

市场监管总局:

推动海外反垄断合规服务平台投入运行

本报讯 记者19日从市场监管总局发布会获悉,随着民营企业“走出去”步伐加快,海外反垄断合规已成为企业国际化发展的必修课。市场监管总局立足反垄断职能,在指导企业应对海外反垄断风险方面持续发力,助力民营企业在国际市场上行稳致远。主要从四个方面着力:

一是强基固本,出版《OECD国家反垄断法律制度简述》,印发《企业境外反垄断合规指引》,打造“海外反垄断合规讲堂”培训品牌,专门开设民企专场。二是协同联动,会同国家发展改革委、商务部、国务院国资委等部门开展跨部门风险会商,针对光伏等重点行业发出预警提示。三是个案指导,快速响应企业在海外遭遇的反垄断诉讼和调查,提供应诉策略和合规指引。四是风险预警,

通过《反垄断简讯》等渠道向相关单位和地方通报境外反垄断执法信息。

下一步,市场监管总局将启动企业海外反垄断合规能力提升专项行动,重点做好四方面工作:一是更新指引,修订《企业境外反垄断合规指引》,更新境外反垄断法律制度和执法动态,完成《共建“一带一路”国家反垄断法律制度简述》编纂出版,

提升覆盖面和针对性。二是上线平台,推动海外反垄断合规服务平台投入运行,提供法规查询、案例检索、风险预警等一站式服务。三是精准培训,举办6至8期合规讲堂,聚焦重点国别和行业深化专题培训。四是快速响应,持续加大个案指导和维权支持力度,切实维护民营企业在海外市场的合法权益。(央视)

美国再次延长对俄石油制裁豁免期限 原油价格依然坚挺

本报讯 在美伊冲突推高全球油价、能源脆弱国家供应告急的背景下,美国财政部近日宣布二次延长俄罗斯海运石油制裁豁免期限,以稳定国际原油现货市场,保障能源脆弱国家的石油供应。

美国财政部部长贝森特18日通过社交媒体宣布,美国财政部已决定将对俄罗斯海运石油制裁豁免期限再延长30天。根据美国财政部外国资产控制办公室随后发布的公告,美国对俄罗斯海运石油制裁豁免将被延长至美东时间6月17日。

中东战事爆发和霍尔木兹海峡航运中断后,外国资产控制办公室授权允许从美东时间3月12日至4月11日对已经装船的俄罗斯原油或石油产品进行销售、交付和卸货等交易,并在4月17日至5月16日延续这一豁免措施。美国此前依据国内相关法规或行政令禁止此类交易活动。

美国本次豁免政策也划定了严格的边界。第一,仅允许交易4月17日之前已装船上船的俄油存量,严控交易规模;第二,不放开俄罗斯当前新开采、新装运的原油交易,核心制裁框架未变;第三,英国、欧盟对俄石油采购的制裁仍正常执行,美方单边豁免不影响欧洲制裁体系。

市场层面,美方对俄油的豁免并未缓解市场对供应收紧的担忧。周一,国际基准布伦特原油期货大涨2.6%,价格突破112美元/桶,油市看涨情绪未被政策打断,周二亚盘时段,布伦特原油小幅回落,但仍维持在110美元以上的高位。

另讯 伊拉克石油部18日发布声明称,该国4月原油出口量骤降至约988万桶,较3月的约1860万桶下降46.9%。

数据显示,伊拉克3月原油出口量约1860万桶,较2月的约9987万桶大幅下降超八成;3月原油出口收入约19亿美元,远低于2月的逾68亿美元。

受美以伊战事影响,全球能源贸易关键通道霍尔木兹海峡通航几近停滞,导致近几个月来伊拉克原油出口量大幅减少。(新华 财联)

美债收益率飙升意味着什么

近日美国国债收益率大幅攀升,其中最受关注的10年期国债收益率18日一度突破4.6%,达到2025年2月以来最高水平。市场分析人士认为,美债收益率上升凸显市场对美国货币政策不确定性的担忧,也反映出全球投资者在重新评估美债的“避险属性”。

美国通胀重新升温

一般来说,国债收益率与价格走势相反,收益率快速上行意味着债券市场遭遇明显抛售。根据过往经验,一旦发生重大地缘冲突或金融动荡,资金通常会流向被视为“避险资产”的美债,推动美债收益率下行。然而,自美国和以色列对伊朗发动军事打击以来,美债收益率不降反升。目前,美国30年期国债收益率已升至5.1%以上,2年期国债收益率也一度突破4.1%。在中东局势加剧全球经济风险之际,美国国债为何遭遇抛售?

