

AI投资成通胀风险 美联储加息声音升温



分歧显现

纪要显示,与会者普遍认为价格稳定面临的¹上行风险“仍然较高”,而实现充分就业的下行风险则“有所缓和”。这表明美联储双重使命的权重已发生明显倾斜——通胀压倒性地回到了决策舞台的中央。

纪要详细列举了推高通胀的三大因素:关税的持续影响、霍尔木兹海峡关闭造成的供应链中断,以及人工智能(AI)相关投资表现强劲。多位FOMC官员指出,价格压力已变得更加广泛——运输、机票、石化产品和农业

投入品等多个领域均出现明显涨价。

值得注意的是,会议纪要第一次将人工智能投资作为通胀的来源之一。官员们认为,像数据中心的建设和算力资本开支特别强劲,有可能推高科技产品和电力价格,从而加剧短期通胀压力。

当前美国通胀同比升至4.1%,大幅高于美联储2%的政策目标,物价涨幅已连续六年突破目标区间,美联储官员对此高度警惕。纪要原文写道:“多数与会委员指出,通胀连续数年高于2%目标,若物价持续居高不下,或将逐步扭曲市场通胀预期,同时改变企业薪资定价与商品定价行为。”

数位美联储官员直言,当前利率水平并未对通胀形成有效下行压制。不过,也有不少委员认为,当前高通胀由短期因素驱动,这类扰动终将消退,届时FOMC可以维持现有利率区间,甚至降息。“多名与会官员表示,到今年年末,合理的联邦基金利率水平将处于当前目标区间内,或略低于当前区间。”

东方金诚研究发展部高级副总监白雪表示,美联储会议纪要反映出美联储内部呼吁加息的声音不断加大,背后主要原因是对通胀的担忧明显加重。一是美联储认为通胀仍然处于高位,并且已经进一步上升;二是价格的压力会更加广泛。多位官

员指出,价格压力已经不再局限于少数领域,比如航空票价、石化产品等多个类别都出现明显涨价。

鹰派转向

按照日程,下一次议息会议定于7月28日至29日举行。市场普遍认为,6月会议整体基调偏鹰:在官员提交的经济利率预测点阵图中,有9位官员主张年内至少加息一次。

德意志银行报告指出,委员会整体已放弃此前预判的降息路径,内部分裂为两大阵营:一部分官员认为全年维持高利率是最优选择;另一部分则主张,美以与伊朗爆发冲突推升通胀,年内至少需要加息一次。

纪要明确:“所有委员均表示,后续政策调整完全取决于最新出炉的经济数据。”对于投资者和美联储官员来说,下一个关注点将是7月14日公布的6月CPI。同一天,沃什将出席美国众议院的听证会,这也是他就任美联储主席后的首次国会听证。

“关于加息信号,这份会议纪要当中确实存在,但是并不明确。6月份,18位决策者中有9个人预计年底至少加息一次,这是非常明显的鹰派转向。”白雪表示,会议纪要呈现出的是两种情形并存的局面,如果通胀回落就按兵不动,如果通胀持续高企,就需要加息。简单来说,这份会议纪要加息的声音在增加,但是还没有到明确承诺加息的地步。

白雪指出,纪要公布之后,市场对9月加息的预期概率仍然是保持在75%左右的。综合来看,美元在短期内可能会获得一定的支撑,但是上行空间会受制于政策不确定性;对于金价则构成短期的压力。不过中长期来看,地缘政治冲突,还有通胀持续高企等不确定因素,仍然可能为黄金提供一定避险支撑,因此黄金下行的空间比较有限。

改革前景

相比鲍威尔时期,沃什领导下的美联储在政策沟通上也出现了新的特点。过去几年,美联储通常会释放较明确的前瞻性指引,例如强调“保持耐心”、暗示未来可能降息,或者通过措辞引导市场形成一致预期。而这份会议纪要中,这类前瞻性表述明显减少,更多强调未来政策将取决于后续公布的经济数据,而不是提前勾勒出清晰的政策路径。

