

特朗普最新抨击美联储 引发担忧

全球投资者周二（8月26日）受到震动，因为美国总统唐纳德·特朗普再次打击美联储独立性。投资者在担心货币政策被政治化和市场潜在收益之间左右为难。

据路透社报道，特朗普宣布解雇美联储理事莉萨·库克(Lisa Cook)，此举令市场意外，尽管他上周已明确库克是其攻击目标，并且数月来持续向美联储主席鲍威尔施压，要求降息。

Capital.com的高级金融市场分析师凯尔·罗达(Kyle Rodda)在墨尔本表示：“这对美国及其投资价值又是一道裂缝。”他担心，特

朗普政府此举并非为了维护美联储的完整性，而是想安插自己的人。

罗达补充说：“这关乎对制度的信任。”

尽管库克的去留尚未确定，她本人也质疑特朗普是否有权解雇她，但特朗普称解雇“立即生效”，且距离美联储下次政策会议仅剩两周，这让投资者更为担忧。

不过市场反应依然温和。短期美债收益率小幅下滑，市场预期被迫放松的货币条件将推高通胀，30年期国债收益率反而上涨3.9个基点，至4.928%。

标普500指数微跌0.06%，美

元兑一篮子货币指数下跌0.27%。

东京福冈金融集团首席策略师佐佐木彻(Tohru Sasaki)表示：“人们想看看事情会不会真的发生，但同时，抛售美国资产并不容易，因为这涉及信誉问题。”

他指出，特朗普的贸易协议要求欧洲、日本和韩国投入数千亿美元到美国。“如果有大量投资流入美国，最终美元和美股都会得到支撑。因此做空美元或美国资产可能反而亏钱。”

特朗普逐步加大对货币政策路径的影响，已经削弱了美国国债作为安全投资的信心，以及美元作为全球首选货币的“例外主义”优

势。

这种优势曾让美国得以支撑目前高达36万亿美元的国债，并在2024年底对国际投资者负债约26万亿美元。

路孚特Lipper数据显示，自特朗普上台以来，海外资金持续流出美国市场，大量流入“非美全球股票基金”。自今年5月以来，投资者稳步减持美股基金。

美元指数今年以来已下跌逾9%。尽管美股本月再创历史新高，但仍落后于许多受科技和人工智能热潮推动、实现两位数涨幅的市场。

美联储数据显示，外国央行和

国际账户（如储备管理机构）也在抛售美债。今年以来，他们的持仓下降，光是截至8月20日当周就减少约356亿美元。

瑞穗证券首席策略师大森翔树(Shoki Omori)表示：“市场还没有消化特朗普可能针对其他美联储官员的风险。投资者目前普遍预计，美联储在9月降息的几率较高，并且今年进一步降息的预期也在增强。”

“美元和美债利率未来的表现，取决于特朗普在多大程度上继续公开攻击美联储。”



日产汽车遭“清仓式”抛售

美东时间周二早盘，日产汽车ADR出现下滑，跌幅近3%。消息面上，梅赛德斯-奔驰宣布计划出售其持有的日产所有3.8%股份，价值约3.46亿美元。这一消息还导致日产在日本上市的股票大幅下跌超6%。

奔驰发言人表示，日产股份并不具有战略重要性，此次出售是公司精简投资组合的战略。

奔驰清仓日产股份的背后，是日产业绩的持续承压。今年上半年，随着电动汽车快速发展，中国车企比亚迪、吉利汽车销量双双超过日产，日产已跌出全球前十大车企的行列。根据日产2025财年第一季度财报数据，其全球销量为70.7万辆，同比下降10.1%。在北美、日本本土市场主销市场销量出现波动，东南亚、欧洲区域的销量出现明显压力。

一季度，日产合并净利润为2.7万亿日元，同比下降9.7%；合并营业亏损为791亿日元，去年同期营业盈利9.95亿日元；净亏损1157.6亿日元，去年同期则为净利

润285.6亿日元。

分市场看，美国市场仍是日产最大的市场，净销售额1.08万亿日元，同比下降10.23%。亚洲市场(除中国)净销售额为1356亿日元，同比下滑超25%，占全球市场份额仅5%。

当前，日产受美关税影响仍为显著，尽管特朗普此前宣布将对日关税降低到15%，但日产预计2025财年最多将减利3000亿日元。

根据日产推出的新复苏计划，该公司计划降低成本以实现盈亏平衡；重新定义产品和市场战略，更加明确重点；加强合作伙伴关系。三项举措的目标是实现约5000亿日元的成本节约，具体降本措施包括关闭工厂和裁员：到2027财年，日产将在全球范围内把生产工厂从17个减少至10个，产能降至250万辆。同时，日产计划裁员2万人，其中约65%来自制造部门，18%来自销售及一般管理部门，17%来自研发部门，并且主要是合同工。

欧洲多个邮政公司暂停向美国运送包裹

由于对进入美国的低价值包裹免征关税的政策终止，多家国际邮政服务暂停了运输，等待相关规则的进一步明确。

根据美联社报道，这项被称为“最低限度”的豁免政策允许价值低于800美元的包裹免税进入美国。根据美国海关和边境巡逻局的数据，2024年共有13.6亿个包裹根据这项豁免政策寄出，涉及的商品价值达646亿美元。

该政策于周五到期。由于新进口关税政策引发的混乱，欧洲各国的邮政服务于周六宣布，暂停向美国运送大量包裹。

德国、丹麦、瑞典和意大利的邮政服务表示，他们将立即停止向美国运送大部分商品。法国和奥地利将于周一效仿。

英国皇家邮政表示，将于周二暂停向美国发货，以便包裹在关税生效前有时间到达。该公司表示，原产于英国的价值超过100美元的商品(包括送给亲朋好友的礼物)将被征收10%的关税。

