

霍尔木兹海峡危机再起

国际油价创6年来最大单日涨幅

本报讯 中东局势平静了没多久,美伊之间又开始“拳脚相加”,全球能源的重要通道霍尔木兹海峡又被关闭,祸及国际油价飙升。

原油期货单日涨幅超9%

国际原油期货价格13日早盘显著上涨,收盘时涨幅超9%,创下2020年5月以来最大单日涨幅。在13日晚开始的新一轮交易日开盘后,国际油价继续上涨超1%。

13日收盘时,纽约商品交易所8月交

货的轻质原油期货价格上涨6.73美元,收于每桶78.14美元,涨幅为9.42%;9月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨7.29美元,收于每桶83.30美元,涨幅为9.59%。

由于美国和伊朗军事对抗升温、美方宣称将恢复对伊朗的海上封锁并对经由霍尔木兹海峡运输的货物收费等消息加剧市场对原油供应短缺的担忧,国际原油期货价格14日再度大涨。当天,纽约商品交易所轻质原油期货价格一度上涨3.9%,至每桶81美元以上;伦敦布伦特原油期货价格盘中一度涨超5%,至每桶87美元以上。

荷兰商业银行分析师表示,冲突升级已经让霍尔木兹海峡的通行量降至较低水平,再次引发对第三季度石油供应紧张的担忧。

国内成品油价由跌转涨

国际油价持续大涨,不但使得原来预期中的国内成品油“四连降”泡了汤,而且由跌转涨。本轮国内成品油价格调整的时间为7月17日(周五)24时。据金联创测算,截至7月14日第七个工作日,参考原油品种均价为74.55美元/桶,变化率为1.49%,国内汽

柴油零售价应上调80元/吨。折算到每升的话,上涨幅度约7分钱左右。

最终调整幅度还要看接下来三个工作日国际油价的表现。但显然,原油价格暴涨后,参考原油品种的均价将进一步被抬高,哪怕接下来三个工作日国际油价不涨甚至小幅下跌,最终上调幅度也将比目前的7分钱/升明显提高。

从6月4日到7月3日,国内汽柴油价格已经历了一波“三连降”,其中7月3日24时油价调整刚创下了今年以来最大降幅。(新华 钱晚)

央行加量续作

7月已净投放7000亿元

本报讯 6个月期限买断式逆回购操作7月实现净投放。

7月14日,中国人民银行发布公开市场买断式逆回购招标公告称,为保持银行体系流动性充裕,2026年7月15日,将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展14000亿元买断式逆回购操作,期限为6个月(184天),到期日为2027年1月15日(遇节假日顺延)。

由于7月有9000亿元6个月期的买断式逆回购操作到期,明日操作后将加量续做5000亿元。

鉴于7月6日央行进行了1万亿元3个月期买断式逆回购操作,净投放2000亿元,结束了此前连续4个月3个月期买断式逆回购净回笼的操作,因此,央行7月通过买断式逆回购操作净投放7000亿元。

央行在上月加量续做了MLF,等额对冲了6个月期的买断式逆回购,通过3个月期买断式逆回购净回笼3000亿元。

为维护银行体系流动性合理充裕,进一步丰富央行货币政策工具箱,央行在2024年10月启用公开市场买断式逆回购操作工具。操作对象为公开市场业务一级交易者,原则上每月开展一次操作,期限不超过1年。(澎湃)

二季度全球央行货币政策观察:

多速并行 变局“油”价而起



第二季度,中东局势变化带动国际油价坐上“过山车”,能源驱动的通胀上行压力促使主要发达经济体央行普遍态度偏鹰。新兴市场国家则摒弃了对美联储的亦步亦趋,其间巴西、俄罗斯等大宗商品出口国主动降息以提振经济,印尼为维持汇率稳定而被动加息,马来西亚则因经济韧性保持观望。

步入第三季度,地缘冲突演变与各国经济数据将继续扰动市场预期。尽管全球利率中枢或系统性抬升,但新一轮全面紧缩周期尚言之过早,全球货币政策将大概率进入“多速并行”新格局。

