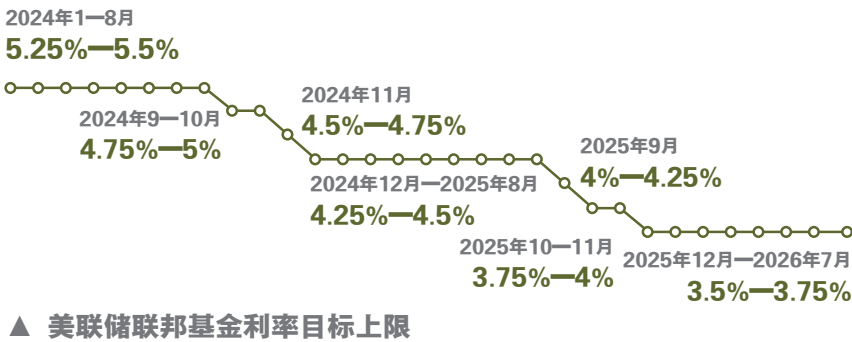


美联储利率“五连停” 加息窗口指向9月



当地时间7月29日,投资者瞩目的美联储例行会议结束,与市场预期一样,联邦基金利率第五次维持不变。不过,在美联储联邦公开市场委员会(以下简称“FOMC委员会”)12名成员中,仍有三位官员支持加息25个基点,也反映出美联储内部对通胀风险的分歧正在扩大。经济学家们认为,美联储的最新决定将加剧市场对其9月下次会议加息的预期。根据CME美联储观察工具,美联储在下次会议上加息的可能性已来到63.2%。



通胀尚未可控

此次议息会议声明相比上次变化不大,也是凯文·沃什就任美联储主席以后的第二份声明。利率决议公布前,市场称美联储新掌门“守口如瓶”,并认为这是“多年以来利率最难预测的一次”。本次声明完全照搬了6月声明中对通胀的评价,即通货膨胀相对于委员会2%的目标仍处于较高水平,部分原因在于供给冲击推动了特定行业(包括能源行业)的价格上涨。

在随后的新闻发布会上,面对记者们对于美联储如何面对和解决高通胀的问题时,沃什表示,相较于FOMC委员会2%的通胀目标,当前美国通胀水平依旧偏高,部分原因是

供应冲击推高了能源等行业的价格,但FOMC委员会的立场坚定不移,必将实现物价稳定的目标。

沃什表示,本届FOMC委员会绝不会放宽通胀目标,不存在任何宽松的隐性通胀标准。美联储的通胀目标始终唯一,也清楚过去五年多通胀超标的问题,但不可能在短短九周内或是仅凭单月小幅物价回落就彻底解决。

沃什重申,美联储的核心政策目标是锚定个人消费支出物价指数(PCE)的2%通胀水平,这是官方标准,FOMC委员会将严格恪守。从实际操作层面而言,美联储将秉持更全面的研判逻辑。虽然法定目标是2%的PCE通胀,但美联储会综合研判更广维度的物价数据,甄别经济底层的广义物价波动趋势,剔除

短期噪声、抓取核心信号。美联储成立的专项数据工作组,核心工作就是优化数据筛选体系,精准区分通胀数据中的短期波动与长期趋势,兼顾PCE、CPI等各类通胀指标,实现全方位研判。

尽管沃什反复强调美联储将坚决压降通胀、兑现2%的目标,市场也通过加息定价印证了通胀尚未达标,但美联储本次依旧维持利率不变,市场疑惑美联储究竟在等待什么?

对此,沃什表示,本次会议美联储的政策思路、调控策略已经实现大幅优化。美联储的履职核心是落地成效,而非口头表态。本次会议全程深耕货币政策战略复盘、政策工具有效性评估、经济数据体系优化等核心工作,深入研判未来经济走势与政策选项。充分的研讨为美联储后续落地物价稳定目

标打下了坚实基础。

沃什认为,当前金融市场并未释放通胀可控的信号,但金融条件的持续收紧,已经为美联储抗通胀工作提供了有力支撑,也印证了美联储具备兑现政策目标的能力,但美联储不会被市场预期束缚决策,也不会盲从市场走势,但会将市场信号作为重要的参考依据。

内部分歧加大

本次会议最大的看点在于,投票结果显示内部分歧加大。在本次会议上,克利夫兰联储主席贝丝·哈马克、明尼阿波利斯联储主席尼尔·卡什卡利和达拉斯联储主席洛丽·洛根投下反对票,主张加息25个基点。美媒称,这是2016年以来FOMC政策会议中首次出现三张方向一致的反对票。