欧洲最大的货运供应商DHL在一份声明中表示：“关键问题仍未解决，特别是关于未来关税将如何征收、由谁征收、需要哪些额外数据以及如何向美国海关和边境保护局传输数据。”

该公司表示，从周六开始，“将不再接受和运输来自商业客户寄往美国的包裹和邮件。”

美国和欧盟上个月达成的贸易框架协议规定，对从欧盟运出的绝大多数产品征收15%的关税。价值低于800美元的包裹也将被征收该关税。

作为特朗普政府遏制美国消费者购买低价值中国商品的举措之一，美国对原产于中国的商品的免税政策已于5月终止。该政策将扩展至来自世界各地的货物。

许多欧洲邮政服务机构表示，由于无法保证货物在8月29日之前进入美国，他们现在暂停了递送服务。他们表示，新规涵盖哪些类型的商品尚不明确，而且缺乏时间

来处理其影响。

北欧物流公司Postnord和意大利邮政服务机构也于周六宣布了类似的暂停服务措施。

意大利邮政周五表示：“由于美国当局未另行指示……意大利邮政将与其他欧洲邮政运营商一样，从8月23日起暂停接收所有运往美国的包含货物的货件。不包含货物的邮件货件将继续接收。”

该机构补充道，DHL Express等快递服务仍然可以使用。

奥地利邮政表示，最后一次接收发往美国(包括波多黎各)的商业货运将于周二进行。

法国国家邮政局表示，美国没有提供完整的细节，也没有给法国邮政局足够的时间来准备新的海关程序。

由51家欧洲公共邮政运营商组成的协会PostEurop表示，如果在8月29日之前找不到解决方案，其所有成员可能会效仿。

香港7月出口升14.3% 连升17个月

香港7月出口及进口增速加快。特区政府统计处8月26日公布，7月商品整体出口货值为4463亿港元，按年升14.3%超预期，连升17个月；进口货值为4804亿港元，按年升16.5%，连升7个月。

综合中新社、香港中通社报道，香港特区政府统计处26日发布对外商品贸易统计数据显示，2025年7月香港整体出口和进口货值均录得按年升幅，分别上升14.3%和16.5%。

统计数据显示，2025年7月，香港商品整体出口货值为4463亿港元(港币，下同)，同比上升14.3%；

商品进口货值为4804亿港元，同比上升16.5%。7月录得有形贸易逆差341亿港元，相等于商品进口货值的7.1%。

2025年前7个月，商品整体出口货值同比上升12.7%；商品进口货值上升13.2%。期内，录得有形贸易逆差2186亿港元，相等于商品进口货值的7%。

7月份，输往亚洲整体出口货值上升19.3%；区内输往大部分主要目的地的整体出口货值录得升幅，尤其是台湾升91.9%、马来西亚升80.7%、新加坡升42.5%。

除亚洲目的地外，输往其他地区部分主要目的地整体出口货值录得跌幅，尤其是荷兰跌42.1%、美国跌7.6%。

展望未来，香港特区政府发言人表示，亚洲尤其是内地经济持续稳步增长，以及香港与不同市场日益紧密的经贸联系，应继续为香港的商品贸易表现提供支持。然而，美国高企的关税水平及其关税政策持续的不确定性，或会在短期内开始影响国际贸易流向。政府会继续密切监察情况，并保持警觉。

美联储独立性、政府支出等诸多担忧交织，全球长期债券哀声一片。

美国、法国和英国等地的长期债券周二大幅下跌，延续了今年以来因投资者对通胀和政府支出的担忧日益加剧而引发的跌势。

美国总统特朗普着手罢免美联储理事丽莎·库克，导致30年期美国国债收益率升至4.9%；英国同期国债收益率接近27年来最高水平；日本国债收益率也接近纪录高位。法国总理计划就预算案发起信任投票，该国国债同样遭遇抛售。

这些债券的走势虽出于不同原因，却凸显了今年债券投资者普

遍存在的诸多担忧：美联储独立性被削弱、政治动荡以及预算赤字膨胀。

“全球长期债券市场面临压力。”Jefferies全球外汇主管Brad Bechtel表示。他补充道，30年期日本国债收益率的“持续上涨”无疑加剧了世界其他地区的债市压力。

以下是全球债券市场走势的汇总：

美国国债
周二5年期和30年期美国国

债收益率之差扩大7个基点至117个基点，陡峭程度为2021年以来最大。彭博美元即期指数下跌0.2%。

投资者和策略师认为，如果特朗普成功把库克换成更倾向于降息的政策制定者，价格压力可能会加剧。

“关于降息时机，我们本来认为会在9月、12月，现在觉得10月份也有可能。”Neuberger Berman Europe Ltd.高级投资组合经理Robert Dishner在接受彭博电视

采访时表示。

日本债券

日本是发达经济体中债务负担最重的国家，维持债务水平的成本预计将持续高企。上周，受日本央行加息预期升温以及持续的财政担忧影响，10年期日本国债收益率触及2008年以来最高水平。

法国债券

法国10年期国债收益率目前居该地区最高之列，已经超过了曾经深陷欧洲主权债务危机的希腊

和葡萄牙等国家。

英国国债

英国的借贷成本最近承压，给财政大臣里夫斯在秋季预算之前带来额外压力。

经济学家预测英国将很快需要加税。过去12个月30年期英国国债收益率已上涨约110个基点，而同期美国国债收益率仅上涨约80个基点。

澳大利亚和新西兰国债

澳大利亚和新西兰的收益率曲线陡峭程度位居世界前列。央行释放的进一步降息信号稳定了短期债券收益率，而长期债券则因今年政府为弥补预算赤字增加债券发行承压。

美国、法国、英国哀声一片