

## 本周美联储决议无力扭转预期

花旗预计，周三的美联储决议不会成为主要催化剂，因为市场已经为9月降息预期计价。真正的焦点将落在周五的非农，花旗认为，劳动力市场若出现疲软迹象，将引发美联储更为鸽派的预期重估，进而推动美元新一轮下跌。

美元近日反弹引发市场关注。本周三的美联储利率决议或为9月降息奠定基础，美元承压，但真正推动下一轮走势的关键仍将是周五的非农就业数据。

据道风交易台，花旗分析师在最新研究报告中指出，美国劳动力市场若出现疲软迹象，将引发美联储更为鸽派的预期重估，进而推动美元新一轮下跌。花旗预计，7月份非农就业增长将放缓至10万，失业率可能上升至4.2%。

对于本周三的美联储会议，花旗预计不会成为市场主要催化剂，因为市场已经为9月降息预期计价。真正的焦点将落在周五的非农，花旗认为，劳动力市场若出现疲软迹象，将引发美联储更为鸽派的预期重估，进而推动美元新一轮下跌。

花旗还观察到近期市场存在寸寸挤压的迹象，此前表现较好的货币在最近交易中普遍表现不佳。这种基于市场头寸的调整加剧了美元的短期反弹。

对美元而言，美联储决议重要性次于非农数据。本周三的美联储货币政策会议预计不会带来重大惊喜，市场已经为9月降息预期准备了16个基点。花旗强调，在没有新的通胀或劳动力市场数据支持下，美联储主席鲍威尔可能保持谨慎，为后续通过货币政策会议纪要或杰克逊霍尔会议传达9月降息信号留出空间。

花旗银行分析师指出，一方面，欧洲央行的鹰派立场作为欧元上涨的支撑力量正在减弱；另一方面，自上次非农就业数据公布以来，杠杆资金一直在买入美元。数据显示，尽管欧洲央行行长拉加德发出鹰派信号并且市场重新定价了欧洲央行的政策预期，欧元兑美元却未能上涨。这表明欧央行政策对欧元的推动力正在减弱，而美元则借此获得了反弹动能。

花旗认为，真正的市场催化剂将是周五的非农就业报告。花旗经济学家预计就业增长将明显放缓至10万，失业率上升至4.2%，这可能为美元进一步走弱创造条件。美元将迎来新一轮大跌？花旗维持其美元看空立场，预计美国劳动力市场数据走软将推动美联储进一步降息预期，从而引发美元新一轮下跌。分析师特别指出，Challenger裁员公告作为领先指标显示短期劳动力市场可能存在疲软风险。

## 美国史上最大铁路并购案敲定

美国铁路行业有望迎来史上最大并购案。7月29日周二，联合太平洋公司宣布同意以约720亿美元的现金加股票交易方式，收购诺福克南方公司，两家合并后市场总值接近2000亿美元（按当前股价计算），并将组成横跨北美大陆、全美最大的铁路巨头，线路总长度超过5万英里，覆盖43个州。这一交易有望成为铁路行业有史以来规模最大的并购案。

根据双方发布的声明，诺福克南方的股东将获得1股联合太平洋股票，外加88.82美元现金，以换取每1股诺福克南方股份。换算下来，相当于每股320美元的收购价，比收购消息曝光前高出约23%。联合太平洋将向诺福克南方股东发行大约2.25亿股新股，占合并后公司27%的股份。此次交易预计将在2027年初完成。

此外，诺福克南方还发布了第二季度财报。调整后每股收益为3.29美元，略低于华尔街预期，季度营业收入为31亿美元，基本符合市场预期。周二，诺福克南方盘中跌约3.7%，联合太平洋公司盘中跌超4%。

西接东、南贯北，打造真正“贯通美洲”的铁路网络。这场并购的关键，在于网络互补。联合太平洋主要覆盖美国西部，而诺福克南方则深耕东部沿海城市。两者合并，几乎覆盖了美国全部主要城市与工业走廊，成为真正意义上的“全美铁路网”，并成为美国历史上首个能凭自身轨道网络将货物从太平洋沿岸直运至大西洋沿岸的铁路运营商。

尽管监管审批仍是铁路行业合并的主要障碍，但这也让其他铁路公司如CSX和巴菲特旗下BNSF倍感压力，可能引发新一轮行业并购潮。

虽然铁路运输仍承担着美国28%的货运量、40%的长途运输，但近年来，由于卡车运输的竞争加剧，加之燃料成本和劳动力成本高企，铁路行业的增长已陷入停滞。

联合太平洋公司首席执行官Jim Vena在写给员工的信中表示：“要实现联合太平洋横贯铁路的愿景并不容易。我们预期，这次合并将带来就业增长，并承诺将保留联合太平洋与诺福克南方的工会岗位。”

