

# 美联储9月加息梦魇浮现

## 现货黄金跳水失守4200美元关口

随着中东紧张局势再度升级，投资者重新将注意力转向通胀压力下的利率风险，黄金进一步承压。

6月9日，现货黄金下跌1.6%，报4260.85美元/盎司。6月10日，现货黄金价格进一步走低，失守4200美元/盎司，为3月23日以来首次。

即便美伊最终达成协议，石油流动要全面恢复正常仍然遥遥无期。霍尔木兹海峡的水雷需要清除，停产油田可能需要数月才能重启，无人机和导弹袭击对能源基础设施造成的破坏也需要修复。

霍尔木兹海峡重启路漫漫，通胀压力愈发凸显。6月10日美国将公布CPI报告，美债交易员大举押注美联储今年将多次加息，不排除最快9月就会行动。

美以伊冲突持续施压金价

央视新闻报道称，当地时间6月9日，美国中央司令部表示，在总统特朗普指示下，美军于美国东部时间17时开始对伊朗发动“自卫性”打击，以回应前一天美军“阿帕奇”直升机被击落事件。据伊朗方面10日消息，伊朗伊斯兰革命卫队对位于约旦的美军基地实施导弹打击。

随后，当地时间9日，美军中央司令部称完成了对伊朗的“自卫性打击”。美国空军和海军战机精准打击了位于霍尔木兹海峡附近的伊朗防空系统、地面控制站和监控雷达。“这是对近期针对美国军队及途经该地区水域的国际商船袭击事件的同等回应。”

尽管中东局势在一度升级后又有所缓和，但协议仍遥遥无期。美以伊冲突已导致历史上最大规模的石油供应中断，并加剧全球通

胀压力。霍尔木兹海峡短期内复航无望，增加了多国央行加息的可能性，对贵金属构成利空。

在大量经济数据促使交易员预期美联储可能提前加息后，对政策敏感的美国两年期国债收益率已飙升至一年多以来的最高水平，目前两年期美债收益率约为4.1%，远高于美联储当前3.5%至3.75%的政策区间。

金价短期承压长期可期

与2月底美以伊冲突爆发前的水平相比，金价已暴跌约20%。近期金价跌破作为衡量长期走势重要指标的200日移动平均线，引发进一步抛售。

道明证券高级大宗商品策略师Ryan McKay表示，普遍的通胀担忧、强劲的经济数据、美联储加息概率的上升以及200日移动平均线的破位，导致市场情绪严重悲

观。

西京研究院院长赵建对21世纪经济报道记者表示，此前黄金价格突破5000美元/盎司，其定价隐含的是美联储今年两次降息的预期。但如今美国通胀压力上升，降息预期几乎完全消失，加息的可能性重新浮现。因此，黄金出现大幅回撤，实质上是将此前过度定价的降息因素回吐。

市场结构本身正在发生变化。过去一年，黄金在多重叙事推动下持续上涨：央行购金、去美元化趋势、地缘政治风险，以及对长期通胀的担忧，共同构成了强有力的多头逻辑。在此过程中，黄金逐渐演变为一种“共识交易”：资金高度集中，持仓日益拥挤。当几乎所有投资者都认同同一逻辑并完成配置时，市场的脆弱性反而上升。

央行购金需求这一黄金长期

上涨的重要支柱面临不确定性。自俄乌冲突爆发以来，一些国家出于对美元资产安全性的担忧，加大了黄金储备配置。但在当前能源冲击背景下，情况正在发生变化。对于一些石油进口国而言，高油价意味着外汇支出压力上升，其首要目标是维持进口能力，而非继续积累储备。而部分依赖能源出口的国家，如果因运输受阻导致收入下降，甚至可能转向出售黄金以缓解财政压力。这意味着，曾经支撑金价的结构性买盘，短期内可能趋于减弱。

尽管金价短期承压，但华尔街仍看好中长期走势。花旗集团将黄金的3个月目标价从每盎司4300美元下调至4000美元，理由是美联储今年可能加息，但6至12个月目标价仍维持在每盎司5000美元。

## 美国海关机构与贸易法官将商讨最终关税退款路径

美国海关与边境保护局(U.S. Customs and Border Protection, CBP)官员周二(6月9日)将前往一家联邦贸易法院，试图寻求一种方式，退还数百亿美元已征收但后来被美国最高法院裁定为非法的关税。

