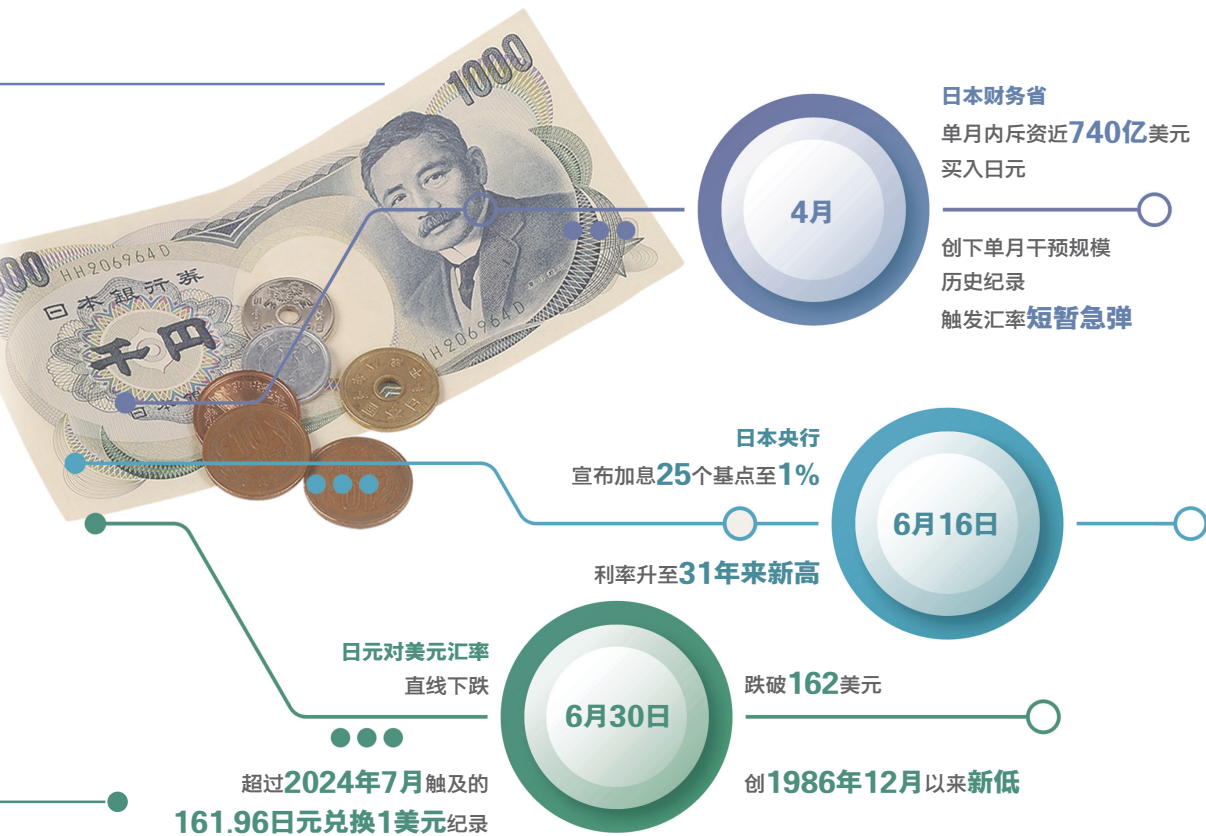


# 加息收效甚微 日元跌至近40年新低

日本动用加息以及创纪录规模的外汇储备干预汇市,却未能阻止日元跌至近40年最低点。6月30日,日元兑美元汇率跌破162,创下1986年以来最低水平。日元贬值也将进一步推高日本食品和能源进口成本,加重家庭负担。在地缘冲突推高油价、美国利率预期逆转与特朗普贸易施压的多重夹击下,日本货币政策正面临一场几乎无解的困局。



## 美日利差扩大

日本财务省此前在4月单月内斥资近740亿美元买入日元,创下单月干预规模历史记录,触发汇率短暂急弹。然而,这一效果仅维持数周,至6月初汇率已重回每美元160日元附近,随后进一步破位下行。6月30日,日元对美元汇率直线下跌,已跌破162美元,超过了2024年7月触及的161.96日元兑换1美元的纪录,创1986年12月以来新低。