渣打北美宏观策略主管史蒂夫·英格兰德表示:“沃什已经在决议声明和发布会中刻意回避政策前瞻指引,他不可能再通过会议纪要来变相释放同类信号。他用‘家庭内部争执’来形容场内激烈政策辩论,这个比喻本身也暗含一层意味:分歧只限于闭门讨论,不宜对外过多披露。”

前圣路易斯联储主席詹姆斯·布拉德将凯文·沃什治下的美联储,比作前主席艾伦·格林斯潘时代。他认为,沃什决意摒弃前瞻指引,这一变革或将加剧市场波动。“如果沃什转向全新沟通逻辑,即便没有像前任主席那样提前充分铺垫市场,只要最新经济数据持续火热,美联储就会立刻调整利率,未来市场或将迎来这种操作模式。”布拉德补充道,“但毫无疑问,债券交易员乃至全品类资产市场的波动都会显著放大。”

除了政策讨论本身,外界也在密切关注沃什推动美联储改革的前景。在上周出席欧央行论坛时,沃什表示,反对前瞻指引,并引入新数据体系制定货币政策。“我的目标与设想是,9至12个月内,美联储将运用全新技术实时追踪实体经济运行状况,让央行决策建立在同步、即时的数据之上,以此作出更优质的政策判断。”沃什补充道。

北京商报记者 赵天舒

聚焦

Focus

微软裁员4800人 游戏业务急刹车

游戏业务持续疲软,微软Xbox迎来重置时刻。当地时间7月6日,微软宣布裁员4800人,约占其全球员工总数的2.1%,其中涉及1600名Xbox游戏机部门的员工,并剥离4家游戏工作室。Xbox CEO阿莎·夏尔玛(Asha Sharma)在公开备忘录中表示:“我们当前的业务并不健康。”她指出,Xbox运营的利润率比同类平台和发行业务低3至10倍,在进入第九世代主机周期时,Xbox面临较小的装机量和更高的成本结构。在行业正面临历史上最严重的硬件危机的背景下,夏尔玛表示:“我们必须重置Xbox。”

此前,微软在Game Pass、跨平台策略和更庞大的内容矩阵上进行了大量投入,但这些业务不仅增长速度未达预期,还削弱了核心业务。

根据重置计划,本次裁员仅是第一阶段——在FY27财年内,Xbox将再裁1600人,两轮合计影响约3200名员工。据外媒援引知情人士消息,这一裁员涉及Xbox员工总数的20%,占微软全球员工人数的2.1%。

在裁员的同期,Xbox还将剥离旗下四家游戏开发工作室,包括曾开发《午夜以南》的Compulsion Games、《脑航员》的Double Fine Productions、《地狱之刃》系列的Ninja Theory以及《腐烂国度》系列的Undead Labs。

根据安排,Compulsion Games和Double Fine Productions将回归独立工作室,保留各自IP、产品目录以及下一款游戏的开发资源;Ninja Theory和Undead Labs则达成协议,将加入新的所有权方,并获得资金以完成和拓展新游戏的开发。

另外,以开发第一人称动作游戏、沉浸式模拟类游戏著称的法国游戏工作室Arkane Studios,目前命

运尚未明朗,管理层正与劳资委员会磋商,评估潜在的战略方向。

除了在内容组合上进行优化,Xbox还将在平台架构和运营方式上进行变革,包括压缩管理层级、削减外部供应商支出、首次设立首席运营官一职等。其中,资深高管Helen Chiang将出任首席运营官,统管内容、硬件、平台和服务的端到端损益,直接向夏尔玛汇报。

回顾Xbox近年来的轨迹,自2023年收购动视暴雪后,微软已对游戏部门进行了多轮裁员与项目调整。当下,这家公司更是从“大举收购”的扩张模式,全面转向以利润为核心、聚焦重点项目、提升组织效率的新周期。这一转型的背后直指Xbox主机及微软游戏业务近年来持续承压。

