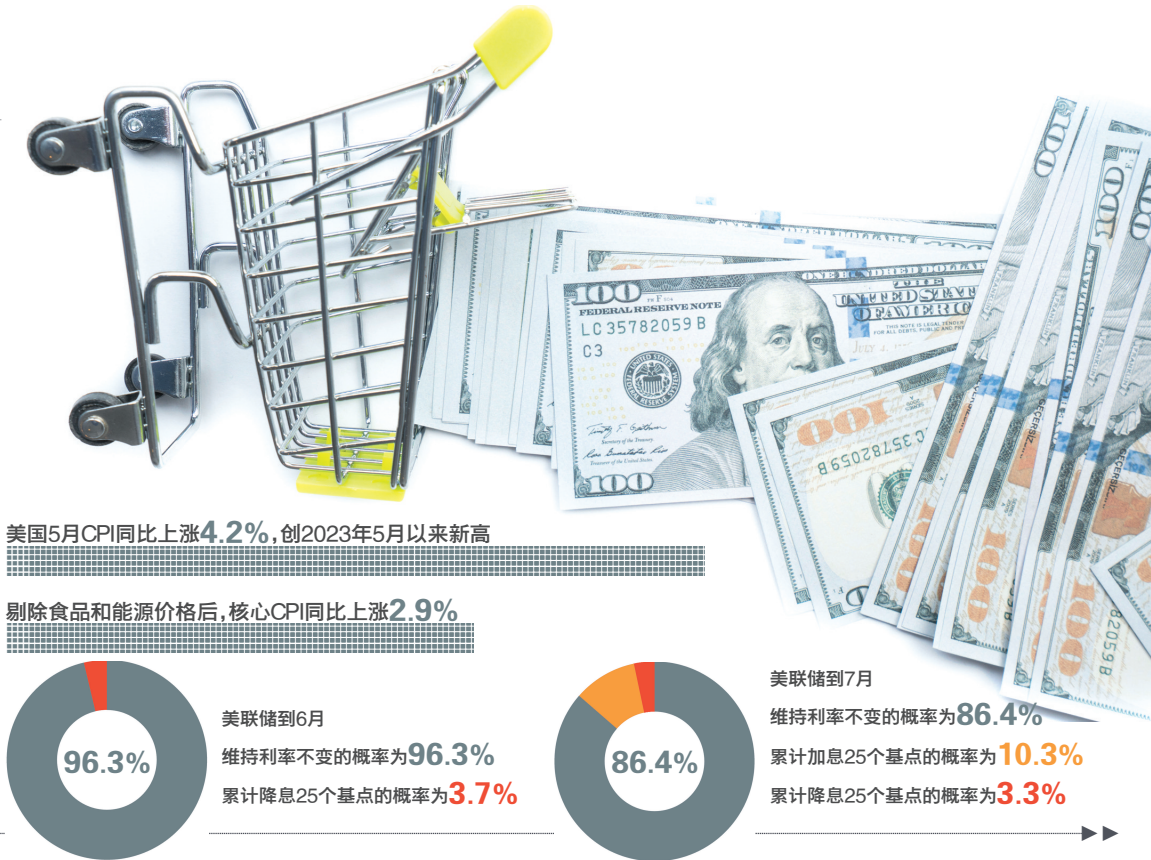


通胀继续加速 美联储如何应对

由于中东冲突推高汽油和其他能源产品的价格,今年5月美国消费者价格指数(CPI)以三年来最快的速度上升。在最新通胀数据出炉之际,美联储正处在关键抉择关口。今年以来,美联储始终维持基准利率不变,但政策制定者对于央行后续政策方向,以及如何传递政策意图,始终存在分歧。



CPI同比涨幅“破4”

6月10日,美国劳工部发布的数据显示,受能源价格上涨推动,今年5月CPI同比上涨4.2%,创2023年5月以来新高。剔除食品和能源价格后,美国5月核心CPI同比上涨2.9%。

经济学家此前预计,CPI同比增长4.2%,环比增长0.5%。CPI连续3个月强劲增长,凸显出家庭面临的压力,越来越多的消费者开始动用储蓄来维持消费。通胀连续第二个月超过工资增长,可能会对整体经济增长产生压力。

剔除食品和能源这两个波动较大的组成部分后,5月美国核心CPI同比增长2.9%,环

比增长0.2%。美联储跟踪个人消费支出价格指数(PCEP)以实现其2%的通胀目标,所有通胀指标均远高于美联储的目标。

美国能源信息署的数据显示,今年5月,全国平均汽油价格上涨8.8%,达到4.6美元/加仑(约合30.7元人民币)。自2月底美国和以色列攻击伊朗以来,汽油价格一度上涨超过50%。最近几周,在停火后价格有所回落,一些经济学家谨慎乐观地认为,5月可能是CPI的峰值。