据路透社报道，位于曼哈顿的美国国际贸易法院(Court of International Trade)法官理查德·伊顿(Richard Eaton)将此次听证会定位为一次协商会议，旨在厘清如何退还剩余部分总额达1660亿美元的非法关税。

伊顿在6月3日出现在法院案卷中的一封信中写道：“本案所有实质性法律问题要么已由最高法院裁决，要么属于既定法律。”他表示，“剩下的只是所谓的和解谈判问题。”

CBP表示，已接受并开始处理约900亿美元退款申请，这些属于

其估算的最高达1270亿美元的所谓“第一阶段退款”，这些案件相对简单。CBP在6月4日提交的法院文件中称，已有220亿美元退款完成，并已提交财政部(Treasury Department)向进口商发放。

下一阶段涉及法律上更复杂、时间更久的所谓“已清算关税(liquidated tariffs)”。进口商通常先支付预估关税，一年左右后由CBP最终确定关税金额，这一过程被称为“清算”。CBP表示，只有在特定情况下，或在进口商提起诉讼时，才能处理已清算关税的退款。

中小企业占进口商的大多数，但它们担心诉讼成本以及时间和精力消耗过大，可能不值得为获得退款而提起诉讼。

伊顿是在回应政府方面反对其要求CBP局长出席周二听证会的命令时写下上述文件的。随后，

美国联邦巡回上诉法院(U.S. Court of Appeals for the Federal Circuit)暂时中止了该命令，伊顿同意允许CBP派出较低级别官员出席。

CBP还主张，美国最高法院去年裁定联邦法官无权发布全国性禁令。

为规避这一潜在问题，多家公司已请求伊顿将所有支付非法关税的进口商认证为一个集体诉讼类别(class of importers)。设立这一集体类别可能使法官能够一次性发布适用于所有进口商的统一裁决，从而简化退款流程，而无需每家企业单独提起诉讼。

美国最高法院今年2月曾推翻特朗普(Donald Trump)总统依据紧急经济法征收的一项关税政策。此后，特朗普政府已转而使用其他法律授权继续征收新的关税。

## 刷卡费大战20年 Visa万事达38亿美元和解获初步放行

6月9日路透社报道，纽约布鲁克林联邦法官科根周二初步批准Visa和万事达卡与美国商户达成的380亿美元刷卡手续费和解方案，为持续20多年的反垄断诉讼画下阶段性句号。商户长期指控两家公司及发卡银行合谋抬高信用卡处理费用，并通过规则限制商户向消费者转嫁成本或拒收高费率卡种。Visa和万事达卡否认违法。

这项修订版协议规模高于此前被法院否决的300亿美元方案。根据协议，Visa和万事达卡将把多数美国信用卡刷卡费率下调0.1个百分点，为期5年；标准消费卡费率上限将在8年内维持在1.25%。商户还将获得更大定价和收卡自主权，包括更灵活地加收信用卡附加费，并按商业卡、高端奖励卡、标准消费卡等类别选择是否接受部分卡种。

此案最早可追溯至2005年，核心争议是所谓“刷卡费”或“交换费”。这类费用通常由商户支付给发卡银行，并由Visa、万事达卡网络规则管理。零售商长期认为，高额刷卡费最终会推高商品价格，尤其奖励信用卡成本更高，却难以被商户单独拒收。

法官科根承认，沃尔玛等大型商户和多个行业组织仍反对这项协议，认为降费幅度不足，也没有从根本上削弱两大卡组织的市场力量。但他认为，修订版方案相较旧协议已有实质改善，且在不继续拖延多年诉讼的情况下，属于目前可取得的合理结果。商户方专家称，到2031年前，相关变化可为商户节省约380亿美元，并带来更广泛消费者利益。协议仍需经过通知、异议和最终批准程序。

## 欧亚资本市场合作迈向实质探索

FEAS秘书长Konstantin Saroyan和马来西亚交易所市场总监梁思明：中国是全球最大经济体之一，正在形成新的引力中心

近日，2026年交易所国际培训班暨欧亚资本市场交流活动在上海举行，近30家欧亚交易所及市场机构代表参会。上交所携手欧亚资本市场联合会(FEAS)，在欧亚资本市场开展实质性探索。

FEAS秘书长Konstantin Saroyan和马来西亚交易所市场总监梁思明在会上接受了中国基金报记者的采访。

欧亚资本市场合作迈向实质性探索

6月8日至9日，2026年交易所国际培训班暨欧亚资本市场交流活动举行，来自欧亚地区的近30家交易所高管、券商资管及上市公司代表等120余人参加，就中国、欧洲、东南亚和中亚资本市场发展前景、欧亚资本市场交流合作等议题进行深入交流。