梳理财报可见:2023财年,Xbox硬件营收同比下滑13%,主机出货量不及预期;2024财年,收购动视暴雪的高昂成本拖累了游戏板块利润;2025财年,游戏业务营收增长几乎全部来自《使命召唤》《我的世界》等作品的跨平台销售,而Xbox主机硬件收入再度下滑22%,连续

第四年下滑。

进入2026财年,Xbox的低迷表现仍在延续。第三财季数据显示,受Xbox内容服务与硬件收入双双下滑的影响,微软游戏业务收入同比下降7%,减少了3.8亿美元。Xbox内容和服务收入较上年同期下降了5%;Xbox硬件收入同比降幅更是高达33%,主要原因是主机销量下降。

今年2月,执掌Xbox 12年的菲尔·斯宾塞宣布退休,接任后的夏尔玛迅速着手调整组织架构。

这场大规模重组并非突如其来。根据公开报道,6月10日,夏尔玛便通过内部备忘录公布了她的“100天重置”计划。

她当时即表达了对游戏业务现状的担忧:如果不计入动视暴雪,在过去五年的时间里,Xbox在内容、平台和硬件补贴等方面的投入超过了200亿美元,但年收入反而下降了近5亿美元,利润率仅约3%。

她强调,这种投入与回报失衡的局面不能继续下去。同时表示在下一个100天,Xbox部门将在硬件、内容、体验和服务等领域全力冲刺,推动变革。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

欧盟发布飞行警告



德国汉堡,一架瑞安航空公司的客机停靠在汉堡机场停机坪上。视觉中国/图

欧盟航空安全局8日发布公告说,鉴于美国和伊朗间战火再起,中东紧张局势加剧,建议航空运营商避开伊朗、伊拉克和黎巴嫩空域,以防美伊战火重燃危及民航安全。该公告有效期至8月31日。

欧盟航空安全局说,基于“当下高度紧张态势和爆发进一步军事行动的可能性”作出以上建议,一旦美伊停火破裂,伊朗空域可能面临“迫在眉睫的威胁”。

欧盟航空安全局暂未发布涉及中东地区其他国家的飞行警告。该局先前建议航司飞经阿曼、沙特、阿联酋、巴林、卡塔尔、科威特、约旦和以色列空域时“谨慎行事”,相关公告现已撤销。

卡塔尔内政部9日在社交媒体上发表评论说,该国境内拉响警报,政府呼吁市民保持冷静并前往最近的安全地点。科威特军方也在当天发表声明称,该国防空系统正在拦截“敌方”空中目标。

同日,巴林内政部说,巴林拉响防空警报。此前,美军对伊朗军事设施发动打击后,伊朗方面很快会对位于巴林等海湾国家的美军设施发动报复

性打击。

美军中央司令部美国东部时间7日在社交媒体发布消息说,美军已开始对伊朗发起“一系列有力”打击,以回应伊朗对三艘穿行霍尔木兹海峡商船的袭击。随后,美军中央司令部8日在社交媒体发文称,已对伊朗完成又一轮打击,打击范围涉及约90个伊朗军事目标,包括防空系统、海岸监视设施、导弹和无人机储存设施,以及伊朗沿海地区军事后勤基础设施等。

伊朗伊斯兰革命卫队8日说,作为对美国“侵略”行为的“初步回应”,革命卫队“摧毁”了美军在巴林和科威特的85处设施,并击落一架MQ-9型无人机。

欧盟外交与安全政策高级代表卡娅·卡拉斯8日在社交媒体上说,美伊重新交火“让已是艰难的停战谈判变得更加复杂”。她说,欧盟成员国外长定于13日与海湾国家外长开会讨论霍尔木兹海峡和红海航行事宜。

北京商报综合报道