另外，Jim Vena将出任合并后公司的首席执行官，并承诺至少任职五年。合并仍需获得监管机构的批准。尽管这项交易已经获得双方董事会批准，但是否能最终成交，仍存在较大不确定性，因为合并仍需美国地面交通委员会（STB）审批。

虽然目前是特朗普政府执政，监管态度可能较宽松，但STB向来对铁路行业并购极为谨慎，历史上不少交易被驳回或附带苛刻条件。若该案被否，将触发25亿美元“分手费”。

上一次铁路行业的重大合并交易，即加拿大太平洋铁路以310亿美元收购堪萨斯城南方铁路，审批过程耗时近两年才获批。

值得注意的是，STB目前主席Patrick Fuchs由特朗普任命，被视为相对支持铁路整合的人物，这让市场对并购成功略带一丝希望。

此前市场已传出多轮猜测，认为铁路行业将迎来新一轮整合潮，原因在于外界普遍预计，特朗普政府相比以往更倾向支持大型并购交易。

彭博分析师Lee Klaskow认为，这笔交易还远未完成，即使在支持企业的特朗普政府执政下，仍将面临运输监管局及其他监管机构的严格审查。即便最终获批，也极可能附带让步条件。

花旗认为，当前的市场定位使欧元兑美元多头仍具吸引力，即使面临短期波动，长期趋势仍指向美元走弱，尤其是如果劳动力市场数据证实经济放缓正在加速。

花旗维持其美元看空立场，预计美国劳动力市场数据走软将推动美联储进一步降息预期，从而引发美元新一轮下跌。分析师特别指出，Challenger裁员公告作为领先指标显示短期劳动力市场可能存在疲软风险。

对于美元空头而言，风险/回报比仍具吸引力，花旗报告指出，强调市场对美元走弱的不对称反应——即美国就业数据不佳可能导致美元更大幅度下跌，而就业数据强劲则对美元提振有限。

总体而言，花旗认为当前的市场定位使欧元兑美元多头仍具吸引力，即使面临短期波动，长期趋势仍指向美元走弱，尤其是如果劳动力市场数据证实经济放缓正在加速。

整合的人物，这让市场对并购成功略带一丝希望。

彭博分析师Lee Klaskow认为，这笔交易还远未完成，即使在支持企业的特朗普政府执政下，仍将面临运输监管局及其他监管机构的严格审查。即便最终获批，也极可能附带让步条件。

彭博分析师Lee Klaskow认为，这笔交易还远未完成，即使在支持企业的特朗普政府执政下，仍将面临运输监管局及其他监管机构的严格审查。即便最终获批，也极可能附带让步条件。



**服务于MD、DC、VA**

- 热情耐心 • 专业勤奋
- 了解市场 • 口碑一流

**郭鸣**  
James Guo  
443-854-5399  
mingguo@northroprealty.com

**全职房地产经纪专家**

精通新房, 旧房正常买卖, 租赁业务  
并且具有丰富的银行拍卖, 短卖经验

**陈晨**  
Helen Chen  
443-939-1380  
chenchen@northroprealty.com

Address : 12230 Clarksville Pike, Suite A, Clarksville, MD 21029    Office Phone: 410-531-0321

SOLD	SOLD	SOLD	SOLD	SOLD	SOLD	SOLD	SOLD
<b>\$1,676,635</b>	<b>\$1,195,000</b>	<b>\$1,620,000</b>	<b>\$1,470,000</b>	<b>\$1,600,000</b>	<b>\$1,360,000</b>	<b>\$1,310,000</b>	<b>\$1,265,000</b>
Lot 7 Oakton View Dr Oakton, VA 22124	3310 Idaho Ave NW Washington, DC 20016	12150 Hayland Farm Way Ellicott City, MD 21042	1102 Grand Hamptons Dr Herndon, VA 20170	5107 Wissioming Rd Bethesda, MD 20816	8214 Timeless Ct Fulton, MD 20759	11809 Tall Timber Dr Clarksville, MD 21029	5309 Merriam St Bethesda, MD 20814

**IRS 注册税务师 Financial Planner**

个税, 企业税申报

多年财务规划经验

专精家庭税务规划

全美50州人寿保险

各类退休计划与年金

大学奖助学金申请

长期护理 | Medicare

财富管理与遗产规划

**卜文娟**

微信: BWenjuan    电话: (502) 8226413

招聘助理, 提供专业培训

**M&T Bank**

If you're considering buying a home,  
**We're here to help you find your way home**

Equal Housing Lender.  
©2023 M&T Bank. Member FDIC. NMLS #381076. AMP-3334

let's talk.

**Cherie Zhou**  
AVP/Loan Officer  
NMLS # 870803  
410-591-8299  
czhou1@mtb.com  
URL: mtb.com/czhou1

- The same day provide Pre-approval letter
- M & T bank Chairperson Award
- More than 16 yrs. in the big bank lending experiences