数据发布后,“新美联储通讯社”Nick Timiraos在社交平台表示,核心CPI在5月上漲0.21%,这使得12个月核心CPI升至2.9%。这是自2022年12月以来,12个月核心CPI首次高于上一年同期水平。

加息警报会否拉响

CPI数据发布前,上周美国劳工部非农就业数据大幅强于预期,市场共识强化:美联储可全心聚焦通胀。能源价格飙升,是否会迫使美联储年内再度加息?北京时间6月18日凌晨,美联储将公布6月利率决议,这也将是美联储新主席沃什上任以来公布的首份利率决议。市场预计美联储移除宽松倾向,释放更强硬信号。

高盛彻底放弃了对今年美联储降息预期,将原本预测的最近两次降息时间点大幅后延至2027年6月和12月。高盛报告指出,利率暂停的时间越长,越可能强化利率目前“处

于合理水平”的观点,而与人工智能相关的强劲投资需求,则可能为维持较高的借贷成本提供更多论据。

资深美国经济学家奥利弗·艾伦称,尽管当前通胀明显升温,但尚无失控螺旋的明确信号。除上述临时性涨价外,关税带来的通胀压力已基本释放完毕。“未来数月,普通家庭与承压人群的日子会很难熬。”他预测称,“但这不会重演2021—2022年的噩梦,当时通胀月月走高、看不到尽头。即便美联储想支持就业与增长,核心通胀逼近3%,甚至可能突破该水平时,降息也难以自圆其说。”

不过,也有机构认为,本次CPI强化了“高利率维持更久”的预期,但距离真正重新启动加息周期仍有距离。国际信用评级机构惠誉的首席美国经济学家Olu Sonola表示:“整体通胀确实很热,而且还在升温,但这还不是一个需要恐慌式加息的故事。”他认为,核心通胀依然相对受控,为美联储提供了继续按兵不动的空间。未来真正决定政策方向的,将是接下来几个月的核心通胀和通胀预期数据。

Oxford Economics 首席美国分析师 John Canavan则更为乐观。他认为,市场对加息风险的担忧有些过度,一旦霍尔木兹海峡运输恢复正常,能源价格压力缓解,加息预期将明显回落。据CME“美联储观察”,美联储到6月维持利率不变的概率为96.3%,累计降息25个基点的概率为3.7%;美联储到7月维持利率不变的概率为86.4%,累计加息25个基点的概率为10.3%,累计降息25个基点的概率为3.3%。

美股利空信号?

近段时间,美股以及黄金市场波动性不断放大。从长远看,美国CPI向上“破4”,本身就可能是个中期内的利空信号。有经济学

家警告称,在过去100年中,一旦CPI同比涨幅跨过4%的门槛,标普500指数在接下来的3个月内平均下跌4%,在接下来的6个月内平均下跌7%。

Janus Henderson Investors全球宏观投资管理理查德·伯恩斯坦认为,当前的金融市场正处于一个危险的临界点:投资者似乎越来越难以分清“资本市场”与“预测市场”的界限。当投资行为从支持实体经济转向纯粹的赔率博弈,市场的性质便发生了根本性变化。这种浓厚的赌场氛围,正迫使美联储不得不考虑提前收走那只满载流动性的“酒杯”。

对于美股未来走势,东吴证券认为,其将延续多空博弈格局,呈现宽幅剧烈震荡。在具体配置上,短期建议关注具备稳健现金流的金融、医疗和传统工业等避险板块,直至宏观不确定性下降。

对于金价未来走势,信达期货认为,金价短期方向偏空,维持在弱势区间内运行的概率最高。中长期看,全球央行购金逻辑未变,黄金的货币属性带来的配置价值构成底部支撑,重点关注回调支撑位。

同时,全球加息预期渐浓。6月11日,欧洲央行将公布2026年最受瞩目的一次议息会议结果。市场定价显示,欧洲央行加息25个基点的概率为97%。日本央行也传来明确的加息信号。据日媒最新报道,日本央行拟于6月16日将基准利率从0.75%上调至1%,日本央行行长植田和男将亲自提出提案且预计获多数通过。

除此之外,加拿大、瑞典、印度等多国央行也进入戒备状态,目前虽大多选择按兵不动,但均上调通胀预期,密切跟踪能源与物价走势。经合组织预警,若中东局势持续震荡至2027年,全球通胀或将额外攀升1.3个百分点,更多央行被迫加息的可能性大幅增加。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

