

美联储新主席是鹰是鸽

据新华社消息,1月30日,美国总统特朗普正式提名凯文·沃什为下任美联储主席,接替将于2026年5月15日结束任期的杰罗姆·鲍威尔。该提名需经参议院批准,如果投票通过,沃什将在2026年5月担任美联储主席。消息一经公布,沃什“降息与缩表并行”的政策倾向被市场广泛解读,其金融行业的从业经历及美联储的任职经历缓解了市场对于美联储独立性的担忧。由此,一系列连锁反应发生:美元走强、金价下跌、比特币跳水。



货币政策“以我为主”

业内同样关注,上述震动对国内金融市场是否会带来影响。武泽伟表示,美联储的货币政策变化将通过汇率与资本流动渠道产生溢出效应。若沃什主导的政策导致美元因紧缩预期而阶段性走强,可能对人民币汇率形成短期压力。但另一方面,其降息倾向若最终兑现,有助于收窄中美利差,为国内货币政策提供更多空间。

近段时间,人民币整体呈现升值走势。1月30日,人民币对美元中间价报6.9678,调升93个基点,创2023年5月16日来新高。截至2月1日17时,离岸人民币对美元汇率报6.9589。开年以来,在岸、离岸人民币汇率均在7关口上方波动。

王青认为,沃什的“缩表”主张与当前美联储政策取向存在一定差异,若未来持续推进,将对美元形成一定支撑。这或表明,今年由美元大幅贬值带来的人民币对美元被动升值动能会明显减弱。

值得注意的是,尽管美联储政策导向是影响人民币汇率的外部因素之一,但我国经济基本面仍是汇率企稳的主要支撑。“作为大型开放经济体,我国外汇市场会受到内外多重因素影响,综合各方面情况,2026年我国外汇市场有望稳定运行,跨境资金流动保持平稳有序,外汇市场韧性也将不断增强。”在日前国新办新闻发布会上,国家外汇管理局新闻发言人、副局长李斌如是说道。

对于我国货币政策实施,“以我为主”是准则。王青指出,无论沃什就任后给美联储货币政策带来何种调整,对国内货币政策的影响都较为有限。特别是今年国内货币政策定调适度宽松,在稳增长方向持续发力,不会受美联储主席人选变化影响。可以看到,过去几年美联储货币政策大开大合,国内货币政策始终保持稳健。从沃什的近期政策言论来看,他上任后有可能推出“降息+缩表”组合,货币政策总体取向仍然偏向宽松。这意味着短期内我国面临的总体有利的外部金融环境也不会发生根本变化。北京商报记者 董晗萱

主张“降息与缩表并行”

获特朗普提名的沃什是何人物?回看其履历,沃什出生于1970年,早期就职于摩根士丹利,专攻并购业务。2006年,沃什获美国前总统乔治·W·布什提名进入美联储,担任美联储理事至2011年。他也是当时最年轻的美联储理事。

特朗普在首个总统任期内提名鲍威尔为美联储主席。当时,鲍威尔与沃什均为特朗普考虑的人选,但鲍威尔最终获得提名。

值得一提的是,沃什一度被视为自由贸易的支持者和货币政策的鹰派人物,但近来转向支持特朗普的关税政策和加快降息的要求。2011年,他在《华尔街日报》专栏文章中呼吁政策制定者“抵制不断高涨的经济保护主义浪潮”。但他在2024年曾暗示,需对不符合美国利益的国家采取更严厉的措施。

如今,沃什公开表示倾向于较低的利率,同时呼吁对美联储进行全面改革,缩小其资产负债表规模并放宽银行监管。这与降息周期通常伴随“停止缩表”甚至“扩表”有所不同。

美联储在2025年实施了三次降息,将联邦基金利率目标区间累计下调75个基点至3.5%—3.75%,并在2026年1月的议息会议上决定暂停降息,维持利率不变。若沃什成

功就任,其将如何引导美联储货币政策走向引发关注。

苏商银行特约研究员武泽伟表示,沃什核心主张为“降息与缩表并行”。他近期表态支持降息,认为人工智能将提升生产力并形成通缩压力,这为降低利率提供了依据。同时,他强烈批评美联储过度膨胀的资产负债表,主张通过激进缩表资产负债表来收紧流动性,以此对冲降息可能引发的通胀风险。因此,未来的美联储政策走向可能呈现名义利率下行与整体金融环境收缩并存的复杂局面。