中信证券首席经济学家明明分析称,日元贬值由多重因素导致,从外部环境看,美联储加息预期升温,而日本央行加息节奏放缓,美日利差显著扩大,叠加美元指数偏强运行,共同对日元构成贬值压力。从内部环境看,输

人性通胀压力对日本国内经济造成负面影响,加之市场对日本政府赤字的担忧,使得当前市场对日元的信心依然偏弱。

美日之间巨大的利差,是日元持续承压的根源。目前,美国联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%,同时美联储加息预期不断升温,美元指数盘踞在高位。6月16日,日本央行宣布加息25个基点至1%,利率升至31年来的新高。尽管如此,当前日本的政策利率仍与美国联邦基金利率高低悬殊。东方金诚研究发展部分析师徐嘉琦表示,美日利差持续处于高位,驱动全球资金进行日元套息交易,即借入低成本日元,兑换成美元并配置于高收益美元资产,从而对日元形成持续卖压。

日本央行行长植田和男日前表示,日本央行将继续推进加息进程,但多数机构预计

加息节奏可能维持在半年一次左右。

但庞大的日元套息交易下,加息对日元汇率的提振作用微乎其微。在这种情况下,市场对于日美利差进一步扩大的预期不断增强。对于外汇市场而言,利差往往决定资金流向。美国利率上升意味着持有美元资产的回报提高,而日本利率仍处于相对较低水平,日元吸引力因此下降。

## 民生经济承压

长期以来,日元贬值被视为有利于日本经济增长的重要因素。作为出口导向型经济体,日本汽车、机械设备和电子产品等产业长期依赖海外市场。日元贬值能够提高日本产品在国际市场上的价格竞争力,同时增加企

业海外收入折算后的利润。因此,在过去很长一段时间里,日本政府和企业界普遍将适度贬值视为促进经济增长的重要红利。

然而,近年来这一逻辑正在发生变化。经过数十年的产业转移和经济结构调整,日本经济对于进口能源、粮食和原材料的依赖程度不断提高。此前中东局势紧张一度推高国际能源价格,加剧了日本进口成本压力。日元贬值虽然有利于大型出口企业,却将直接推高进口成本,通过商品和服务价格上涨传导至居民生活和企业经营活动。

日本金融理财师协会常务理事熊野英生表示,日元贬值真正的问题在于其负面影响,而且这些负面影响相当突出,例如食品领域。日本的粮食自给率大约只有38%,也就是说约62%、超过六成的食品依赖海外进口。因此,日元贬值就会导致食品价格上涨。日元贬值带来的物价上涨首先冲击家庭,而家庭受到的冲击又会进一步传导至中小企业。

近几年,日本国内食品、能源和生活必需品价格持续上涨。咖啡豆、巧克力、食用油以及各类进口食品价格屡创新高,电费和燃气费用也明显增加。尽管部分日本企业工资有所上调,但工资增幅仍难以完全抵消物价上涨带来的影响,居民实际购买力改善有限。

瑞穗银行首席市场经济学家唐镰大辅表示,弱日元带来的收益主要集中于全球化经营的大企业,而以内需为主的中小企业和普通家庭承担的成本更为明显。随着资源和生活成本上涨,日元贬值的负面影响正在加大。

## 干预“治标不治本”

面对日元的持续贬值,实施汇市干预是日本政府惯用的应对手段。日本财务省最新公布的数据显示,今年4月28日至5月27日,日本外汇市场干预总额达到11.73万亿日元(1美元约合159日元)。其间,日本政府屡屡进行

相关操作,日本政府与央行4月30日采取了买入日元、卖出美元的汇市干预措施。日本政府在5月黄金周假期也进行了相关干预。

短期行情一度给出积极反馈。行情数据显示,干预落地后日元对美元快速反弹至155一线。但仅过了一个月左右,干预成果尽数回吐,日元对美元汇率重新跌破160关口。如今,日元对美元跌跌不休,频繁试探前述干预点位,市场也愈发关注日本政府再度入市干预的可能性。据日本媒体近日报道,日本财务大臣片山皋月与美国财政部长贝森特举行了一次线上会议,讨论了应对日元历史性贬值的政策措施,包括货币干预。