OpenAI拟大幅下调Token费用

据知情人士透露,OpenAI正考虑大幅下调向用户收取的词汇(Token)费用,以期从竞争对手Anthropic手中抢夺客户。

据《华尔街日报》周三报道,据知情人士透露,OpenAI正在评估大幅削减Token收费的方案。Token是AI公司计量和收费的基本单位,此举旨在抢占Anthropic的市场份额,同时也是对Anthropic预期将采取类似降价行动的提前应对。

在此之前,不少美国企业高管已开始对高昂的人工智能使用费用感到不满。例如,亚马逊近期就明确指示员工“不要为了用AI而用AI”,转向以“归一化部署”指标替代Token消耗量。

众多高管的此类言论,在硅谷引发了关于Tokenmaxxing(词元消耗最大化)乱象的争论——即员工为冲指标盲目调用AI,完全忽视投入产出比。

OpenAI首席执行官奥特曼近期在一场活动上坦言,AI使用成本已成为“一个巨大的问题”,并表示“我们将有很多方式帮助用户以更少的支出获得更多价值”。

此次降价讨论对两家公司均构成财务压力。OpenAI和Anthropic目前均因AI系统处理查询和执行任务所需的庞大算力成本而持续亏损数十亿美元,大幅降价可能进一步侵蚀两家公司本已承压的利润空间。

值得注意的是,眼下又正值它们筹谋上市之际。

在争夺企业客户的竞赛中,OpenAI目前正试图追赶Anthropic。许多企业客户愿意支付高额费用,以获取能提升工作效率的AI工具。而

随着Anthropic的编码工具Claude Code在软件工程师群体中走红,其营收在近年来激增。

本季度,Anthropic这家成立仅五年的初创公司估值已首次超越了OpenAI。此后,OpenAI也开始将自家编码工具Codex作为公司发展的重点。

然而,企业客户的AI支出热情正在降温。部分大手笔投入Anthropic产品的企业已开始寻求控制开支。今年早些时候,Uber一位高管表示该公司2026年的自主AI使用预算已告罄;另有一家公司负责人上月表示,难以将AI编程效率的提升与新客户功能的落地直接挂钩。

继Anthropic之后,OpenAI本周早些时候也秘密提交了IPO申请。在最近发给员工的一条Slack消息中,奥尔特曼表示公司计划“在未来一年内”上市。该公司在保密申报文件中表示,有“一些我们想做的事情,作为私人公司可能更容易实现”,但拒绝进一步说明。

一场价格战将成为两家公司商业模式的早期压力测试,而两家公司均正处于备受瞩目的上市前夕。OpenAI和Anthropic目前占据了新兴AI产品营收的主要份额,支撑了各自的快速成长。但投资者长期以来识别出的一个潜在风险在于,两家公司产品的可替代性较高,客户从一家切换至另一家的门槛相对较低。

OpenAI在保密申报文件中表示,“有些事情作为私人公司来做可能更为便利”,但未作进一步说明。在此背景下,降价策略能否在不进一步扩大亏损的前提下有效提升市场份额,将是投资者在评估其上市价值时重点

审视的核心议题。

宏观策略师Andreas Steno Larsen则在社交媒体上警告,如果词元定价持续出现回落,那么在其看来,从内存交易到更广泛的硬件和数据中心交易,本轮周期的一切都将告终。

高盛在周三的一份报告中强调,即使在经历了一系列大幅上调之后,超大规模数据中心运营商在人工智能领域的支出也可能远超市场预期。市场对2027年超大规模数据中心资本支出的共识估计过于保守。

高盛分析师估计,到2027年,超大规模数据中心运营商的资本支出可能达到约1.1万亿美元,在乐观情况下,支出可能会攀升至1.4万亿美元。而华尔街的预期约为9200亿美元。

高盛认为,对人工智能计算能力的需求仍处于早期阶段。该行预测,到2030年,Token消耗量将增长24倍,这主要得益于企业代理的兴起。而Token消耗量越大,需要的计算能力就越多,这反过来又会刺激对数据中心、芯片、网络设备和电力基础设施的需求。

