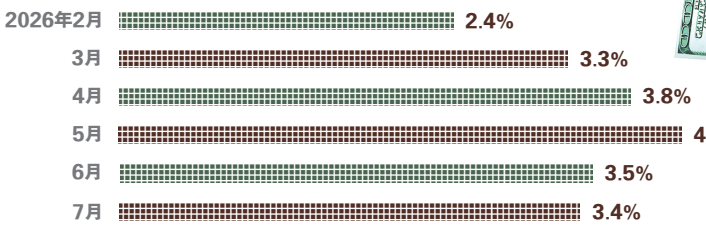


美国通胀放缓 加息预期走弱

通胀和就业是美联储货币政策的重要考量。7月非农就业数据意外下滑后,美国7月通胀率的进一步回落使得美联储9月加息压力骤减。当地时间8月12日,美国劳工统计局发布数据显示,美国7月未季调CPI同比增3.4%,符合市场预期并略低于前值3.5%;未季调核心CPI同比增2.5%,同样符合市场预期并略低于前值2.6%。当前大多机构研判美联储9月或继续按兵不动,但年内加息可能性仍存。

>>> 美国CPI当月同比变动情况



7月通胀数据回落

在上周公布的最新非农就业数据不及预期后,对于美联储9月是否重启加息,市场的关注点便放在了最新通胀数据上。与6月数据相比,美国7月CPI及核心CPI同比增幅双双回落。

国盛证券首席经济学家熊园表示,美国7月CPI符合预期,整体偏温和,其中,核心CPI同比降至2.5%,创逾四年新低。更重要的是,核心CPI的3个月环比年化水平由6月的2.3%降至1.6%,指向内生通胀压力正在收敛。

此前公布的数据显示,美国6月CPI同比上涨3.5%,环比下降0.4%。与此同时,美国6月个人消费支出(PCE)物价指数环比

下降0.1%,同比涨幅也从5月时的4.1%收窄至3.7%。

从近几个月表现看,在国际油价因中东地缘冲突爆发而大涨前,美国2月CPI同比增幅仅有2.4%,到3月便大幅走阔至3.3%,4月CPI同比增幅进一步上升至3.8%,到5月CPI同比增幅破“4”达到4.2%,创下三年来新高。

不过,现在断言美国已经摆脱了通胀上行压力仍为时过早。当前,中东地区冲突仍在持续,霍尔木兹海峡运输尚未完全恢复畅通,国际油价始终面临上行风险。因此,美国的物价走势预计仍将受到地缘政治局势变化的影响。

中金认为,美国通胀或已进入一个新的阶段,其驱动力正由供给侧逐步转向需求侧。过去一年,美国通胀主要受到两类供给

冲击影响:一是关税带来的进口成本上升,二是油价上涨推高能源及运输成本。其中,关税冲击主要集中在2025年,随着基数效应逐步消退,其对通胀的边际影响正在减弱。油价冲击则始于今年3月,虽然近期有所缓和,但地缘政治风险仍未完全消除,8月以来国际油价再度反弹,意味着能源价格仍可能对通胀形成扰动。

与此同时,一个新的通胀来源正在逐渐显现——AI资本开支带来的需求冲击。2025年以来,美国科技企业持续扩大AI投资,对芯片、存储、高端服务器、网络设备等硬件需求快速增长,造成这些产品价格大幅上涨,并逐步向电子消费品、计算机软件产品传导。与关税、油价等外生供给冲击不同,这类通胀本质上源于投资需求扩张,只要AI资本开支支持

高位,供需矛盾不缓解,其价格压力就可能持续存在。

9月加息预期降温

对于美联储而言,这份通胀数据在一定程度上缓解了短期加息的压力。万联证券认为,近两个月美国就业数据持续降温,美联储内部分歧或逐步收敛,当前美国就业持续恶化的风险较小,因此政策未来仍将关注通胀走势。预期美联储9月议息会议仍将维持利率不变。

“现在美联储处于两难境地,不敢贸然加息,也不敢贸然降息。”前海开源基金执行总经理杨德龙表示,美国家庭50%以上的资产配置在股票和基金上,加息可能会引发美股大幅回调;而降息则会推高通胀,引发美国民众不满。在杨德龙看来,美联储大概率会在11月份前继续“按兵不动”,保持平稳的利率水平。