近期美国通胀重新升温是直接原因之一。数据显示,美国4月生产者价格指数(PPI)同比上涨6.0%,创2022年12月以来最大同比涨幅;环比上涨1.4%,创2022年3月以来最大环比涨幅。当月,美国消费者价格指数(CPI)同比上涨3.8%,达到三年来最高水平。

德国德意志银行私人银行部门首席投资策略师乌尔里希·斯特凡指出,能源



(CFP供图)

美债“避险光环”消退

价格上涨是推高美国通胀的重要因素,但核心通胀同步走高意味着价格压力已不局限于能源领域,而是在向更广泛的经济部门扩散。

对于债券市场而言,更高的通胀意味着固定收益资产的实际回报被侵蚀,市场也因此开始重新调整对美联储利率走向的预期。美国财政部近日拍卖30年期国债的中标收益率升至5%以上,为2007年以来首次。

此外,美国国会参议院近日投票确认凯文·沃什担任美联储下一任主席,也增加了市场对未来美国货币政策走向不确定的担忧。德国豪克-奥夫豪泽-兰珀银行认为,沃什虽一直强调技术进步和人工智能可能压低长期通胀,但在当前通胀重新抬头背景下,美联储短期内难以明显转向宽松政策。

荷兰国际集团指出,当前推动全球长期利率上升的核心因素仍是能源价格及其对未来通胀路径的影响。该机构预计,美联储降息时间窗口可能继续后移。

美国债务规模近年来不断扩大,也促使市场改变对长期美债的定价方式。美国财政部数据显示,截至今年5月15日,美国公共债务已接近39万亿美元。市场普遍预计,美国国债规模未来仍将继续扩大。在高债务和高利率并存的背景下,美国未来将面临利息支出上升压力。

投资银行杰富瑞全球经济学家莫希特·库马尔指出,投资者当前不仅关注美国通胀,也开始更加关注美国政府赤字扩大和长期债券供给问题。过去十多年来,低通胀、低利率和经济全球化长期压低了主要经济体国债收益率,美债也被普遍视为全球最安全、流动性最强的资产之一。但如今,能源价格波动、通胀压力、财政赤字扩大以及全球供应链重构,正在推高市场对补偿长期风险的要求。

专家指出,对于此轮美债收益率攀升,更值得关注的或许并非数字本身,而是美债“避险光环”的消退。市场交易逻辑的变化,可能反映出投资者正在重新评估高通胀、高债务与高利率环境下“无风险资产”的含义。



科创板行情升温

科创50涨3.81% 领跑主要股指

本报讯 5月19日,市场探底回升,沪指、深成指先后翻红,科创50午后强势拉升,收涨3.81%领跑主要股指。成分股中,半导体、芯片方向表现活跃。

科创板近期行情明显升温,AI产业链、光通信等方向轮番活跃。消息面上,5月17日,国内DRAM芯片龙头长鑫科技更新财报重启IPO,其科创板IPO招股说明书显示,2026年一季度实现营业收入508亿元,同比上涨719.13%,AI算力浪潮带动下的业绩爆发式增长,让上市进程再度提速。

科创50指数发布于2020年7月,是科创板的头条指数,由科创板市值最大、流动性最好的50只证券组成,具备鲜明的“大盘硬科技”属性。截至5月18日,科创50第一大行业电子的权重高达76.71%,前十大重仓股汇聚了寒武纪、海光信息、中芯国际等半导体与AI算力龙头,合计权重达61.29%,对AI芯片、国产算力链等方向表征度较高。

截至收盘,上证综指涨0.92%,报4169.54点;深证成指涨0.26%,报15569.91点;创业板指跌0.16%。从盘面上看,电力股掀涨停潮,半导体设备、GPU、PCB概念股集体爆发,AI应用、云计算、金融科技、光伏、人形机器人题材活跃。锂电、稀土概念股调整。

消息面上,中金公司、东兴证券、信达证券的“三合一”重组迎来新进展。中金公司日前发布换股吸收合并东兴证券、信达证券草案。草案显示,中金公司、东兴证券、信达证券的A股换股价格分别为36.68元/股、16.05元/股、19.11元/股。

根据上述价格,东兴证券、信达证券与中金公司A股的对应换股比例分别为1:0.4376与1:0.5210。预计中金公司发行数量为31.04亿股,交易对价达1139亿元。

机构观点

华鑫证券:行情短期休整而非结束,潜在增量资金空间充裕。现阶段A股的快速回调主要出于海外利率压制与国内资金分流两方面影响。成交活跃度仍有支撑,资金分歧加大但潜在增量资金子弹充裕,预计A股短期经历震荡调整后,行情仍延续。

财信证券:由于全球能源价格持续高位震荡,市场对通胀担忧再起,美国、日本主要期限国债利率走高,海外流动性受到压制。受此影响,全球主要权益市场迎来较大波动,科技线普遍承压,对A股也形成一定拖累。短期内,大盘或转为弱势震荡,资金方面难以存量博弈为主,题材板块轮动将加快,策略上以低吸核心股为主,谨慎追高。(澎湃)

