

# 央行例会:规范信贷市场经营行为 促进社会综合融资成本低位运行

本报讯 中国人民银行货币政策委员会2026年第二季度(总第113次)例会于7月4日召开。

会议认为,今年以来宏观政策更加积极有为,货币政策保持适度宽松,强化逆周期和跨周期调节,综合运用多种货币政策工具,为经济持续向好创造适宜的货币金融环境。贷款市场报价利率改革效能持续释放,存款利率市场化调整机制作用有效发挥,货币政策传导效率增强,社会融资成本处于历史较低水平。外汇市场供求基本平衡,人民币汇率双向浮动,在合理均衡水平上保持基本稳定。金融市场总体运行平稳。

会议分析了国内外经济金融形势,认为当前外部环境更加复杂多变,世界经济动能疲弱,地缘冲突和经贸摩擦多发频发,主要经济体经济表现分化,通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行总体平稳、向好发展,高质量发展取得新成效,但仍面临供需失衡、结构分化、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策,加大逆周期和跨周期调节力度,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,加强货币财政政策协同配合,促进经济稳定增长和物价合理回升。

会议研究了下一阶段货币政策主要思

路,建议发挥增量政策和存量政策集成效应,增强政策前瞻性灵活性针对性,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。强化央行政策利率引导,完善市场化利率形成传导机制,发挥市场利率定价自律机制作用,加强利率政策执行和监督。规范信贷市场经营行为,降低融资中间费用,促进社会综合融资成本低位运行。从宏观审慎的角度观察、评估债市运行情况,关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制,提高资金使用

效率。增强外汇市场韧性,稳定市场预期,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议指出,要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用,推动中小银行聚焦主责主业,增强银行资本实力。用好各类结构性货币政策工具,优化工具管理,扎实做好金融“五篇文章”,加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运行。切实推进金融高水平双向开放,提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。(中国人民银行网站)

## 美国5月贸易逆差大幅增加

据新华社电 美国商务部7日发布的报告显示,受商品贸易逆差增加影响,美国5月商品与服务贸易逆差达776亿美元,环比大幅增加230亿美元,增幅达42%。

数据显示,美国5月商品和服务出口总额为3177亿美元,环比减少3.2%;进口总额为3953亿美元,环比增加3.3%。其中,商品出口额环比减少113亿美元,商品进口额环比增加123亿美元。

当月,美国商品贸易逆差环比增加236亿美元,至1065亿美元;服务贸易顺差环比小幅增加6亿美元,至289亿美元。

主要贸易伙伴中,美国对越南贸易逆差为206亿美元,对墨西哥贸易逆差为201亿美元。

## 6月美国消费者通胀预期升温

据新华社电 美国纽约联储银行7日发布的月度调查数据显示,6月美国消费者对近期和中期的通胀预期回升,长期通胀预期则保持不变。

这项线上调查覆盖大约1300个美国家庭,持续整个6月份。数据显示,与前一个月相比,美国消费者对未来1年通胀预期中位数增加0.2个百分点至3.7%,为2023年9月以来最高水平;对未来3年通胀预期升高0.2个百分点至3.3%,为2022年6月以来最高水平。同时,消费者对未来5年通胀预期维持在3%不变。

调查还显示,虽然消费者对未来1年食品、大学教育和汽油成本涨幅预期下降,但对医疗健康和房租成本涨幅预期上升。同时,消费者对未来1年就业市场状况的预期有所改善,对家庭财务状况前景预期更为乐观。

## 日本上半年企业破产数: 时隔12年再超5000家

据新华社电 日本东京商工调查公司8日发布的报告显示,今年上半年,日本全国负债1000万日元(1美元约合162日元)以上企业破产5346家,同比增长7%,连续5年同比增加,时隔12年再次超过5000家。

数据显示,上半年破产企业涉及负债总额约7340亿日元,同比增长6%。破产企业以中小微企业为主。

从破产原因看,受物价上涨影响而破产的企业数量同比增长27.6%,因劳动力短缺导致破产的企业数量同比增长37.7%。从行业看,10个主要行业中有8个行业破产企业数量同比增加。其中,服务业破产企业数量同比增长7.1%,达到近30年来同期最高水平。受建筑材料价格上涨和劳动力短缺影响,建筑业破产企业数量同比增长5.8%。

东京商工调查公司指出,日元贬值以及中东局势导致原材料、燃料等成本持续上涨,进一步挤压企业利润空间。同时,部分企业因无力提高工资待遇而出现人才流失,加剧经营困境。该公司预测,在物价持续上涨的背景下,日本企业破产数量可能进一步增加。