但也有分析师认为,9月加息的可能性不能排除。信安资产管理公司首席全球策略师西玛·莎哈表示,除非8月的通胀数据也显示价格压力温和,否则9月加息依然是个不容忽视的风险。考虑到霍尔木兹海峡仍处于关闭状态,通胀上行风险在可预见的未来都将是一道悬着的阴影。基准判断是美联储年内维持利率不变,但如果能源供应中断的状况持续下去,年内加息的风险就不能排除。此外,AI驱动的通胀上升威胁同样不能忽视。

开源证券判断,美国劳动力市场或将进入“供需两弱”的状态,而在劳动力市场相对疲软的情况下,美联储内部的“鹰派”声音很难占据主导。预计2026年美联储大概率选择维持利率水平不变,不过若通胀后续出现较大反弹且劳动力市场并未出现大幅走弱,加息的可能性依然存在。

金价获关键支撑

投资者消化最新数据及加息预期后,美元和美债收益率随之走弱,为金价提供进一步支撑。截至8月13日,伦敦现货黄金站稳4400美元/盎司上方,较本轮调整低点上涨逾10%。

苏商银行特约研究员武泽伟表示,宏观数据的边际转向,是本轮黄金快速反弹的首要催化因素。美国通胀与就业两大核心数据同步走弱,彻底扭转了市场此前的货币政策预期,为金价上行提供核心宏观支撑。

展望后市,多家机构认为,尽管短期金价仍受美债利率压制或维持磨底走势,但央行购金与全球“去美元化”趋势正不断积聚长期上涨动能。瑞银最新报告称,2027年上半年黄金价格有望冲高至5000美元/盎司。瑞银认为,虽说短期市场环境震荡不定,但多重长期利好因素为黄金中长期的上涨逻辑筑牢根基。中金最新研报观点认为,随着全球流动性更加宽松,实际利率与美元的上行压力减轻,黄金或重新获得流动性和货币体系多元化的双重支撑。黄金牛市尚未结束,前期调整后重新增配的窗口已经打开。

武泽伟指出,当前黄金中期上行逻辑清晰,但后续走势仍存在多重不确定性,需重点跟踪潜在风险因素。其一,美国通胀回落并非完全稳固,住房分项价格尚未出现明确下行拐点,若房租、医疗服务价格反弹,核心通胀或再度超预期,扰动货币政策宽松节奏。其二,美国非农数据存在后续统计修正可能,若8月就业数据意外回暖,市场降息预期将快速降温,引发金价阶段性回调。其三,当前期货投机净多头持仓已处于相对高位,头寸拥挤易放大市场波动,利好兑现后或触发集中获利了结行情。

北京商报记者 赵天舒

聚焦

Focus

谷歌手语AI首次落地消费电子

当地时间8月12日,谷歌旗下DeepMind对外发布全新多语言手语转文本模型SL2T,这项手语人工智能技术正式搭载至Pixel11手机系统,实现手语AI第一次落地普通消费电子产品,补齐听障群体智能终端交互短板。

本次上线的SL2T模型,最先适配Pixel11内置Gboard键盘、实时转写Live Transcribe两款工具。手机前置摄像头捕捉使用者动作之后,用户便可依靠比出手语完成消息编辑、网页检索、和Gemini大模型对话等原本需要手动打字的操作。内测数据显示,使用者使用美国手语输入文字,效率和自然度优于手动键盘打字,沟通体验大幅提升。

在底层训练层面,SL2T依托超过50种手语、累计10万小时时长的手语素材完成训练,四分之一训练素材来自美国手语数据集。跨语种的联合训练方式,让模型摸索不同手语之间共通的动作逻辑,识别效果优于单语种手语模型,在FLEURS ASL评测基准刷新当下手语转写模型测评纪录。

长久以来语音转文字、语音输入已经成为智能手机标配功能,方便普通使用者解放双手完成文字录入。但全球现存超200种手语,大约7000万听障人群长期缺少适配移动端、成熟稳定的手语识别工具,手语相关技术大多停留在实验室研发阶段,很难面向普通用户落地使用,移动端无障碍交互长期存在缺口。