然而,其政策实施面临双重制约:一是联邦公开市场委员会集体决策机制的制衡,主席个人观点需获得多数投票成员支持;二是其政策组合的有效性依赖于监管改革以降低银行体系对流动性的需求,其短期可行性存疑。此外,市场对其政策立场的持续性存在疑虑,担心其近期的鸽派倾向可能是政治妥协,若通胀反弹,其历史上强烈的鹰派本能可能重现。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,沃什当选后,短期看,为回应白宫压力,他领导下的美联储可能在一年内支持1—3次降息。但中长期政策路径存在巨大不确定性,关键挑战在于缩表的紧缩效应与降息的宽松效果可能相互抵消。一方面,持续缩表可能推高

长期利率,增加政府融资成本,与降息目标相悖;另一方面,在政府债务高企的背景下,美联储若大幅抛售美债,将面临“万亿美债谁来接盘”的棘手问题。因此,未来的政策走向将是紧缩与宽松两种力量的动态博弈,其能否顺利实施,高度取决于美国经济、通胀数据的表现,以及沃什在维护美联储独立性与回应政治压力之间能否取得平衡。

黄金仍有支撑

美联储动向通常会引发全球各类资产的波动,此次主席人选提名也不例外。1月27日,美元指数曾跌至近四年来低点,报95.55。沃什获提名的消息公布后,美元指数走强至96.5附近。截至北京商报记者发稿,美元指数报96.99。

连日来,黄金大幅震荡。1月29日,国际金价突破5500美元/盎司创历史新高;随后两日又现“过山车”式暴跌。市场分析认为,沃什的提名缓解了市场对美联储可能屈从于政治压力、推行激进宽松货币政策的担忧。此前,黄金因“货币贬值”和避险逻辑而飙升至历史高位,而沃什的提名使得这一核心上涨逻辑被削弱,成为金价暴跌最直接的“导火索”之一。王青进一步解释,沃什政策框架下美元大概率维持强势,以美元计价的黄金对全球买家

的吸引力下降,进一步压制短期需求,叠加前期金价涨幅过大、投机多头仓位拥挤,政策预期反转触发集中平仓,放大了跌幅。不过从中长期来看,黄金仍有支撑,若沃什激进缩表引发经济走弱、失业率上行,市场避险需求或将回流;全球央行持续购金的趋势、美国高债务风险及地缘冲突常态化,也为金价提供了结构性支撑。

比特币等加密资产同样出现大跳水。2月1日凌晨,比特币跌破8万美元关口,盘中最低跌至77082.48美元,为2025年4月以来的最低水平。市值排名靠前的加密货币几乎全线跳水。截至2月1日17时30分,比特币报78603美元,过去24小时内跌幅5.2%;以太坊、SOL、狗狗币等同样大幅下跌,同期跌幅分别达到8.6%、9.1%、5.4%。

沃什在之前的采访中透露视比特币为重要资产,能帮助政策制定者辨别决策的对错,认为比特币能成为政策制定的优秀监督者。不过香港Uweb商学院院长、香港注册数字资产分析师学会学术委员会轮值主席于佳宁认为,美联储主席对比特币的直接定价影响有限,关键还是在对利率路径、资产负债表政策、金融监管协同与市场流动性环境的综合影响。短期更值得警惕的是提名确认、政策独立性预期与宏观数据之间的反复拉扯,它更容易放大波动而非给出单边趋势。

Focus

苹果芯片不够用了

当地时间1月29日美股盘后,苹果发布2026财年第一季度(截至2025年12月27日)业绩报告。财报显示,苹果该季度实现总营收1437.56亿美元,较上年同期的1243亿美元增长16%,净利润达420.97亿美元,同比增长15.9%。摊薄后每股收益为2.84美元,同比增长18.3%。核心财务指标不仅全面超越华尔街预期,更一举创下公司成立以来的单季历史新高。

在iPhone 17系列强劲需求的推动下,苹果手机业务营收达到852.69亿美元,同比大幅增长23%,营收占比回升至近六成。苹果CEO蒂姆·库克在财报电话会上称,公司创下历史最佳季度业绩。他强调,受前所未有的市场需求推动,iPhone在全球主要市场均刷新了营收纪录,公司目前的活跃设备安装基数已突破25亿台。