欧日央行加入加息阵营
美联储按兵不动但立场偏鹰

观察主要发达经济体,受“能源驱动型通胀”影响,二季度内多家央行表态偏鹰。如相较一季度只有澳大利亚央行调升利率,二季度欧洲央行和日本央行也加入加息阵营。

当地时间5月6日,澳央行率先开展了年内第三次加息,因高企的能源价格加剧了本就较大的通胀压力。随后该行在中东达成和平协议并带动油价下行的背景下于6月暂停加息,但也同时警告称若有必要仍可能再度收紧政策。

随后在6月11日,欧央行宣布将三大关键利率均上调25个基点,为自去年7月以来首次调整利率。而促使该行行动的核心驱动力,在于通胀压力的全面外溢和通胀预期的脱锚风险。

同样为避免“政策落后”而适当加息的还有日本央行。在该行于6月16日将基准利率上调至1%的31年高位后,副行长内田真一直言,当前日本经济的下行风险已有所降低,但若政策调整延迟,未来可能要面临更大幅度加息风险。

不过相比直接加息,“按兵不动”仍是主流选择。当季度美国、英国、韩国、新西兰、加拿大、瑞典等央行均连续两次维持基准利率不变,瑞士央行也在每季一次的议息会议上保持当前利率水平,标志着该国正式迈向第二个零利率年份。

但在看似平稳的利率之下,外部输入冲击、国内经济压力,甚至央行内部的诸多分歧,正交织成决议背后难以忽视的暗流涌动。

以美联储为例,虽然维持利率不变符合市场预期,但在二季度内,其内部分裂愈演愈烈。权力交接一波三折、未来政策激烈博弈,都在暗示着对全球市场而言,日后需要适应的不仅是利率周期的

变化,还有一个更高波动性的全新时代。北京时间6月18日凌晨,凯文·沃什召开了就任美联储主席后的首场货币政策新闻发布会。其释放的鹰派信号与系列改革举措,直接引发全球资产价格剧烈波动;叠加美国通胀前景显著恶化,市场对美联储年内加息的预期明显升温。

同日,英国央行也连续第四次在议息会议上维持基准利率在3.75%不变。且同样是在表面的连续性下,货币政策委员会内部分歧扩大,如在委员会重申“随时准备采取必要行动”以应对通胀风险的大背景下,已有部分委员明确表达加息倾向。

值得一提的是,在独特经济基本面的支撑下,以色列央行仍是主要发达经济体中的唯一降息者。一方面,当地通胀水平已回落至目标区间,同时本币升值又进一步缓解了输入型通胀;另一方面,地缘冲突持续拖累经济,亟待降息以托举增长。

巴西等主动降息以提振经济
印尼被动加息维护汇率稳定

第二季度,多家新兴市场经济体央行摒弃了对美联储的亦步亦趋,将货币政策重心转向基于本国宏观条件的差异化校准。其间既有延续降息的俄罗斯央行,也有转为“按兵不动”的泰国央行,还有直接步入加息阵营的南非和印尼等央行。

具体来看,俄罗斯、巴西、墨西哥等国央行继续降息以使政策利率向中性区间调整。

不过随着通胀上行风险重新显现,俄罗斯央行在6月议息会议上明显放缓了宽松步伐,将单次降息幅度从此前的50个基点缩减至25个基点,这标志着该国的货币政策重心已从快速降低政策利率转为在物价稳定与经济增长间寻求平衡。

巴西央行也在本季第二次降息后明确,此次调整是对前期长期紧缩政策效果的技术性校准,而非新一轮宽松周期的起点。此外墨西哥也在5月降息25个基点后强调,此举标志着2024年开启的宽松周期正式结束,并于6月如期“按兵不动”。

在利率持稳的阵营中,土耳其、印度、智利、沙特、秘鲁、马来西亚以及泰国央行分别将政策利率维持在37%、5.25%、4.5%、4.25%、4.25%、2.75%及1%水平。

以土耳其央行为例,其货币政策受中东局势影响显著。以美以伊冲突爆发为分水岭:自去年夏季至今年1月,其先后进行了五次降息;冲突爆发后,能源价格走高再度推升通胀隐患,该行在3月、4月、6月三场议息会议上维持利率不变。

