

沃什首秀“鹰”声嘹亮

架是多元平衡体系,除通胀外,还需兼顾失业率、金融市场稳定性、行业监管、市场整体预期等多重目标。”李钢说。

通胀压力加剧

最新公布的经济预期概要(SEP)中,美联储下调了今年经济增速预期0.2个百分点至2.2%,2027年增速预测维持在2.3%,2028年上修0.1个百分点至2.2%。

通胀形势下,物价压力骤然加剧。美联储预计今年核心PCE增速3.3%,较3月预测上修0.9个百分点,2027年上修0.3个百分点至2.5%。整体PCE调整类似,今年上修0.9个百分点至3.6%,2027年上修0.1个百分点至2.3%。这显示本轮高通胀由供给扰动引发,而供给冲击带来的物价上涨通常具备暂时性。

沃什重申,美联储坚定致力于将通胀回落至2%的目标水平。美联储无法对特定价格(如能源等供给冲击)产生显著影响,其核心工作是确保不会出现“第二轮价格效应”。“美联储实现2%通胀目标的决心十分坚定、全体委员意见统一、态度毫不含糊。过去五年我们没能清晰传递这一核心立场,这是关键短板,接下来我们会作出改变。”

就业市场相对保持韧性。美联储预计今年失业率4.3%,较上次预测回落0.1个百分点,2027年维持在4.3%,长期失业率维持在4.2%。沃什表示,央行官员普遍认为美国劳动力市场保持稳定,部分人甚至认为其走势好于稳定水平。他还补充道,趋势比具体数据点更为重要。“过去3—6个月的整体走势比任何单个数据点、任何单次数据发布都更为重要,我认为就业数据一直朝着积极的方向发展。”

中国人民大学经济学院教授王晋斌分析认为,美联储对美国通胀状况未来走势的预测,是基于造成通胀的主要因素判断。其

中,能源价格上涨贡献了美国CPI涨幅的40%,是一个最重要的推手。其次是住房成本,占美国整个CPI权重的大概1/3。另外还有食品价格。能源价格未来能否有明显下跌,取决于中东局势未来的演变。而美联储对美国通胀下行的前景也充满不确定性,对通胀未来下行的速度并不乐观。

开启美联储制度改革

美国总统特朗普曾多次喊话美联储降息,沃什主导下的美联储能否保持独立,是市场关注的焦点。沃什还宣布,将成立五个工作小组,系统性评估美联储的沟通机制、资产负债表、数据源使用、生产率与就业、通胀框架。他强调,将引入经济学界的优秀人才,重新审视现有做法,并提出政策制定者可以考虑的下一步。

沃什此前提及“估计到年底,将会对所有沟通方式进行一次全面审查,包括新闻发布会、意见、会议记录等等”。对此,明明分析称,这意味着后续点阵图的形式或是否继续发布在今年年末或明年可能会存在变动。

从长期改革逻辑来看,李钢认为,点阵图取消是大势所趋。沃什本轮改革的核心方向,是弱化僵化的政策前瞻指引,摒弃固定的数值预期约束,转而以常态化、灵活性的沟通机制替代传统点阵图的信号作用。待市场逐步适应美联储全新的沟通模式,点阵图的政策指引价值会弱化,或将自然退出美联储政策体系。

市场方面,李钢强调,美股当前最大风险是结构性行情极端分化,市场资金高度集中于AI赛道,多数板块上涨乏力,整体泡沫化风险累积,警惕2027年股市调整的风险。若后续美联储利率维持高位、市场流动性持续收紧,美股将迎来阶段性调整。

北京商报记者 赵天舒

美联储新主席沃什上任第一场议息会议,就给市场头悬了一把刀:随时会加息。不给前瞻指引,不提交自己的点阵图,把美国联邦公开市场委员会(FOMC)声明字数砍到不足以往的1/3,这位被评价为“人狠话不多”的新官表示,实现2%通胀目标的承诺是坚定、一致且明确的,美联储已经五年未能实现通胀目标,现在要着手纠正。受此影响,交易员已完全定价美联储将在2026年10月前加息,年内加息概率达到100%;预计明年一季度前加息两次。