## 韩国股市遭遇重挫 进入技术性熊市

据新华社电 受半导体行业业绩增速或见顶回落担忧及中东局势紧张加剧等因素影响,韩国综合股价指数(KOSPI)8日遭遇重挫,收盘下跌超5%,较6月高点累计回落超过20%,进入技术性熊市。

受隔夜美股科技板块大幅下挫拖累,KOSPI当日低开2.66%,盘中最大跌幅达6.14%,一度逼近7100点整数关口,收盘报7246.79点,较前一交易日跌5.35%。

市场剧烈波动触发风险防控措施,韩国证券交易所启动KOSPI200指数期货暂停程序化交易的“临时停牌”措施。代表韩国成长科技赛道、被称作“韩版纳斯达克”的高斯达克指数(KOSDAQ)同步承压,盘中失守800点,收盘下跌5.56%。韩国证券交易所当日同样对KOSDAQ启动“临时停牌”措施。

随着股指大幅下跌,KOSPI总市值缩水至约5931万亿韩元(1美元约合1500韩元)。这是自5月20日以来,KOSPI收盘总市值再次跌破6000万亿韩元。

个股方面,当天韩国股市权重股普遍走弱,其中三星电子和SK海力士盘中跌幅一度超过6%和3%,拖累半导体板块整体下行。分析人士指出,隔夜美国科技股及半导体板块下跌,加剧了市场对全球人工智能投资放缓及半导体行业景气见顶的担忧。与此同时,中东局势升级推高避险情绪,进一步打击投资者信心。

韩国证券从业者认为,韩国股市跌幅明显大于亚洲其他主要市场,其原因除外部因素外,还与韩国市场半导体板块权重较高以及单一股票杠杆交易型开放式指数基金(ETF)放大市场波动有关。

## 美国恢复对伊朗石油制裁

# 国际油价直线拉升 美股三大指数下跌

本报讯 霍尔木兹海峡战火重燃,中东局势再度趋紧,国际油价大幅上涨。截至7月8日发稿,伦敦洲际交易所9月交货的布伦特原油期货直线拉升逾6%,报78.87美元/桶;纽约商品交易所8月交货的WTI原油期货急涨超6%,报74.96美元/桶。

受中东局势和AI板块走弱冲击,美股三大指数全线下跌。截至当地时间7月7日收盘,标普500指数跌0.45%,报7503.85点;纳斯达克综合指数跌1.16%,报25818.69点;道琼斯工业平均指数跌0.25%,报52925.15点。能源股集体上涨,埃克森美孚涨近4%,雪佛龙涨超3%,康菲石油涨逾4%,斯伦贝谢涨超1%,西方石油涨近6%。

黄金随之承压。7月7日,COMEX黄金期货价格跌1.22%,报4116.60美元/盎司;现货黄金(伦敦金现)价格跌1.42%,报4105.495美元/盎司。截至发稿,现货黄金微涨0.05%,报4107.36美元/盎司。

美国总统特朗普8日在土耳其参加北约峰会时说,他认为美国和伊朗达成的谅解备忘录“已终结”,会告知美方谈判人员。特朗普还表示,不想再同伊朗方面打交道。

特朗普称临时停火协议破裂后,随着油价持续攀升,美国和欧元区政府债券收益率快速上涨,欧洲股市集体跳水,黄金白银贵金属下挫。

上述表态之前,中东战火重燃。周二,美国以“回应伊朗袭击途经霍尔木兹海峡

商船”为由,对伊朗发动大规模军事打击。美军中央司令部美东时间7日表示,已开始对伊朗发起“一系列有力”的打击。美军中央司令部称,伊朗的袭击“针对的是在国际水道上行、由无辜平民操作的商船”,伊朗的这种行为“既无正当理由,又极其危险,且明显违反了停火协议”。美军随后称对伊朗的新一轮打击中超过80个目标,包括伊朗的防空系统、指挥控制网络、海岸雷达站、反舰导弹能力,以及超过60艘伊朗伊斯兰革命卫队小型快艇。据美媒报道,这些袭击标志着自美伊6月17日签署谅解备忘录以来,局势出现了“最严重的升级”。

与此同时,美国财政部外国资产控制办公室宣布撤销日前对伊朗石油的生产、

交付和销售为期60天的授权,从而限制伊朗在公开市场上出售石油。

伊朗政府8日表示,美国袭击严重违反伊美伊斯兰堡谅解备忘录。伊朗武装部队哈塔姆安比亚中央总部发表声明说,将对美方袭击作出坚决回应,并重申任何情况下都不允许美方干涉霍尔木兹海峡管理。