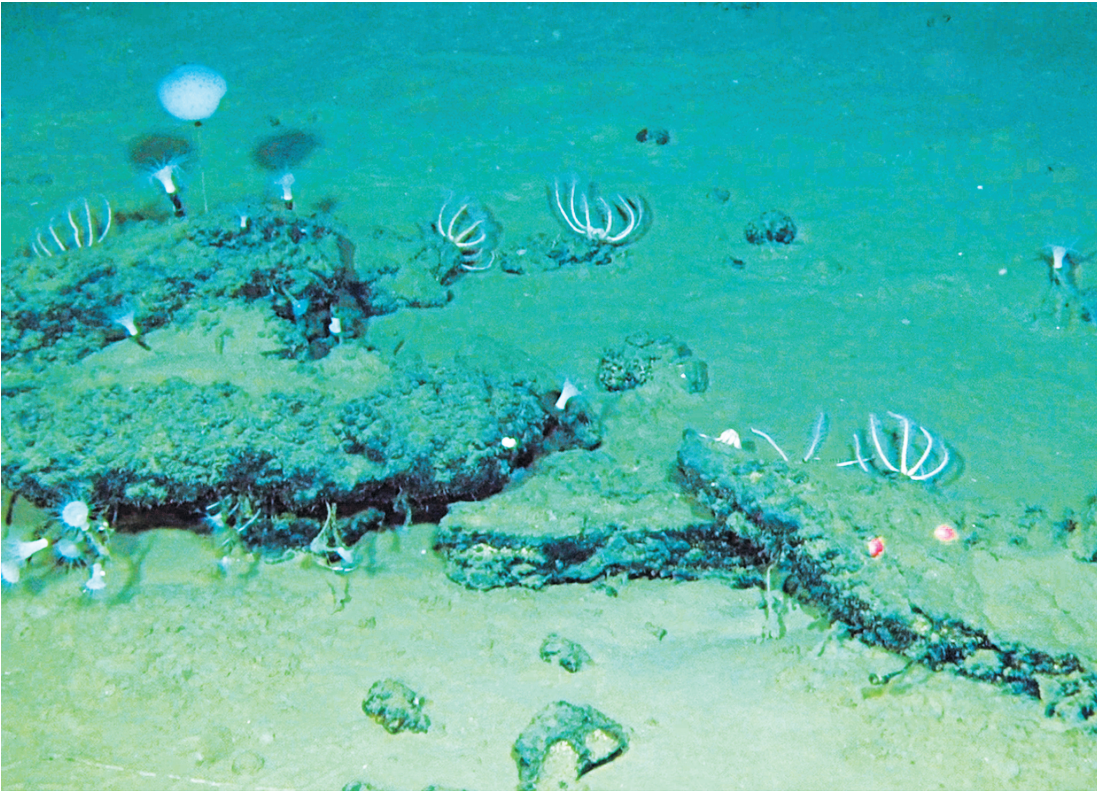
支持高盛上调人工智能投资的一个证据是云服务商的业绩本身。谷歌云和亚马逊网络服务在今年第一季度的积压订单总额高达8320亿美元,较6个月前的季度增长了1.3倍。

不过,高盛也发出警告,部分领域的竞争日益激烈。近几个月来,许多人工智能基础设施股票的估值迅速膨胀,部分公司的股价涨幅甚至超过了盈利增长幅度,这加剧了市场波动的风险。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

全球最深鲸类“大墓地”被发现



印度洋东南部迪亚曼蒂纳断裂带,海底的鲸鱼残骸成为大型海洋生物群落的栖息地。视觉中国/图

近日,中国科学院深海科学与工程研究主导的“全球深渊探索计划”取得重大发现,科考团队在东南印度洋迪亚曼蒂纳深渊观察到大量鲸类化石和完整鲸落生态系统,这里也成为目前全球已知深度最深、规模最大的鲸类化石群与鲸落分布区。

据推算,从530万年前至今,超过1000万头鲸长眠于此。为什么这么多鲸会坠落在这片深渊?有哪些震撼发现?

时间回到2023年,科研团队搭乘“探索一号”科考船,使用“奋斗者”号载人潜水器,在绵延1200公里的迪亚曼蒂纳深渊沟底开展了32次下潜作业,记录了5处“活着”的鲸落、476处鲸类化石堆积,鲸类遗骸密度高,几乎每平方公里内就有700多具鲸类遗骸。

巨鲸陨落,化作深海花园,让科普书中的“一鲸落,万物生”的故事在深渊有了具象化的诠释。

海量遗存也让这里成为一座天然古鲸博物馆。科研团队初步鉴定出5种喙鲸和2种须鲸,其中既有现存的安氏中喙鲸、长齿中喙鲸,还有一种已灭绝的新喙鲸——迪亚曼蒂纳翼喙鲸,这些鲸类遗存最早可追溯到530万年前。

为什么这么多鲸选择这片深渊作为它们的归宿?

据推测,这些巨鲸可能本来就是这里的“居民”或迁徙至此,它们在深海觅食,年老或力竭时无力浮出水面,死亡后缓缓沉入谷底。这片海域是一条V字形的超大峡谷,像巨大的漏斗,深渊陡峭的侧壁把鲸类残骸汇聚到谷底,最终堆积成这一深海奇观。

这项研究将鲸落的水深纪录由4200米拓展到近7000米,深度、规模和时间跨度均刷新了现有认知,为研究古鲸提供了一扇独特的窗口。

北京商报综合报道