基准隔夜拆借利率维持在**3.5%—3.75%**区间

19名官员中,只有**18**人提交了点阵图预测

18人中,有**9**人认为今年剩余时间应该加息,**8**人认为利率维持不变,只有**1**人预计降息一次

点阵图预期中值指向加息**25**个基点

加息倾向抬头

本次FOMC全体委员一致投票,将基准隔夜拆借利率维持在3.5%—3.75%区间。但反映官员利率预期的“点阵图”显示,美联储官员取消了此前年内降息的预期,转而释放加息的可能性。

19名官员中,只有18人提交了点阵图预测。会前市场普遍猜测沃什不会提交个人利率预期点阵,他本人在发布会上证实了这一点。沃什此前多次表态,反感这类前瞻性指引,认为会束缚美联储后续政策操作。18人中,有9人认为今年剩余时间应该加息,8人认为利率维持不变,只有1人预计降息一次,点阵图预期中值指向加息25个基点。

此次FOMC声明不仅删除此前暗含宽松

取向的文字,全文更是大幅删减。本次政策声明仅130个单词,4月29日上次会议声明多达341个。全文仅简要概括经济现状,再加一段抑制通胀的表态。

声明称,美国经济活动仍保持稳健扩张。生产率增速与资本投资表现强劲;就业岗位新增规模匹配劳动力供给,失业率基本持平。当前通胀水平仍显著高于委员会2%的通胀目标,部分原因是能源等行业遭遇供给冲击,推高相关商品价格。委员会重申,尽管中东冲突带来一定不确定性,将致力于实现物价稳定,持续为银行体系维持充足准备金规模。

在就任主席后的首场新闻发布会上,沃什承认政策声明出现明显调整。“篇幅更精简、表述更通俗,同时删减了部分老旧话术。这份声明只客观呈现我们研判后的核心事

实。”他补充道:“声明不再包含所谓前瞻性指引。委员会达成共识,这类指引并不适配当下的政策环境。”

中信证券首席经济学家明明表示,沃什整体拒绝提供前瞻指引,并未释放鸽派信号,并且沃什部分言论具有一定鹰派色彩,叠加美联储点阵图明确鹰派色彩加重,因而引发市场加息预期的升温。明明认为,目前基于美国通胀压力、美伊协议进展等维度,预计今年美联储维持政策利率水平不变的概率较高。

中国外汇投资研究院研究总监李钢同样认为,本次表态确实是明确的鹰派信号,也是沃什上任后的核心政策定调。沃什当前强调抗通胀,更多是新官上任重塑政策公信力的举措。“一方面,当前美国市场已经逐步适配偏高的通胀水平;另一方面,美联储的政策框

聚焦

Focus

全球央行购金意愿创历史新高

在2026年1月逼近5600美元/盎司、刷新历史最高纪录后,国际金价整体持续走弱。过去一年间,国际金价呈现“倒V形”行情。就在6月19日,国际金价连续3个交易日收跌,伦敦金现收报4157.81美元/盎司,与5598.75美元/盎司的历史峰值相比下跌近26%。拉长时间来看,国际金价连续4个月下行,整体回调至2025年末水平。

对于近期黄金价格大幅回落,业内普遍认为,其核心主要受两大因素叠加影响。苏商银行特约研究员武泽伟直言,近期国际金价出现连续回调,核心驱动来自宏观流动性预期的转向。美国经济数据持续超预期,劳动力市场保持韧性,通胀回落节奏慢于市场预期,推动美联储货币政策立场转向鹰派,市场对年内降息的预期基本消退,甚至开始定价加息可能性。美元指数与美债收益率同步走高,大幅提升持有黄金的机会成本,引发投机性多头集中平仓。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英指出,针对持续上升的CPI,美联储货币政策由之前的降息转向中性甚至加息的概率进一步增大;美伊中东军事冲突持续发酵,现阶段双方局势转入和谈阶段,地缘政治、军事风险显著降温,黄金避险属性弱化,由此进一步带动金价下行。

不过,从调研数据来看,全球各国央行长期增持黄金的战略方向未受本轮金价回调影响,官方储备购金意愿创下历史峰值。

根据世界黄金协会日前发布的《2026年全球央行黄金储备调研报告》,在接受调查的76个国家及地区央

行中,93%受访央行当前持有黄金储备,89%的储备管理者预计未来12个月内全球央行的黄金持有量将继续增长。随着黄金近期超越美国国债成为首要储备资产,这一发现表明央行对黄金的需求将保持强劲势头。