国盛证券首席经济学家熊园表示,本次会议上有3名票委支持立即加息25个基点,说明部分官员对通胀能否持续回落存疑。与此同时,沃什本人并未表现出明确的鹰派或鸽派倾向,其模棱两可的态度无疑增加了市场对美联储抗通胀的不信任。从债市反应看,10年期美国国债收益率在连续三日回落 after 出现反弹并逼近4.7%,说明投资者要求更高的长期风险溢价,以补偿未来通胀与政策的不确定性。

招商证券宏观团队报告认为,相比鲍威尔时代,美联储不再愿意为市场提供明确的政策路径,市场利率本身正逐渐取代联邦基金利率,成为金融条件收紧或放松的主要载体。一方面,美联储不再对供给冲击导致的通胀保持较高容忍度,而是更加关注通胀是否由局部向整体扩散;另一方面,相较于过去更加重视就业和金融市场波动,沃什更强调市场自身对金融条件的调节作用,美联储刻意淡化自身作为市场“看跌期权”的角色。

报告指出,在这一框架下,未来加息主要存在两条触发路径:一是新的通胀衡量指标

正式推出且显示通胀重新走强;二是现有高通胀被证实已向更广泛商品和服务扩散。在此之前,维持利率不变仍是基准情形。

9月如何行动

当被问及9月是否加息时,沃什回避了所有预测,仅表示政策制定者将依据最新数据做出判断,也拒绝给出任何时间表。在对美联储未来政策走向失去指引的情况下,市场开始重塑预期。

英国《金融时报》报道称,市场已完全消化美联储9月首次加息的预期,并预计随后9个月内还将加息一次乃至两次,每次25个基点。丹斯克银行高级分析师Joel Rossier表示,市场关注重点将转向政策委员会内部的投票分歧;预计美联储将在12月和2027年3月分别加息25个基点,但风险偏向于更早开始加息。

华泰证券宏观经济团队指出,在能源价格再度攀升的情况下,7月FOMC会议按兵不动,市场可能开始定价沃什对通胀零容忍的说法只是虚张声势,会后通胀预期再度回升,且长端债券收益率上行,显示美联储公信力或受到一定程度消耗。美联储越晚加息,可能对联储公信力的腐蚀越大,尤其考虑到废除前瞻指引带来的“焦虑感”上升,9月美联储加息概率较大。

中银证券全球首席经济学家管涛则认为,此次会议沃什或借机展示鹰派立场以树立威信,但其深层意图或仍倾向于降息。今年内,美联储大概率将维持利率不变。

熊园也表示,当前美国的经济环境既不支持加息——就业走弱、通胀回落、地产疲弱、油价中枢回落,也不支持降息——经济韧性仍强、通胀仍超目标。他维持美国年内大概率不加息也不降息的判断,主要风险点在于美伊局势反复,需紧盯油价中枢这一指标。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

三星二季度利润同比大增18倍

三星电子7月30日公布的2026年第二季度财报显示,受益于AI存储芯片量价齐升,三星电子今年二季度实现综合营收171.5万亿韩元(约合8049.75亿元人民币),同比增长130%,再创单季历史新高;其当季营业利润也刷新纪录,升至89.5万亿韩元(约合4201亿元人民币),同比增长1813.8%。

在全球AI热潮及存储芯片供不应求、价格暴涨的情况下,三星电子的销售额和营业利润已连续三个季度刷新单季最高纪录。不过,三星电子7月30日当天的市值相比其6月的峰值水平仍然已跌去四成。

从主要业务板块看,三星电子负责半导体业务的设备解决方案部门(DS)当季销售额127.5万亿韩元,营业利润89.2万亿韩元,业绩创历史新高;负责手机和家电业务的设备体验部门(DX)当季销售额48万亿韩元,但营业利润亏损8000亿韩元。此外,负责面板业务的三星显示销售额和营业利润分别为7.5万亿韩元和7000亿韩元;负责车载业务的哈曼销售额和营业利润分别为4.6万亿韩元和4000亿韩元。

三星电子二季度绝大部分利润由半导体业务贡献,其中存储是最大的利润来源。

三星电子加码服务器存储业务,承接AI产业爆发需求,加上存储芯片价格上行,推高盈利。其服务器存储芯片在收入的占比创历史新高,高性能HBM4大规模出货,并开始交付HBM4E样品。

展望下半年,三星电子预计全球持续加码AI基础设施资本开支、智能体大范围落地,服务器DRAM、企

业级SSD、HBM的需求将进一步提升。即便手机、PC端的需求小幅走弱,及存储行业持续扩产,但存储供给紧张局面短期仍无法缓解。三星电子将聚焦高附加值的HBM4、DDR5等存储芯片业务。