新功能使听障人士也享受到类似语音输入的灵活“打字替代”体验。

不同于过往手语识别产品需要先将手势对应固定标签词汇再转换成文字,SL2T省去中间注解流程,直接解析人体动作坐标生成文本。手语属于独立语言,面部神态、肢体空间位置、唇部动作都会承载语法含义,传统标签式识别方式容易丢失非手部动作携带的语义,全新架构能够打破固定词汇库的桎梏,识别上限随着训练素材扩充持续提升。

隐私防护同样是本次模型的重点设计。手机端Media PipeHolistic工具实时追踪手部、面部、躯干合计130处关键点,设备只会向外传输动作坐标数据,拍摄产生的原始视频画面即时删除,不会上传云端,规避拍摄画面泄露带来的隐私隐患。

据DeepMind团队介绍,项目全程吸纳听障从业者、手语顾问委员会参与产品迭代,贴合手语使用者日常沟通习惯。现阶段该功能仅开放美国手语转英文,后续谷歌计划逐步适配更多手语种类,并且向更多安卓机型铺开该无障碍功能。

手语模型并不是DeepMind初次尝试的残障群体无障碍AI项目,2025年5月科研团队对外官宣开源手语互译模型SignGemma,依托轻量化Gemma架构搭建手语翻译框架,

主要针对美国手语开展优化,为如今SL2T消费级落地打下算法根基。

除此之外实验室还研发过多项普惠技术:依托自研WaveNet语音合成算法,帮助肌萎缩侧索硬化症患者复刻出事前原声嗓音;Euphonia专项项目专门辨识中风、失语病患造成的含糊不清语音,破解言语障碍人群设备交互难题。谷歌移动端无障碍产品线LiveTranscribe多年迭代音频转写算法,长期为听障用户提供日常声音字幕,多年的声学视觉多模态经验,全部赋能本次手语识别模型开发。

多家科技厂商已经加速布局面向残障群体的AI无障碍赛道,国内科大讯飞旗下讯飞听见,通过听力残疾认证的用户可以享用免费实时语音转写、带月度时长配额的视频会议同传权益;华为依托鸿蒙大模型打造完整助残工具箱,AI眼镜借助“小艺看世界”帮助视障人士识别路况障碍,小艺AI语音修复优化失语者含糊的发声;苹果升级iPhone、VisionPro侧端AI,设备搭载智能实时字幕、图片详情解析功能,VisionPro专属新增眼动操控兼容外接电动轮椅的无障碍功能。

北京商报综合报道

洛杉矶湖人队一年之内二度易主



洛杉矶湖人队主场加密货币网竞技场外。视觉中国/图

据多家美国媒体报道,美职篮(NBA)传奇豪门洛杉矶湖人队再次被出售,目前已经敲定所有权转让协议,收购方由知名风投投资人乔什·库什纳与迪士尼前首席执行官鲍勃·艾格组成,最终交易成交价125亿美元,本次交易刷新全球职业体育球队成交价格天花板。

这一价格比美职棒洛杉矶道奇队老板马克·沃尔特去年10月从巴斯家族手中收购湖人队时的价格高出25亿美元。

据报道,检察官和美国证券交易委员会正在调查沃尔特旗下的保险公司是否涉及不当金融行为。

交易对外宣布后,两位新任球队老板对外发布声明,二人表示身为终身篮球爱好者,可以接管这支全球标志性的体育队伍倍感荣幸,敬重巴斯家族数十年经营湖人打下的豪门根基,后续会延续球队传统,维持赛场竞争力。

值得关注的是,库什纳和艾格此前一直在

筹备竞标NBA拉斯维加斯全新扩容球队,经过评估之后放弃从零搭建新军,转而抛出高额报价直接收购现成顶级豪门。

在马克·沃尔特去年100亿美元收购湖人之前,全球最贵体育球队成交纪录由波士顿凯尔特人把持,2025年私募资本负责人比尔·奇泽姆以61亿美元拿下凯尔特人多数股权,该价格同时创下北美职业体育交易纪录。

回溯湖人漫长的所有权变迁,1979年杰里·巴斯花费6750万美元打包购入湖人、冰球队队伍以及球馆资产,开启长达40余年的巴斯家族时代。数十年时间,湖人拿下17次NBA总冠军,坐落于好莱坞所在地洛杉矶,坐拥庞大海外粉丝基础,商业价值常年稳居NBA球队前列。

当下交易还需要等待NBA董事会正式审批,走完联盟规定的股东资质核查流程之后,库什纳与艾格将正式接管球队日常运营。

北京商报综合报道