本期培训班暨交流活动由上海证券交易所、上海证券交易所国际交流合作中心和FEAS主办，支持单位为上海资产管理协会。

上交所首次与FEAS合作，聚

焦欧亚资本市场合作，境内外交易所和市场机构踊跃参与。

与会嘉宾认为，当前欧亚资本市场合作正从初步接触迈向实质性探索。全球资本正在重新审视中国市场的战略地位，中国资本市场亦以更开放的姿态迎接国际伙伴。全球资本市场的重心正加速东移，中国市场作为“新引力中心”的地位日益凸显。

上海交易所国际交流合作中心负责人表示，中国资本市场长期注重多层次市场建设和服务境内外投融资需求，通过交易所间的交流与合作，促进各国资本市场共同发展与繁荣。

“上海国际金融中心建设和资本市场的发展，离不开国际市场和投资者的深度参与。”上海市委金融办相关负责人表示。

全球资本市场重心东移中国正形成新的吸引力中心

Konstantin Saroyan在接受本报记者采访时表示，对于资本市场而言，多元化至关重要。他表示，希望首先与中国交易所建立合作——了解各自市场的运作方式和创新理念，再以此为基础探讨跨区域连接交易所。目前FEAS成员交

易所与中国的对话才刚刚开始，很多成员机构的CEO从未来过中国。他认为可先建立个人关系，再推进专业层面的合作。

Konstantin Saroyan透露其成员高度关注中国资本市场。例如，中东投资者已在向中国投资，中国也在向中东投资。尽管要链接各个交易所，基础设施和技术问题仍有待解决，但只要各方达成共识，技术问题都可以克服。

“积极合作的大背景是我们面临的宏观环境日趋碎片化。”Konstantin Saroyan指出，当前世界正走向碎片化——俄乌冲突、美欧分歧、中东局势，人们越来越倾向于寻求区域性合作而非全球化整合。

他观察到新的趋势正在形成。“资本市场的重心正在向东、向亚洲转移。中国是全球最大经济体之一，正在形成新的引力中心。过去，美国资本市场是全球主要投资目的地；如今，中国市场已成为极具吸引力的替代选项，正在吸引原本流向其他市场的资金。”他表示。

携手中国多地交易所马交所加速推进区域资本市场联动

梁思明对本报记者表示，大中华区四大交易所(上海、深圳、北京、香港)中，目前已与香港交易所、上海证券交易所、深圳证券交易所签署长期谅解备忘录。

今年4月，马来西亚证券委员会和马来西亚交易所专门访问北京证券交易所，双方正在研究合作方式。

与香港交易所的合作最为深入，双方多年前签署的谅解备忘录已于今年3月完成修订。近期，港交所宣布有意基于联合指数发行ETF。与上海和深圳交易所的合作也在推进当中，重点在于将合作深化至资本形成、产品创新等领域，包括相关监管和具体执行在内的整个框架都需要到位。

梁思明介绍道，马交所与港交所的谅解备忘录聚焦两大方向：一是双向二次上市，欢迎港交所主板公司在马来西亚二次上市，反之亦然；二是资本形成，利用两地居民深度储蓄习惯，开发ETF等产品。双方已成立“港交所-马来西亚联合指数”，其中港交所公司权重占60%，马来西亚公司占40%。这一设计旨在让中国境内投资者通过南向交易通道，间接参与马来西亚

市场。此外，马交所还希望向港交所分享马来西亚在伊斯兰资本市场(证券与固定收益)方面的先进经验，推动符合伊斯兰教法的产品开发。

梁思明称，联合指数运行12个月后即可推出符合条件的ETF，届时中国投资者可通过互联互通机制间接投资马来西亚公司。马交所还计划探索更具差异化的主题ETF，形成有吸引力的投资主题，而非传统的银行或固收ETF。

总体而言，马来西亚交易所积极推动与中国交易所的多层次合作，旨在将区域内的资本和流动性保留在本地区，实现共同增长。马来西亚可成为中国公司进入东盟地区的门户，帮助其以东盟货币筹集资本。

梁思明指出，上述举措与马来西亚证券委员会最新发布的《2026—2030年资本市场总体规划》契合。该规划设定了将市场规模从目前的4.3万亿马币扩大至2030年的5.8万亿—6.3万亿马币的目标，为资金惠及本地区和区域内各国提供政策支持。