然而,随着iPhone销量超预期爆发,先进制程芯片的产能瓶颈显现,叠加存储芯片价格持续上涨,市场担心苹果在即将到来的第二财季面临供应限制和成本上升双重考验。

库克坦言,由于需求远超内部预期,渠道库存处于极低水平,公司目前正处于追加供货的状态。

与此同时,苹果在人工智能(AI)领域的战略路径也逐渐清晰,与谷歌Gemini的合作浮出水面后,标志着这家科技巨头在封闭生态与开放合作之间找到新的平衡点。

苹果本季财报中的一大亮点,无疑是大中华区业绩出现反弹。财报显示,苹果大中华区第一财季营收达到

255.26亿美元,较上年同期的185.13亿美元大增38%。这一增速不仅领跑全球各主要市场,更一扫此前数个季度苹果面临增长乏力的阴霾。

“本季度我们的表现非常出色。装机用户基数在大中华区创下历史新高,旧机升级用户数也刷新了历史记录;同时(从其他平台而来的)换机用户数同样实现了强劲的双位数增长。”库克表示,得益于iPhone产品竞争力以及消费者对产品的积极反馈,iPhone已重回中国城市地区销量榜前三,中国门店的客流量上季度实现了两位数百分比增长。“我对中国市场的复苏势头和本季度的出色表现感到无比满意。”

根据市场调研公司IDC数据,2025年第四季度中国智能手机市场出货量约为7564万台,同比下降0.9%。其中,苹果手机以1600万台出货量排名第一,同比增长21.5%。

尽管财报表现优异,然而苹果对下季度业绩的指引仍显示审慎态度。供应链限制叠加存储芯片涨价带来的成本压力,已成为市场关注

的核心风险。

瓶颈主要集中在先进制程芯片的产能上。iPhone 17系列搭载的A系列芯片以及Mac、iPad使用的M系列芯片,均依赖台积电的3纳米先进制程工艺。库克透露,供应链的灵活性在短期内受到限制,尤其是先进制程产能不足,将直接制约第二财季的产品供应。

“当前我们确实面临供应受限,现阶段很难判断供需何时能够重新恢复平衡。”库克称,“当前我们面临的问题主要来源于苹果自研芯片在先进制程节点的产能受限;同时由于前面提到的需求大幅上升,当前供应链的灵活性也低于正常水平。”

除了产能限制,成本上涨的压力也不容忽视。存储芯片(DRAM和NAND Flash)价格的持续上涨已开始挤压苹果利润。苹果首席财务官凯文·帕雷克(Kevan Parekh)在电话会上表示,虽然存储涨价对第一财季毛利率的影响微乎其微,但预计对第二财季毛利率将产生更大影响。

对于2026财年二季度,苹果给出营收同比增长13%至16%的范围预测,这一增速较第一季度有所放缓。帕雷克还预计,第二财季毛利率将维持在48%至49%的高位,服务业务营收将继续保持双位数增长。

由于投资者担忧成本上升,苹果股价盘后持平。美股1月29日盘后,苹果跌0.6%,至256.44美元/股。1月30日,苹果股价微涨0.46%,盘后再度飘绿,跌0.19%,报258.99美元/股。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

美国冬季风暴已造成逾百人死亡



1月31日,美国田纳西州塞维尔,冬季风暴期间,兰登·柯林斯在Tanger奥特莱斯购物中心的停车场铲雪。视觉中国/图

据新华社消息,截至1月31日,日前席卷美国大部分地区的冬季风暴和持续数日的严寒天气已造成全美超过100人死亡。美国东南部地区当日又迎来一场冬季风暴。

据报道,死者中约一半来自南部的田纳西州、密西西比州和路易斯安那州,死亡原因为车祸、低温等。此外,美国电力跟踪网站数据显示,截至美国东部时间1月31日18时左右,全国仍有超过18万个家庭和企业处于断电状态,主要集中在上述三个州。

气象部门说,新的冬季风暴1月31日开始袭击美国东南部地区,北卡罗来纳州、南卡罗来纳州、弗吉尼亚州和佐治亚州东北部都将迎来强降雪。预计风暴2月1日将逐渐向海上转移。

连日来,冬季风暴持续肆虐美国大部分地

区,带来降雪、冻雨和极寒天气,导致大范围断电,多地学校停课,航班大规模取消。美国电力跟踪网站数据显示,截至当地时间1月29日晚,全美仍有超过20万用户断电,密西西比州、田纳西州的断电用户均超8万户。

风暴带来强降雪和气温骤降。据美国方面消息,美国多地积雪厚度超30厘米。此外,风暴在多地造成死亡事件。纽约已有至少8人被发现死于室外。其他死亡事件发生在得克萨斯州、阿肯色州、马萨诸塞州、宾夕法尼亚州和堪萨斯州等地。

恶劣天气还导致部分高速公路路段持续关闭。美国方面还有消息称,又一场风暴可能给美国东南部地区带来新一轮暴风雪和极寒天气。

北京商报综合报道