

# 美日联手“偷袭”汇市内幕揭秘

有迹象显示,上周以来美日联合打击针对日元投机性做空的行动,是在两国历经数月筹备,以及华盛顿与东京在汇率问题上达成罕见且公开的利益契合后展开的……

过去,日本当局单方面遏制抛售日元的尝试,均未能对日元构筑有效的坚实底部;然而,美国财政部长贝森特的插手,或许能为日本官员在今年的这场汇率保卫战中注入全新的筹码。

对日本而言,日元贬值推高了进口价格,给包括现任首相高市早苗在内的历届政府都带来了生活成本方面的难题;而对美国而言,日元贬值削弱了特朗普标志性关税政策带来的贸易优势,由此引发的日本国债抛售潮还可能波及美债收益率。

这种共同的汇率焦虑促使两国如今“一拍即合”——就汇率问题展开了日益密切的双边对话。尽管在历史上,汇率问题一直是这两个经济大国间外交上的一大“棘手话题”。

## 一场耗时半年的“密谋”

据一位了解相关准备工作的日本政府官员表示,早在1月份,美国其实就曾考虑参与买入日元干预行动,当时纽约联邦储备银行进行了罕见的汇率询价操作,以帮助东京应对日元贬值。

“包括线上会议在内,我们就汇率等问题进行了约10次磋商。”日本财务大臣片山皋月周一在谈及她与贝森特的沟通频率时表示。

片山在宣布日本与美国联合进行汇率干预时尤其提到:“5月他(贝森特)访问日本时,我们包括晚宴在内进行了三个半小时的交谈。”

事实上,5月的美日财长会谈之前,日本曾在4月底至5月初进行了大规模的买入日元干预,但未能扭转日

元贬值的趋势。

为了彰显谈判正走向深入,片山在5月会晤后表示,双方在“外汇问题上进行了非常密切的协调,并将继续这样做”。贝森特也表示,日本的基本面“强劲且具有韧性,这将体现在汇率上”。

此外,贝森特多次公开呼吁日本央行加快加息步伐,这反映出华盛顿方面的担忧:日本央行过于缓慢的加息节奏可能使其在应对通胀风险时落后于曲线。

在一个月后(6月中旬),日本央行将政策利率推升至31年来的高点1%,标志着其政策正常化迈出里程碑式的一步。然而,由于日本的实际借贷成本仍处于深度负值区域,这一举措并未能为疲软的日元提供持久支撑。

## 一场突如其来的“偷袭”

一些投资者或许已经有所注意到,随着日元汇率在今年创下四十年来的新低,日本最高外汇事务官员、财务省副财相三村淳过去一段时间也正悄然转变着战术思路。

据两位熟悉相关筹备工作的消息人士透露,三村淳不再像以往那样每天对投机者发出经过精心斟酌的口头警告,而是将重心转移到了与美国同行进行幕后磋商上。

这意味着掌握外汇干预时机决定权的三村行事愈发低调,让市场难以揣测干预发生的可能性。甚至在片山与贝森特于6月底举行线上会议评估金融市场动向时,他也始终保持低调姿态。

到了7月,随着市场对高市早苗扩张性财政与货币政策立场的担忧加剧,日元被推至近四十年低位,进口成本被大幅抬升,进而重创了本届政府的支持率,行动的紧迫性随之陡增。

与此同时,美国政府也在全力应对不断上升的通胀与美债收益率,这同样增强了华盛顿支持东京应对市场逆风的动力与积极性。为了回应日本对日元过度贬值的关切,美国财政部在7月24日发布的半年度汇率报告中呼应了东京对日元过度波动的警告,并承诺将继续在汇率事务上与日本保持“密切磋商”。

从时机上来看,美联储与日本央行上周接连召开的货币政策会议,被

市场视为日元极易受到冲击的脆弱窗口,因投资者正密切根据两家央行关于未来加息时机的暗示来调整仓位布局。知情人士透露,日本本轮干预行动与日本央行进行了高度紧密的协同。

到了7月30日晚间,三村淳通过免提电话,连线了日本财务省外汇局的数名核心工作人员,正式下达了“卖出美元、买入日元”的干预指令。

这一举措发生在东京交易时段之外,且正值日本央行为期两天的政策会议期间,导致日元汇率立即从1美元兑162.80日元升至1美元兑157.80日元。当一名工作人员告诉三村淳日元正逼近158附近时,他平静地回应:“YES,明天大家再聚。”

而就在日本央行行长植田和男上周五的新闻发布会落幕之际,日元汇率再次出现剧烈飙升,市场普遍怀疑这是东京当局发起的又一轮买入日元干预。

而这一次,华盛顿也选择与东京并肩作战。一位知情人士向路透社透露,美国财政部已向多家主要银行发出通告,明确表示其可能对日元市场实施干预,并要求各大机构“为后续行动做好准备”。