“内忧外患”推升日本国债收益率

本报讯 日本国内债券市场18日延续抛售行情。作为长期利率指标的新发10年期国债收益率盘中一度升至2.8%,创1996年10月以来新高。30年期和40年期国债收益率也分别一度升至4.2%和4.345%,均创历史新高。

由于日本长期维持超低利率环境,以往债券市场波动通常较小,因此本轮国债收益率急升格外受到关注,同时引发市场对日本财政风险和金融稳定性的担忧。

分析人士认为,日本债市当前正遭受“内忧外患”夹击,多重因素推动日本

国债收益率持续攀升。

“外患”方面,中东局势持续紧张推动国际油价维持高位,市场对全球通胀再度升温的担忧加剧,全球债券市场整体承压,美国和欧洲国债收益率同步上升,进一步推高了日本国债收益率。15日,美国10年期国债收益率一度升至4.6%左右,为1年多以来高位。欧洲多个主要经济体国债收益率也升至多年高位。

“内忧”方面,日本国内财政前景对日本国债收益率的影响更为显著。自从主张积极财政的高市政府执政以来,日本国债收益率持续呈上升趋势。2025年

10月高市早苗出任自民党总裁前,10年期和30年期国债收益率约为1.66%和3.15%,而目前两者升幅均累计超过1个百分点。

日本首相高市早苗18日表示,政府已开始研究财政措施,将编制2026年度补充预算案纳入考虑范围,并要求执政党研究夏季电费和燃气费补贴方案。路透社当天报道说,日本政府正朝着新增发行特别国债即“赤字国债”方向,研究2026年度补充预算案问题。

日本国债收益率快速攀升引发市场人士担忧,财政支出扩大可能进一步加

剧该国本已沉重的债务负担。经济合作与发展组织日前发布报告称,截至2024年,日本公共债务总额已达到国内生产总值的约206%,处于经合组织成员最高水平。

分析人士认为,只要日本债市的“内忧外患”因素还存在,国债收益率上升压力恐怕难以缓解。摩根大通证券债券研究部主管山胁贵史表示,只有当股市明显下跌、资金重新流入债券市场,或政府明确展示财政可持续性前景时,日本国债收益率上升的势头才可能得到缓和。(新华)

沃什将于周五宣誓就任美联储主席

时隔15年后回归 将带来哪些改变

倾向“缩表+降息”却难落地

首先,货币政策方面,沃什提出了“缩表+降息”组合。

美联储的双重使命包括物价稳定和充分就业。沃什认为维持物价稳定是维护美联储公信力的基石,通胀是一种选择,美联储必须为此承担责任。

沃什对鲍威尔的一个重要批评就是他在2021年、2022年误判了形势,鲍威尔曾认为通胀是短期现象,但美国通胀水平一度达到40年来最高,且至今依然没有回落到2%的目标位置。

沃什认为,通胀是一种货币现象,即通胀是由货币发行过多导致的。因此,沃什对美联储第二轮及以后的量化宽松政策均持怀疑、批判态度。他表示,在金融危机时出台量化宽松政策,是“合理的恶”,但一旦危机结束,央行就应该缩表,退回到原有的边界。否则,美联储资产负债表扩张只会扭曲市场,助推联邦支出激增,使得美国财政走向危险的轨道。

现实是,美联储的资产负债表规模越来越大,至今在7万亿美元附近。因此,沃什货币政策的核心之一就是“缩表”。缩表意味着回收美元,有利于控制通胀,但不利于美国国债市场。

沃什货币政策的另一个核心是降息。缩表和降息正好是方向相反的两个货币

政策工具。缩表是收紧,降息是放松。更重要的是,特朗普喜欢降息。对于降息的底层逻辑,沃什曾表示,人工智能带来的生产率提升将抑制商品和服务价格,从而为美联储打开降息空间。

然而,“缩表+降息”组合能否落地有很大的挑战。当前,美国的通胀水平依旧高企,这就给降息带来很大的阻力。

同时,美国国债市场传来不利信号。国

债收益率飙升对应着国债价格下跌,这或是市场对通货膨胀将持续更长时间的一种反应,也可能是对沃什将采取的缩表政策的提前反应。总之,国债市场或让沃什的“缩表+降息”政策组合在近期难以落地。

认为货币政策独立性至关重要

其次,美联储职能方面,沃什认为美



(CFP供图)

美国参议院确认凯文·沃什正式成为下一任美联储主席,接替任期将于5月15日结束的现任主席鲍威尔

鲍威尔

沃什

沃什

沃什