美伊双方上一次交火发生在6月27日至28日,同样是在伊朗袭击试图通过霍尔木兹海峡的船舶之后。此次局势再次升级之前,原油市场已从战争溢价和供应中断中回摆,供应过剩担忧重燃,油价跌回战前水平。据市场机构阿格斯数据,在本轮紧张局势升级前的一周,霍尔木兹海峡船舶通行量维持在战前水平的约30%。(新华 澎湃)

## 美国22个州反对联邦政府加征关税计划

本报讯 美国22个州的总检察长6日联合反对美国联邦政府以所谓“未禁止进口强迫劳动产品”为由对60个经济体加征关税的计划,强调该计划“不合法”,损害美国经济和消费者利益。

这22个州均由民主党人主政。加利福尼亚州总检察长罗布·邦塔发表声明说,他与其余21名同僚一致要求总统特朗普领导的联邦政府“立即放弃”这一“不合法”的加征关税计划。

声明说,特朗普政府先前加征关税的行为已被美国法院裁定为违法,新的加征关税计划看似试图实现其先前没有达到

的目的,针对“美国几乎全部主要贸易伙伴”。来自这些经济体的进口额占美国进口总额99%以上。

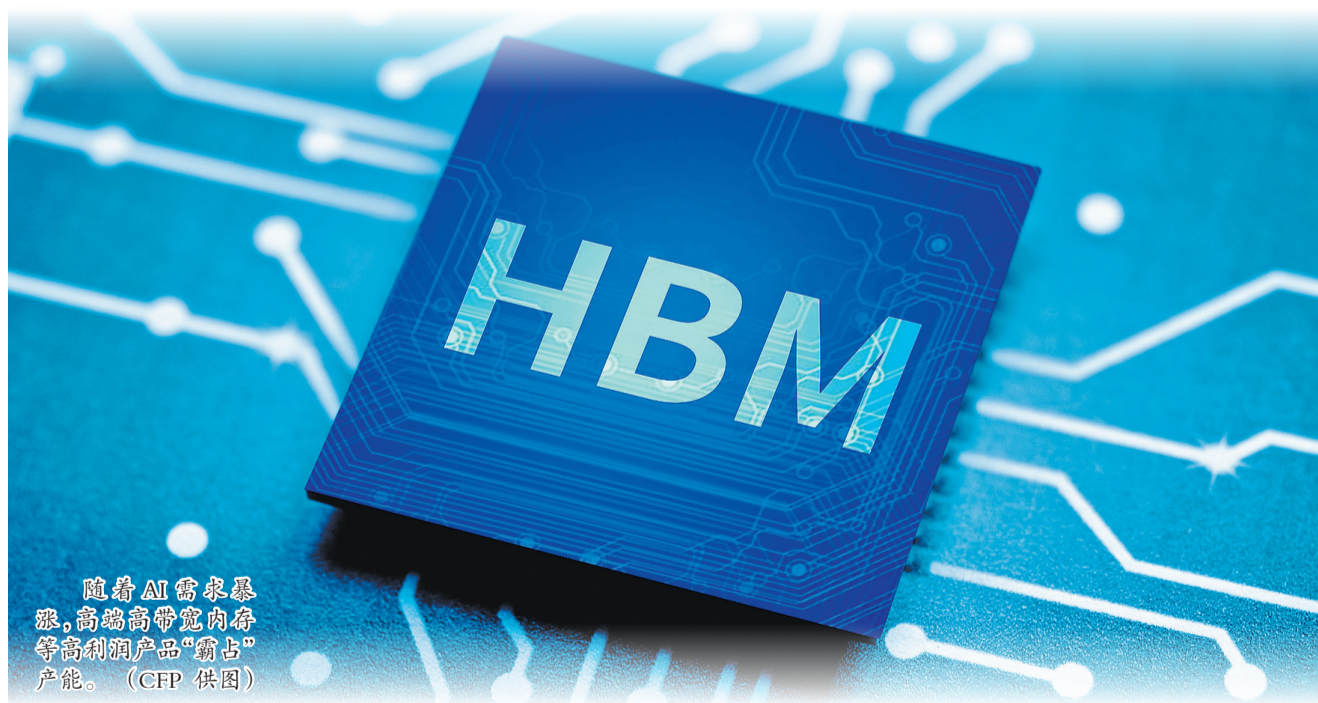
声明指出,特朗普政府先前加征关税的做法“已致美国经济陷入混乱、推高物价”,“美国民众已无力负担更多成本”。