这种信心也体现在各国央行自身的储备计划中:在接受调查的储备管理者中,有创纪录的45%表示预计在未来12个月内增加其机构的黄金持有量,该比例打破调研自2018年启动以来的历史最高纪录。仅1%央行表示计划减持黄金,54%央行预计黄金储备维持现有规模。

国内官方储备数据同步印证长期增持节奏。此前,中国人民银行公布的数据显示,截至2026年5月末,我国黄金储备规模7496万盎司,较4月末7464万盎司环比增加32万盎司,实现连续19个月增持黄金。自2024年11月开启本轮持续增持周期以来,19个月里中国人民银行累计增持黄金216万盎司,且2026年3月以来单月增持规模明显扩大,5月增持幅度创年内新高。

再看长期维度,84%央行认为未来五年黄金在全球官方储备中的占比将持续上升。结合受访央行的反馈来看,各国央行增持黄金的核心逻辑主

要集中在分散储备风险、增强全球资产波动周期中的稳定性以及长期对冲通胀等三个方面。

王红英指出,全球央行购金热度居高不下,具备长期投资逻辑,购金趋势具备持续性。全球央行持续增持黄金,核心诱因是美国债务规模持续扩张,全球主权国家对美元信用认可度持续下滑,去美元化成为各国央行外汇储备布局的核心战略,黄金作为硬通货,配置价值凸显。除此之外,全球长期通胀压力,全球地缘政治、军事及经济冲突的长期性不确定性,也让各国央行坚定增持黄金。

“从超长周期维度研判,全球债务规模扩张、美元信用持续走弱、地缘不稳定因素长期存在,三大基本面不会快速改变,各国央行增持黄金储备的节奏仍将延续。尤其是当下全球数字经济快速发展,黄金全球资产定价锚的核心功能反而持续强化,长期来看,黄金依旧具备稳定保值、阶段性增值的资产属性。”王红英补充道。

武泽伟表示,全球央行购金意愿创历史新高,本质是全球储备体系多元化趋势的集中体现。地缘政治格局持续演变,美元信用不确定性上升,各国央行普遍倾向于降低对单一主权货币的依赖,提升黄金在储备资产中的占比。黄金无信用风险、流动性强的属性,契合央行长期储备的安全性需求,新兴市场与发展中经济体是增持主力。这一趋势将为金价提供长期刚性需求支撑,筑牢价格底部,减小短期回调空间,但短期无法对冲宏观货币政策的压制,金价走势仍主要由美元流动性与实际利率水平决定。

北京商报记者 廖蒙

· 图片新闻 ·

法国警告反复高温拖累经济



18日,法国图卢兹,工人利用加龙河水位较低的时机,在水电站旁的瀑布进行维护工作。视觉中国/图

法国央行行长埃马纽埃尔·穆兰20日接受媒体采访时表示,反复出现的高温天气预计将拖累法国经济增长。

法国正经历今年入夏以来新一轮高温天气。穆兰说,高温天气对经济的短期影响较难评估;中期来看,高温天气容易引发火灾、洪涝等灾害,从而对银行资产、保险业务等产生负面影响,进而拖累经济增长。

据法国气象局20日通报,法国全国共61个省当日发布高温橙色预警,西南和东北部日内最高气温预计达39摄氏度。此外还有中北部10个省发布暴雨橙色预警。

法国总理勒科尔尼20日启动跨部门应急机制,以应对本轮高温天气。

法国央行日前发布最新宏观经济展望,将该国2026年全年国内生产总值(GDP)增速预

测从3月的0.9%下调至0.5%,降幅接近一半;同时,2026年法国总体通胀预期被从1.7%大幅上调至2.5%。

自2月底中东冲突爆发以来,全球油气价格显著攀升。多份分析指出,这一持续性能源冲击正从增长和通胀两个方向挤压法国经济,致其前景走弱。

法国央行提醒说,即便油价短期回落,能源供应链、运输通道、库存重建和生产设施修复仍需要时间,因此冲击的滞后影响不会迅速消失。

从中期看,随着能源价格逐步正常化,法国总体通胀率预计将在2027年回落至1.7%,并在2028年维持不变,但这一水平在地缘局势走向不明朗的情况下,仍有上行风险。

北京商报综合报道