不过,实施外汇干预也存在难度。兴业研究高级研究员张梦表示,日本当局干预汇率要考虑成本和规则。根据IMF自由浮动汇率制度的规定,干预在半年内不得超过3个系列,一个系列不得超过3个工作日。日本当局干预汇率或许需要先抛售美债,再在外汇市场上卖出美元、买入日元,这会引起美债市场乃至全球债市的波动。

但市场普遍认为,仅靠干预只是“治标不治本”,无法从根本上扭转日元跌势。而且日元空头头寸持续增加。据美国商品期货交易委员会截至5月26日当周的数据测算,杠杆基金与资产管理公司已集体加码日元空头头寸,其看空规模创下2024年7月以来的最高纪录。

还有分析人士的疑问已不再是日本是否有能力继续干预,而是干预究竟还有多大意义。熊野英生指出,所谓“恶性循环”,指的是即便日本实施汇市干预,日元也会很快重新回到贬值方向。这反而会强化市场对日元继续贬值的预期和趋势判断。一旦这种预期增强,日元贬值就会推高进口商品价格。同时,日本贸易收支也会出现赤字,从而引发更多抛售日元的行为,这本身又会进一步促使日元贬值。

北京商报记者 赵天舒

## 聚焦 Focus

# 苹果iPhone 18 Pro机密文件遭泄露

6月29日,据央视财经消息,一个勒索软件团伙从苹果印度代工厂塔塔电子(Tata Electronics)窃取大量数据,并将部分文件上传至暗网,其中包含苹果尚未发布的iPhone 18 Pro机型核心零部件、供应商保密清单以及真机实拍照片。

据知情人士透露,绝大多数供应商合作协议均为苹果高度机密,本次泄密事件不仅会损害苹果与塔塔电子的合作关系,还会让竞争对手、仿造厂商以及苹果其他合作供应商摸清各零部件的代工归属信息。

这些被泄露的信息显示,部分文档完整标注了iPhone 18 Pro各类零部件对应的专属供货厂商,内容涵盖主板芯片、电池组件、摄像模组等详细参数。而在iPhone 18 Pro文件夹内,存有2026年初塔塔工厂拍摄的手机跌落测试实拍图。照片里是一款常规直板灰色机型,后置三摄模组,机身印有苹果LOGO。

知情人士表示,因涉及未上市新机,文件在暗网流传令苹果十分担忧,相关的零部件供应商对应清单从未对外公开,不在苹果公示的供应商名录之中。

就在6月23日,塔塔电子证实,公司近期遭遇了一起“网络安全事件”。此前,安全研究人员披露,勒索软件组织“World Leaks”在暗网发布了超过20万个据称从塔塔电子窃取的文件,其中包含其核心客户苹果公司和特斯拉的组件设计、规格文件及商业机密。此次泄露的数据总量超过630GB。

塔塔电子在一份声明中表示:“几周前,塔塔电子发现部分系统出现网

络安全事件。我们的应对方案立即启动,该事件没有对我们各业务的运营造成任何影响。”

目前,苹果公司已就此事展开调查,并正与塔塔电子协同制定长期应对措施。塔塔电子在调查数据泄露期间,已限制内部员工访问敏感系统,并聘请了一家国际咨询公司开展法务审计。

公开信息显示,塔塔电子是苹果在印度的主要供应商。2023年,塔塔集团收购纬创印度iPhone工厂,2025年拿下和硕印度组装线60%的控股权,同步斥资1亿美元收购精密零部件厂商Justech印度分部,打通iPhone组装、结构件生产全链路。

Counterpoint行业报告数据显示,2022年印度iPhone全球产能仅5.8%,2026年将攀升至26%,四年间产能占比翻4倍,其中塔塔电子承担印度本土近三成iPhone组装任务。

