价能否在低位企稳;中长期看,支撑黄金的结构性因素——全球央行购金、储备结构再平衡和美国财政压力——并未因短期波动而改变。

华泰证券分析师认为,当前停火更偏向“阶段性成果”,而非中东局势的终局。双方在多个核心议题上仍存在大量分歧,协议执行的连贯性存疑。但从资产配置角度看,短期逆风过后,即海峡进入有序开启阶段、美债利率“价格发现”大体完成后,仍然建议配置黄金及战略性资源品。 北京商报记者 赵天舒

霍尔木兹海峡将重开

据新华社报道,美国东部时间14日,美国总统特朗普在社交媒体上发文说,美伊协议“现在完成”。伊朗最高国家安全委员会秘书处当地时间15日凌晨发表声明,正式宣布伊美已最终敲定关于“结束战争谈判”的谅解备忘录文本,并计划于19日正式签署。

美伊官方暂未公布谅解备忘录的具体内容。综合各方释放的消息,其内容包括各方立即在黎巴嫩等各条战线停火,恢复霍尔木兹海峡通航以及解冻伊朗资金等。伊方表示,美伊后续将视情启动为期60天的谈判,涉及解除美国对伊全部制裁以及伊核问题等。

不过霍尔木兹海峡究竟何时开放,美国和伊朗的说法并不一致。按照特朗普发文时的说法,美伊19日签署谅解备忘录之时,霍尔

木兹海峡将重新开放。而根据伊朗媒体披露的谅解备忘录14点内容,霍尔木兹海峡将在30天内按照伊朗的安排重新开放。

对于通过霍尔木兹海峡要不要缴费,特朗普强调“无需缴纳通行费”,而伊朗外交部发言人巴加埃先前表示,伊朗将对相关船只收取“航行服务费”。此前伊朗外长阿拉格齐12日也称,未来海峡管理机制将进行调整,不会简单回到战前模式,航运服务将进行收费。

即便是按特朗普的说法,霍尔木兹海峡短时期依然难以完全畅通,因为航运和保险企业仍然需要时间观察局势,预计油气运输要满足全球需求仍需数月。

对于协议的达成,英国首相斯塔默表示,现在必须将注意力转向全面落实这份谅解备忘录,英国随时准备支持即将开始的美伊技术性谈判。法国总统马克龙表示,法国和英国牵头组建的霍尔木兹海峡多国护航行动可随时启动。

“战争避险”到“通胀避险”

受停战消息影响,金价直线拉升,截至发稿仍在4300美元上方徘徊,涨幅约2.5%。风险资产同步迎来普涨狂欢。亚太市场方面,日韩股市大幅收涨,日经225指数涨4.99%,铜价涨近12%,软银集团涨超10%;韩国综合指数涨超5%,SK海力士涨超6%。

传统框架下,地缘缓和意味着避险资产失血。但本次黄金的表现,彻底颠覆了这一“规律”。风险资产与黄金之间的传统“跷跷板”关系在此次行情中被打破。地缘风险缓和,黄金为何不跌反涨?机构普遍认为,市场正从“战争避险”叙事切换至“通胀避险”框架。

永赢基金基金经理刘庭宇分析称,市场对美联储加息的担忧,是建立在通胀超预期持续的假设之上。此前美伊冲突推高能源价格,直接

聚焦 Focus

折叠屏iPhone与触屏MacBook将亮相

当地时间6月14日,知名苹果产业链记者马克·古尔曼(Mark Gurman)在最新一期(Power On)通讯中指出,苹果下一代操作系统iOS 27与macOS 27的开发者测试版中,涌现大量底层代码、交互逻辑与适配接口线索,这意味着折叠屏iPhone和触屏MacBook即将到来。

古尔曼表示,苹果本次系统测试版内的多项底层调整并非面向现有iPhone、Mac设备的常规功能优化,而是苹果工程团队提前数年为全新硬件形态铺设的底层软件代码。这是苹果在为两款酝酿已久的新形态硬件做系统级铺路,分别是折叠屏iPhone和配备触控屏的MacBook。

古尔曼指出,iOS 27开发者测试版中出现了多个与物理折叠形态直接相关的字段和参数。全球多名开发者拆解测试版安装包后,批量识别出全新标准化字段,包括foldState折叠状态识别参数、angleDegrees开合角度传感器数据接口、多硬件屏幕切换调度程序,其中foldState可以实时区分设备闭合、半开、完全展开三种形态,angleDegrees能够精准采集铰链开合0至180度实时角度数据,系统会根据开合状态自动切换内外屏显示内容、调节应用布局比例,整套底层调度逻辑完全对标折叠柔性屏设备运行机制。