但与上述“被动”持稳不同,还有国家是在基本面的支撑下“主动”选择不动,马来西亚央行就是典型案例。继1月、3月维持利率不变后,该行于5月7日再度宣布将基准利率维持在2.75%水平。作为天然气出口国,马来西亚在能源市场波动下展现出较强经济韧性,既未面临输入性通胀的紧迫压力,也未出现金融失衡的明显迹象。至今年4月,当地CPI同比涨幅仅为1.8%,通胀保持温和。

另外在加息方面,以印尼央行为例,在卢比跌至历史低位、资本市场持续遭遇外资净流出等重压之下,其将政策重心从此前的管理通胀全面转向稳定汇率与对冲外部冲击。5月20日该行加息50个基点,随后又于6月9日、18日各加息25个基点。在不到一个月的时间内三次加息,且其中一次动用非常规会议机制,表明决策层对汇率失序风险的容忍度已降至极低水平。今年上半年,美元兑印尼卢比已累计涨超7%,并于6月8日盘中一度触及1美元兑18198印尼卢比,印尼卢比汇率创历史新高。

新一轮全面紧缩将至未至
“多速并行”或成新旋律

步入2026年第三季度,国际油价虽在美伊和平谈判推动下大幅回落,但近期中东局势再生波澜,令全球主要央行的政策预期面临反复风险。从7月已公布及即将公布的议息结果看,海外主要经济体货币政策延续分化态势,并未形成统一的紧缩或宽松趋势。

在亚太地区,部分央行已率先采取行动。当地时间7月8日,新西兰央行宣布将官方现金利率上调25个基点至2.5%,结束了此前连续三次“按兵不动”的局面。该行指出,尽管能源价格下降,但其冲击影响仍将持续,当前通胀水平高于目标区间,且经济活动预计增强,需进一步减少货币刺激以推动通胀回归2%的目标中点。

韩国央行亦释放出明确的紧缩信号。7月9日,韩国央行向国会提交申请,表示政策利率需在适当时候上调。市场普遍预期,韩国央行将在7月16日的议息会议上启动加息,并在下半年保持每季度加息25个基点的节奏。相比之下,马来西亚央行选择维持利率不变,以色列央行则在7月初再度降息25个基点,显示出区域内政策取向的显著差异。

将于7月15日公布利率决议的加拿大央行正面临经济萎缩与通胀上行并存的困境。业内分析认为,在两难局面下,加拿大央行或将继续保持利率持稳的观望状态,这一态势可能持续至年底。

综合市场观点,三季度内美联储、欧洲央行、英国央行及日本央行大概率均维持利率不变,但各家面临的约束条件与未来路径存在明显分歧。美联储方面,6月非农数据显著不及预期,削弱了市场对近期加息的押注,但投资者对通胀黏性的担忧并未消除。尽管油价回落,市场普遍预期美联储或将年内加息时点推迟至12月。

欧洲央行方面,欧元区通胀降温幅度超预期,此前由美以伊冲突引发的能源冲击对物价的推升作用正在减弱,7月加息紧迫性下降。不过,市场对9月利率决议仍存分歧,后续路径高度依赖中东局势及能源价格走势。

日本央行则需在抗通胀与防衰退之间维持艰难平衡。民生银行首席经济学家温彬分析指出,受制于日本经济复苏不稳及政府债务占GDP比重极高,持续加息将大幅增加财政利息支出、挤压财政空间。预计下半年日本央行将延续渐进式正常化主线,大概率保持半年加息一次的谨慎节奏。

总的来看,虽然通胀上行压力使得近期主要发达经济体央行普遍态度偏鹰,但这并不意味着全面紧缩时代的到来。当前主要发达经济体央行货币政策的核心特征是“全面紧缩未至,结构性偏紧常态化”。在经济数据扰动和地缘政治事件的叠加影响下,金融市场预期博弈反复、波动加大的特点或将贯穿整个三季度。(新华)

5.25%高息存款? 国有大行辟谣

实为境外保险引流骗局

本报讯 经过前期多次下调后,目前国有大行定期存款利率已降至1.6%以下。然而,近期互联网平台上出现一些国有大行高息存款的引流帖,不少宣称存够一定金额利率可达5%以上。