媒体拍摄的一张现场照片显示,在上周五的内阁会议上,贝森特随身携带的记事本上赫然写着“买入50亿至100亿美元的日元”。



上周五的内阁会议上,贝森特的记事本上写着“买入50亿至100亿美元的日元”。

## 日本央行料将在9月提前加息?

不难预见的是,随着美日当局进行的数十年来首度联合干预行动大幅拉高了日元,接下来能否守住这一“胜果”,重任将很大程度落在日本央行的身上。

日本央行上周关于未来利率计划的表态是迄今为止最鹰派的,且关键地呼应了美国财政部货币报告中“货币政策正常化将有助于减少汇率过度波动”这一表述。行长植田和男严格照着准备好的讲稿强调,日本央行比以往任何时候都更需要对物价上行风险保持高度警惕——此番表述被广大分析师解读为几乎预告了9月份的再次加息。

这些表态也获得了华盛顿方面的赞赏。贝森特周日在X平台发文称,“我们强烈支持日本为纠正日元严重低估而采取的果断市场和货币措施”,并再次强调了他对日本央行加息的支持。

三村淳也表示,日本政府将协调其汇率政策与日本央行的货币政策,以应对日元疲软,这预示着日本央行短期内

可能加息。

在另一条X平台帖文中,贝森特表示,他将在8月底美国主办的G20财长会议上与植田和男会面——该会议时间早于日本央行定于9月17日至18日举行的下次政策会议。

金融市场目前已将日本央行9月的政策会议视为极其关键的行动窗口。冈三证券债券策略师木村悠希表示:“鉴于日本已与美国合作采取措施防止日元贬值,日本央行是否还能承担起在9月不加息的风险,这值得商榷。”

三菱UFJ摩根士丹利证券首席债券策略师六年直美则认为,日本央行9月加息几乎已成定局。

“干预措施在减缓汇率波动方面仅能起到暂时作用。要为日元设定持久的下限,可能需要加快加息步伐,”她表示,“我觉得9月加息已是板上钉钉。如果日本央行等到10月,导致日元再次下跌,那就毫无意义了。”(财联)

## 申通快递被立案调查

据新华社电 记者4日从国家邮政局获悉,今年以来,使用“申通快递”商标、字号、快递运单经营快递业务的企业多发生生产安全事故,场所内多次被检查发现生产安全事故隐患。申通快递有限公司对申通快递相关企业安全生产管理缺位,未按规定实行安全保障统一管理,国家邮政局依法对申通快递有限公司进行立案调查。

## 国际机构密集上调增长预期 香港经济基本面被看好

本报讯 多家国际金融机构近期密集上调香港2026年全年本地生产总值(GDP)增长预期。业内人士分析认为,在人工智能需求爆发、楼市财富效应显现及旅游消费持续复苏的多重利好下,下半年香港经济有望延续扩张态势。

瑞银集团(UBS)8月3日发布报告,将2026年香港全年GDP增长预测由此前的3.3%上调至4.5%。瑞银高级亚洲及中国经济分析师邓维慎表示,香港经济整体运行动能保持平稳。正在编制的香港首个五年规划料将北部都会区定位为关键增长引擎,聚焦基建、科技创新、教育发展、人才培养等领域,持续深化粤港澳大湾区互联互通格局,能够有效平滑经济周期波动,夯实香港经济中长期增长潜力。

渣打银行(香港)有限公司此前发布的下半年中国内地和香港宏观经济展望同样维持乐观基调,预测2026年香港GDP增速可达4.3%。渣打大中华及北亚区高级经济师胡东安表示,人工智能产业开启的行业“超级周期”,持续拉动香港转口贸易回暖,叠加访港旅客稳步增长态势,将支撑香港经济增长势头延续。

胡东安认为,股市表现平淡、世界杯赛事分流市场看房意愿的两个短期利空因素已消退,叠加香港经济基本面稳健、多项人才计划持续吸纳优质人才来港,有望激活房屋租赁市场需求及一手、二手楼市交投,带动楼价稳步上行,预计下半年至明年香港楼市交投将持续活跃、价格平稳向好。

东亚银行亦看好香港经济复苏韧性,预计全年GDP增速有望达到3.8%。东亚银行首席经济师卓亮分析,中国内地经济为香港经济提供坚实支撑,当前香港经济复苏基础持续夯实,进出口贸易、本地消费、固定资产投资三大领域同步向好,下半年香港经济增长态势稳固。

对于香港整体经济走势,香港特区政府与业界均释放充足信心。香港特区政府财政司司长陈茂波在8月2日发表的网志中表示,香港今年上半年经济增长为5.1%,较预期强劲。经修订的香港全年经济增长预测本月中旬发表,将从原先预测的范围向上调整。(中新)

## 美国6月贸易逆差小幅下降

据新华社电 美国商务部4日发布的数据显示,受商品进口下降影响,美国6月份商品与服务贸易逆差为733亿美元,环比减少44亿美元,降幅为5.6%。

数据显示,美国6月商品与服务出口总额为3147亿美元,环比下降0.9%;进口总额为3880亿美元,环比下降1.8%。其中,商品出口额减少40亿美元,商品进口额显著减少79亿美元。当月,商品贸易逆差减少39亿美元,至1021亿美元;服务贸易顺差增加5亿美元,至288亿美元。