在做集成电路的系统LSI业务方面,三星电子二季度手机SoC大量出货、图像传感器销量增长,上半年该业务营收也创历史新高。下半年将主推新一代旗舰SoC、拓展定制化芯片订单,同时在图像传感器、逻辑芯片发力。

除了半导体业务,三星面板业务也是盈利的,不过面板业务二季度的营业利润规模不到半导体营业利润的十分之一。三星显示中小尺寸面板业务,受益于高端手机OLED面板的稳定需求,盈利持续修复;大尺寸面板受益于电竞显示器市场扩张,出货量与营收同步增长。下半年,三星8.6代OLED面板生产线将量产,向平板、电竞、车载显示市场供应差异化面板,以拉动营收。

截至当地时间7月30日13时,三星电子涨0.84%至210250韩元/股,市值为1327.23万亿韩元。尽管三星电子二季度营业利润同比增长1813.8%、刷新纪录,但其目前市值仍没有恢复到今年6月的峰值水平。

三星电子今年6月1日的股价一度达354500韩元/股,市值达2219万亿韩元,目前市值较峰值跌去40%。

前两天,韩国股市接连大幅下挫,29日总市值最多蒸发近2.2万亿美元,大量使用杠杆的散户遭受重创。本月以来,韩国KOSPI指数累计下跌近29%,超过1997年亚洲金融危机历史纪录。当晚,韩国财政部称将加码限制单一股票杠杆产品,包括设置个人投资上限(不超过投资者总投资额20%)、提高交易成本抑制过度投机等。

从公司层面看,对外经济贸易大学朝鲜半岛问题研究中心兼职研究员权小星表示,三星电子的业务极端分化,半导体部门的利润贡献率已超99%,公司盈利结构已演变为“单引擎”模式。另外,此前三星电子的罢工风波虽暂停,但是协议主要利好存储芯片等高盈利部门,非芯片部门员工仅能获得价值约600万韩元(约合3900美元)的库存股作为奖金。同一家公司,奖金相差近100倍,暴露治理难题。

在7月初发布二季度业绩预告后,三星电子股价曾遭遇大幅下跌。权小星认为,这背后的逻辑在于,AI驱动的业绩爆发早已被市场充分预期,属于典型的“买预期,卖事实”行情。更深层的担忧在于,投资者开始焦虑AI芯片投资的资本开支周期是否已临近顶峰,从而引发整个半导体行业的周期逆转。同时,持续亏损的非核心业务成为无法忽视的拖累,让市场对公司的长期健康度和可持续发展能力产生了疑虑。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

国际足联正式对阿根廷足协启动调查



美国新泽西州东卢瑟福,2026国际足联世界杯足球赛决赛,西班牙VS阿根廷。视觉中国/图

国际足联29日宣布,已经启动纪律调查程序,将对阿根廷足协和阿根廷球员等在美加墨世界杯上的多项违规行为展开调查。

国际足联公告中表示,鉴于阿根廷队在世界杯多场比赛中涉及球迷发表歧视性歌曲和手势、延迟开球、未遵守比赛及安全协议、球队与观众展示不当信息以及观众投掷杂物等行为,国际足联纪律委员会已对阿根廷足协启动纪律程序。

与此同时,国际足联宣布将对世界杯决赛赛后冲突展开调查。当地时间7月19日在美国纽约新泽西体育场进行的世界杯决赛中,西班牙队以10战胜阿根廷队。赛后,数名阿根廷队球员和工作人员与西班牙队球员发生冲突。

现场视频显示,西班牙球员冲入场内庆祝时,阿根廷后卫莫利纳似乎击打了西班牙中场罗德里的腹部,罗德里随即回头与莫利纳对峙。随后场面

迅速失控——阿根廷中场帕雷德斯扑向西班牙后卫加西亚,掐住其喉部;当西班牙小将加维上前提图劝架并保护队友时,帕雷德斯又将加维粗暴地抱摔在地。帕雷德斯后被主裁判出示红牌。

国际足联表示,阿根廷队球员莱安德罗·帕雷德斯、纳韦尔·莫利纳和教练组成员罗伯托·阿亚拉被指控涉嫌违反《国际足联纪律准则》“袭击或侵犯他人行为”条款。其中,帕雷德斯涉嫌3项指控,莫利纳涉嫌2项指控,阿亚拉涉嫌1项指控。

此外,莫利纳和队友蒂亚戈·阿尔马达以及西班牙队球员加维还被指控涉嫌违反《国际足联纪律准则》“非体育道德行为”条款,也将接受国际足联调查。国际足联表示,所有被指控的人已获得陈述其立场的机会,国际足联纪律委员会将在适当时候作出决定。

北京商报综合报道