对此,多家国有大行密集辟谣。7月13日,农业银行、建设银行、中国银行等均在官方渠道发布《关于防范冒用银行名义发布高息存款虚假宣传的风险提示》称,近期,有不法分子利用第三方互联网平台及社交媒体等渠道,冒用国有商业银行名义,发布“存100万解锁5.25%利息”“固定年化收益5%”等虚假高息收益广告,并以此诱导消费者添加微信等联系方式,进而推介境外保险产品或投资境外平台项目等,牟取高额佣金甚至实施诈骗。

上述几家大行表示,经核实,目前该行无此类存款产品,相关宣传均为虚假信息。为保障金融消费者的合法权益与资金安全,各行提示消费者切勿轻信以“国有大行高息定存”或类似高收益宣传为噱头的引流信息。对于明显高于市场正常水平的收益承诺,应保持高度警惕,谨防落入非法集资或诈骗陷阱;切勿通过非正规渠道购买保险或资产管理产品。

此前,有关部门曾多次针对内地居民购买海外保险提示风险。针对内地居民购买港险合规性问题,香港保险业监管局(下称“香港保监局”)在5月底独家回复第一财经称,香港保监局和内地相关部委一直保持密切联系,就包括违规跨境销售在内的监管议题进行沟通。在现行法规下,香港人寿保险的整个销售流程必须在香港境内进行,而香港的持牌保险中介人亦不得在内地招揽保险业务。

聚焦境内存款利率,目前国有大行3年期、5年期人民币定存挂牌利率分别为1.25%、1.3%,执行利率最高可上浮至1.55%或1.6%,且定价为1.6%的存款产品多数对应更高的上浮门槛或为养老、代发等专属产品,大额存单较特色定期存款产品利率优势逐渐消失,且长期限产品额度往往紧俏甚至直接被下架。(第一财经)

两部门提示: 这类旅游要警惕

据新华社电 金融监管总局、文化和旅游部7月14日发布关于警惕借“保险客户旅游”名义侵害消费者权益的风险提示,提醒广大消费者选择正规旅行社组织的旅游团出游,保护人身安全和财产安全。

近期,社会上出现通过虚假宣传“保单客户专享旅游补贴”“保险公司免费旅游”“保险理财客户专享”等,诱导消费者参加不正规旅游团的现象,侵害了消费者合法权益,严重扰乱旅游市场秩序。

金融监管总局、文化和旅游部提示,此类现象存在主体资质虚假、低价噱头诱导、签约流程违规、行程暗藏陷阱等套路及风险。建议广大消费者选择正规途径参团,对于宣称“保险客户专享”“保单回馈出游”“保险客户专属福利”的旅游活动,通过保险公司及分支机构官方客服热线、官方App或官方公告渠道核实活动真实性。

沪指为何在4000点反复拉锯

主线走强则大盘抬升,科技主线调整则大盘承压。现阶段科技龙头个股持续回调,市场暂无新的核心赛道能够接力扛起上涨大旗,缺少权重板块带动的情况下,股指自然陷入震荡拉锯格局。

回顾近一个多月的市场走势,外部市场核心焦点集中于美联储加息预期与美伊局势谈判,外围不确定性持续扰动全球资本市场。国内A股板块分化现象持续加剧,自6月23日指数冲高回落,市场开启新一轮调整行情,个股中位数持续走低,市场赚钱效应收缩。除光通讯赛道保

持热度外,仅有医药、券商板块有持续资金布局,其余多数板块均为短期资金炒作,呈现“一日游”行情。

不只A股,当前全球科技板块整体都在经历估值与情绪的双重压力测试。美股市场截至周一收盘三大指数全线收跌,纳指下跌1.55%,大型科技股走势分化,芯片板块集体重挫,海外科技赛道降温显著。

操作层面,机构建议投资者短期均衡配置。华泰证券研报认为,科技中期趋势或未逆转,但建议谨慎追高、逢低吸筹,优化结构;兴业证券表示,当前,市场可能仍

将继续围绕国内的一些景气线索作补涨,AI相关需求仍是上市公司景气最重要的拉动项,并且带动的领域正不断沿着上下游传导扩散。黄新胜建议投资者继续做好波段操作、精选个股的策略准备,技术领先+加速全球化公司将成为赢家。(潮报)