数据还显示,今年上半年美国商品与服务贸易逆差金额为3712亿美元,与去年同期相比减少1893亿美元,降幅为33.8%。

## 丰田预计本财年净利润同比下降15.5%

据新华社电 日本丰田汽车公司4日上调本财年(2026年4月至2027年3月)净利润预期。不过,上调后的预期仍低于上一财年,净利润预计将连续第3年下降。

丰田当天发布财报说,预计本财年净利润为3.25万亿日元(1美元约合157日元),同比下降15.5%;营业利润为3.4万亿日元,同比下降9.7%。

丰田表示,鉴于日元汇率波动,公司将本财年的汇率假设由此前的1美元兑150日元调整为1美元兑160日元。汇率因素预计将推高营业利润预测。中东局势紧张引发的原材料价格上涨和部分减产,对盈利构成压力。

价格在财报中说,近期熊本地震的影响尚未计入上述业绩预期。受安全、供应商及物流等问题影响,丰田位于福冈县和爱知县的部分工厂目前仍处于停产状态。

丰田同日公布的2026年4月至6月业绩显示,公司营业利润为1.06万亿日元,同比下降8.8%,为连续第5个季度出现下滑。

# 韩国股市为何陷入“杠杆漩涡”

## 监管“左右摇摆”信号不明

观察人士表示,尽管股市监管机构不鼓励散户“加杠杆”,但韩国资本市场导向长期在“提升资本市场活力”和“防范金融风险”之间摇摆不定,客观上降低了散户使用杠杆的门槛。

受企业治理结构及股东回报率低等因素影响,韩国多数上市企业估值往往低于国际同行。这种现象被称为“韩国折价”。长期以来,韩国政府期望提高资本市场流动性,吸引更多资金进入市场,通过丰富ETF、衍生品等投资工具提高市场便利性。

另外,韩国金融监管具有“顺周期”的特征。在“牛市”时,监管方希望维持市场活跃度,会适度放松部分限制;市场波动大时,会收紧限制。

而散户股民往往会把监管方放松限制视为“官方对行情认可”,进而提高风险偏好,甚至“借钱炒股”。当市场波动变大、监管政策收紧时,市场已积累大量融资盘,一旦股价快速下跌,融资账户触及警戒线,强制平仓便会集中出现,进一步放大市场波动,形成“下跌—平仓—再下跌”的负反馈循环。

分析人士指出,韩国资本市场面临一种政策困境:每逢市场上涨,监管政策会放松,这很容易被市场解读为风险偏好提升的信号;每逢市场下跌,监管方在去杠杆杆压力加剧、市场波动加大的情况下,不得不再度收紧政策。

今年以来,韩国股市在人工智能和半导体概念带动下快速上涨,但随后又经历剧烈回调。大量散户借助融资交易和高杠杆交易所交易基金(ETF)追涨热门科技股,在市场急转直下后触发强制平仓,导致股价进一步下跌,市场波动持续放大。

分析人士认为,韩国散户“借钱炒股”,既与监管方政策反复有关,也折射出“金融创新”降低杠杆门槛、社交媒体放大投机情绪,以及年轻人财富焦虑加剧等多重现象。

## “杠杆效应”放大市场波动

高背景下,今年上半年,韩国监管方批准高权重科技股三星电子、SK海力士的单股杠杆ETF上市,向投资者提供标的股票单日涨跌幅两倍的收益敞口。

此类产品上市后散户资金涌入速度远超市场预期。这种单股杠杆ETF会在股价上涨时追涨、下跌时杀跌,放大尾盘交易量和个股波动,带来了监管方意想不到的冲击。

在市场频繁大涨大跌、许多散户股民

“爆仓”后,韩国监管方不得不收紧单股股票杠杆交易保证金要求,禁止新的单股股票杠杆产品上市,并开始研究限制个人投资额度等措施,以遏制过度投机。

另外,韩国的社交媒体、财经主播及投资社区推高了散户的投资热情。无论是半导体、人工智能,还是美国科技股和加密货币,韩国的舆论形成了鼓励投机的氛围,“合理使用杠杆”甚至被包装成一种投资能力,其内在风险却被忽略。

## 焦虑蔓延激发高风险偏好

长期以来,韩国散户股民在国际金融市场上以高风险偏好闻名,不仅高杠杆炒国内股票,还大量买入美股的高倍杠杆ETF或高波动科技股,甚至积极参与加密货币交易,形成了高度投机和“以小搏大”的交易心态。

韩国股民加杠杆炒股,表面上看是追求高收益的投机行为,实则与他们对待资产增值以及实现阶层跃迁的群体性焦虑密不可分。然而,杠杆既能放大收

韩国散户股民为什么愿意相信“加杠杆”能够带来财富的说法?

近年来,受韩国国内经济结构性问题累积的影响,韩国经济增长乏力。不少年轻人将目光投向资本市场。他们看到股票、加密货币等资产价格不断上涨,逐渐产生了“错过就会落后”的心理,在鼓励投机的舆论氛围下形成强大的“羊群效应”。受此影响,散户通过“加杠杆”弥补本金不足,追求短期收益快速翻倍。