按照苹果惯例,此次遭泄露的iPhone 18 Pro机型即将于今年9月发布。知名科技记者马克·古尔曼两日前曾发文表示,“根据历史记录,苹果iPhone 18 Pro和iPhone Ultra发布的最可能日期是9月8日或9月9日。但美国劳工节是9月7日,因此苹果可能更倾向于选择一个旅行间隙日,也就是9月9日”。

据悉,iPhone 18 Pro系列包含6.3

英寸Pro与6.9英寸Pro Max两款机型,核心搭载A20 Pro芯片(2nm工艺),性能与能效显著提升,辅以自研C2基带,支持5G卫星通信。

屏幕方面,灵动岛缩窄35%,屏占比更高,峰值亮度达2600尼特。影像方面,主摄首次加入物理可变光圈,超广角与长焦均为4800万像素,Pro Max配备6倍光学潜望长焦。此外,iPhone 18 Pro系列新增深樱红等配色,Pro Max电池超5000mAh,续航提升。

按照古尔曼的说法,苹果未来两年产品线将是其历史上最密集的时期。2026年秋季,除推出iPhone 18 Pro、Pro Max及折叠屏iPhone(iPhone Ultra),以及Apple Watch Series 12和Ultra 4外,还包括多款Mac,支持Apple Intelligence的新款入门级iPad,以及可能到来的智能家居设备中枢、OLED屏iPad mini、新款Apple TV及HomePod mini。

2027年,苹果将以iPhone二十周年为核心,春季推出第二代iPhone Air,秋季发布iPhone 20 Pro及Pro Max、第二代折叠屏手机、配备摄像头以支持Siri AI的新款AirPods,以及苹果首款智能眼镜——后者原定今年底发布,目前已推迟至2027年底。2027至2028年前后还将推出配备机械臂的桌面机器人及升级版Vision头显。

此时距离苹果9月新品发布会仅剩3个月,信息泄密恰好在产品上市前最敏感窗口期,叠加存储芯片涨价带来的盈利压力,苹果当下处境颇为被动。

截至6月29日美股收盘,苹果报收281.74美元,微跌0.72%,市值为4.14万亿美元。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

## 环球影城母公司宣布重大重组



6月29日,美国加利福尼亚州环球城,好莱坞环球影城外的环球地球仪。视觉中国/图

全球传媒、娱乐和电信巨头康卡斯特周一宣布,计划将集团旗下传媒和电信业务拆分成两家独立的上市公司,以便两家公司各自专注于不同的战略重点。

公告显示,康卡斯特计划通过免税分拆的方式,把集团分拆成两家上市公司:一家聚焦于传媒和娱乐行业,另一家专心从事通信技术。现有股东将同时持有两家新公司的股票,两家公司将沿用“同股不同权”的架构,维持创始人罗伯茨家族的决策权。

其中,分拆后的NBC环球将包括环球影业、环球影城主题公园、多家美国传统媒体和Peacock流媒体业务,还有康卡斯特2018年收购的英国电视网络Sky。

分拆后的“新康卡斯特”将更聚焦传统电信业务。公告称,新公司将依托覆盖超过6500万户家庭和企业的融合网络、光纤架构以及全球技术平台发展业务。

目前担任康卡斯特联合首席执行官的迈克·卡瓦纳将负责管理新的NBC环球公司。而康卡斯特则将将由前首席财务官、现已回归公司的迈克尔·安吉拉基斯来领导。声明表示,现任董事长兼联合首席执行官官布赖恩·罗伯茨“将继续积极参与两家公司的领导工作”。

康卡斯特从2011年从通用电气获得NBC环球的控制权,初期支付了60多亿美元现金,并注入部分自有媒体资产。2013年,康卡斯特又以约167亿美元收购通用电气持有的剩余股权,还买下其位于纽约洛克菲勒广场的演播室和办公楼。

据熟悉这笔交易的人士向媒体透露,此次分拆旨在简化业务结构,并提升上市公司对投资者的吸引力。一些投资者更青睐稳定性更高的宽带业务,而另一些则希望投资于一家专注媒体业务的公司。

北京商报综合报道