6月2日,美国贸易代表办公室发布公告称,美国计划以“未禁止进口强迫劳动产品”为由,对60个经济体加征10%或12.5%的关税,引发贸易伙伴普遍反对。

巴西总统卢拉6月3日表示,巴西是一个独立自主的国家,不对大国卑躬屈

膝。巴西将继续寻找其他商业合作伙伴,以最大程度减少美国贸易政策带来的负面影响。澳大利亚总理阿尔巴尼斯6月4日表示,任何针对澳大利亚输美产品的关税措施都是“毫无依据的”,澳美双方在贸易问题上存在“意识形态分歧”。(央视)

## AI“抢产能”致手机电脑涨价



随着AI需求暴增,高端高带宽内存等高利润产品“霸占”产能。(CFP供图)

### 传统存储产品产能紧张

美国苹果公司此前宣布,提高旗下笔记本电脑、平板电脑售价。不少品牌的消费级固态硬盘、内存条也上调价格。既然当前最火的是AI相关的高性能内存,为什么电子消费品也跟着涨价?

原因在于,生产这些存储产品所需要的产业链资源难以分割。当厂商把晶圆、封装设备、技术人员等更多投向HBM生产时,传统存储产品产能自然会紧张。

《华尔街日报》分析说,AI大规模发展正在重塑全球存储产业的资源配置,高利润产品正吸引越来越多资本和产能。韩国《朝鲜日报》也报道说,两大存储巨头三星电子和SK海力士正将更多生产线转向HBM生产,以满足AI市场需求。

### 存储涨价会持续多久

这一轮涨价究竟是短期波动,还是产业长期变化的开始?

总部设在美国的国际数据公司预测,全球AI服务器市场在今后几年内仍将保持较高增速。随着大模型参数规模扩大,每台服务器都需要更多存储产品。这意味着高端存储供不应求的局面短期

内难以根本改变。

不过,也有行业分析师认为,存储市场周期是“缺货—扩产—过剩—再缺货”的循环,如今也很难出现例外。尤其是当前三星电子、SK海力士、美光等主要厂商都在扩产,几年后一旦新增产能得到释放,市场供求可能再次趋于平衡。

近几十年来,决定市场变化的往往是技术进步。过去,智能手机等消费电子产品的发展在长时间内引导了全球半导体产业的变化,如今AI正成为新的产业“风向标”。当前,越来越多的存储产品价格已经不再单纯由供求决定,而是受到AI投资预期影响。

随着存储产品今年上半年的“现象级”上涨,市场关注点已经不只是“存储缺不缺”,而是更多思考如何在新需求和传统需求之间寻找平衡,以适应全球半导体产业新一轮资源重组。(新华)

同比增长超过1810%!韩国三星电子今年第二季度的单季营业利润比去年全年的两倍还多。企业表示,业绩增长重要原因之一是存储产品价格走强。近年来,不少厂商大规模囤货“囤产能”,存储产品供需紧张逐步传导至消费电子领域,推动电脑、手机等产品涨价。

在全球经济复苏乏力、消费需求疲软背景下,“存储荒”因何而起?存储产品价格为什么上涨?哪些存储产品缺货?人工智能(AI)给存储产业带来哪些变化?

### 存储市场出现“结构性短缺”

存储不是某一种固定产品,而是一个庞大的产品“家族”。从用途看,存储主要分为两类:临时存储数据的动态随机存储器(DRAM)和长期存储数据的闪存、固态硬盘(SSD)等。

在动态随机存储数据领域,目前市场景气度最高的是高端高带宽内存(HBM)。这是专门为AI及高性能计算设计的高速存储产品,一般安装在图形处理器(GPU)旁,是AI训练的核心设备。此外,电脑和服务器中常见的DDR内存也属于动态随机存储器。

在长期存储数据方面,企业级固态硬盘在数据中心建设、算力扩张中受到市场青睐,另外还包括消费电子领域常见的闪存等产品。

当前,给三星电子等存储厂商带来巨额利润的是HBM。HBM通过立体堆叠等先进封装技术大幅提高数据传输速度,在大模型训练中满足同时处理海量数据的需求。如果说GPU是AI的“大脑”,HBM就是通往大脑的“神经网络”。

市场研究机构集邦咨询公司数据显示,当前主要厂商的HBM产能已经被英伟达、超威半导体等企业提前锁定。

存储产业原本有很强的周期性,过去两年正是低谷期。由于全球消费电子市场持续低迷,产品供过于求,三星电子、SK海力士和美光等主要厂商纷纷减产。但如今,随着AI需求暴增,HBM等高利润产品“霸占”产能,传统存储产品供应也趋紧张,存储市场出现“结构性短缺”。