另外,macOS 27内置的iPhone镜像功能也出现了明显的变化。此前几代macOS系统的镜像窗口均固定为常规直板手机长宽比例,无法大幅

拉伸,而本次更新后该窗口支持自由拖拽缩放至接近iPad mini的宽屏平板布局,能够完整呈现多分栏、侧边栏、分屏多任务等大屏交互逻辑。古尔曼判断该功能是为拥有7.8英寸内大屏的折叠iPhone适配,当折叠设备完全展开、切换平板模式时,Mac端镜像可以同步还原完整大屏界面。

有关触屏MacBook的线索来自macOS 27。古尔曼表示,苹果在macOS 27中预埋的全套交互体系。多年来苹果始终坚持Mac产品线仅依靠鼠标、触控板操作,但本次新版系统多项底层改动彻底打破这一固有设计逻辑,macOS 27完成了全量手指触控适配;用户可直接通过手指点击、拖拽、滑动操作Mac桌面窗口,支持多指缩放、长按弹窗、滑动返回等移动端经典手势,这套触控交互框架并非仅服务iPad作为副屏投屏,系统底层预留原生屏幕触控驱动接口,可直接对接笔记本内置触控显示屏硬件。

古尔曼结合此前供应链信息补充到,苹果计划推出的触屏MacBook将定位高端MacBook Ultra产品线,搭载自研M系列高性能芯片。过去数年

苹果内部多次测试Mac触控屏幕原型,但因系统交互生态不完善暂缓落地,而macOS 27完整补齐触控交互底层,这意味着触屏版MacBook已经进入量产验证的收尾阶段。

从行业大环境来看,当前全球折叠智能手机市场保持稳定增长态势,IDC 2026年二季度全球智能手机报告数据显示,2025年全球折叠屏手机出货量1820万台,同比增长32.6%,2026年全年出货量预期突破2400万台,三星占据全球近70%市场份额,国产华为、小米、OPPO持续发力折叠赛道,而苹果始终缺席该细分市场,市场普遍认为折叠iPhone落地后将快速抢占高端折叠市场份额,凭借iOS完整生态与硬件品控分割三星存量高端用户。

在笔记本方面,Windows阵营触屏创作本早已成熟,微软Surface、戴尔XPS触控本长期占据创意设计细分市场,Mac长期缺失触屏功能流失大量专业创作者用户,触屏MacBook落地有望补齐苹果笔记本产品矩阵短板,打通Mac、iPad、iPhone全平台触控交互生态。

不过,需要指出的是,代码里有折叠参数并不等于产品一定发布。苹果历史上砍掉的原型项目并不少,比如此前AirPower被砍。而折叠屏手机与触控笔记本这两款产品,在供应链与工程可行性上已被三星、联想、惠普等Android/Windows阵营验证多年,苹果迟迟不入局并不是“做不到”,而是“不到体验达标不出手”。这次苹果在系统层面的线索密集出现,大概率已经有硬件原型在推进。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

约100欧元 法国将推“文化遗产通票”



游客在法国著名古堡香波堡前拍照。视觉中国/图

法国媒体报道称,法国政府即将推出一种“文化遗产通票”,游客只需要付100欧元左右,就可以全年畅游全法国500个景点,其中包括凡尔赛宫、枫丹白露宫和香波堡等历史文化名胜古迹。

这种新型“通票”由法国文化部长佩加尔于11日正式对外宣布,计划于今年9月19日、20日的“欧洲文化遗产日”启动。今年恰逢法国文化遗产科学基金会创立30周年,“文化遗产通票”也将由该基金会负责实施和管理。

法国文化遗产科学基金会创建于1996年,30年来一直是法国文化遗产保护领域的主要参与者。

此类景点通票曾于2019年短暂出现,但未能常态化运营。未来,法国历史古迹中心、小城市协会和自然保护区联合会等机构也将为这项新通票的实施提供便利。

另据法国国家古迹中心最新统计,2025年

法国各地名胜古迹的游客接待量超过1200万人次,创历史新高。

法国酒店业2025年实现温和增长,酒店入住率比上年同期提高了0.8个百分点至66.5%,平均每间客房收入同比上涨了1.4%,但略低于整个欧洲地区1.7%的平均涨幅。值得注意的是,酒店收入几乎全靠高端酒店拉动,由于国际游客需求持续强劲,带动此类酒店每间客房收入同比上涨5.4%。而受法国国内消费者支出谨慎影响,经济型酒店营收出现下滑。

交通方面,航空客运量直观反映出国际游客对法国兴趣不减。在2025年前11个月内,巴黎机场集团旗下机场客运量同比增长4.3%,其中亚太地区旅客增长7%,总量达到2019年水平的90%。不过,从巴黎出发的国内航班客运量仍在减少,仅达2019年水平的69.9%。

北京商报综合报道