

六月月末速览:三大要点

美联储政策:沃什鹰派亮相,重设利率路径

凯文·沃什(Kevin Warsh)于6月17日主持其上任后首次联邦公开市场委员会(FOMC)会议,引发新任美联储主席就任首日以来自1994年以来最剧烈的抛售——点阵图利率中值由3月的3.4%上移至年末的3.8%,声明中"宽松倾向"(easing bias)措辞被彻底删除。这一转向早有伏笔:受强劲非农就业数据与高企CPI(同比4.2%)推动,加息概率从6月3日的24%攀升至6月9至10日的85%以上;6月25至26日公布的5月PCE(整体4.1%、核心3.4%)亦未带来任何缓和,市场对9月加息的定价升至约六至七成。



图片来源:白宫图库

AI资本开支:仓位过度拥挤

SpaceX创纪录的750亿美元IPO在6月18日首个下跌日之前一度飙涨近50%,与美联储的鹰派转向同步。同样的脆弱性也波及韩国:6月24日,一则关于SK海力士的传闻便触发韩国综合指数(KOSPI)重挫10%,次日又因美光(Micron)大幅超预期的财报(同比+346%)而反弹。再叠加苹果因DRAM短缺推出的"内存末日"(RAMageddon)涨价,格局已然清晰:AI需求确属真实,但仓位之单薄,已足以令单条新闻左右整个指数。



霍尔木兹:悬而未决

月中的签署一度似标志着局势落定,但停火的脆弱程度远超头条所示。特朗普于6月18日在凡尔赛签署美伊谅解备忘录(MOU),重开霍尔木兹海峡并解除海上封锁;然而数日后,伊朗伊斯兰革命卫队(IRGC)即重新设限,6月25至26日一艘油轮遇袭,至6月29日双方仅就多哈新一轮谈判前暂停打击达成一致。每一次降温均在数日内被新一轮冲突所打断,此种循环全月至少重演三次,令交易员始终无法完全消化地缘政治风险溢价。油价在约95美元、约69美元与75美元之间往返,航运量仍仅为战前水平的75%。



图片来源:《金融时报》

股票指数	价格 / 点位	月度变动	年初至今回报
标普500指数	7,440.44	-1.83%	+8.18%
纳斯达克综合指数	29,774.75	-1.84%	+16.65%
海峡时报指数	5,208.76	+3.18%	+11.50%
恒生指数	23,026.68	-8.66%	-10.64%
大宗商品	价格 / 点位	月度变动	年初至今回报
WTI原油(2026年7月)	\$70.45	-17.70%	+22.40%
布伦特原油(2026年8月)	\$72.49	-21.50%	+20.38%
黄金(美元/盎司)	\$4,015.47	-11.62%	-7.94%
外汇	价格 / 点位	月度变动	年初至今回报
美元指数(DXY)	101.11	+2.22%	+3.01%

六月全月要闻回顾

美国经济 / 政治

- 6月29日,美国最高法院以5比4的裁决,阻止特朗普总统罢免美联储理事丽莎·库克(Lisa Cook),裁决基于程序理由——在其2025年8月被解职前未获得充分通知。该裁决允许库克继续留任理事会,同时其更广泛的法律挑战在下级法院继续推进。
- 6月17日,一场20年期国债拍卖录得4.927%的收益率,较拍卖前水平低一个基点,表明尽管收益率处于年内数十年高位附近,投资者对长长期政府债券的需求依然稳健。



图片来源:NBC新闻

亚太经济 / 政治

- 日本银行(BOJ)完成2026年第二次加息,以7比1的投票将利率上调至1.00%(为1995年以来最高水平),尽管行长植田和男因住院缺席会议;此后,首相高市早苗公布了一项通往2040财年、规模达370万亿日元的AI与半导体投资蓝图。
- 全月外资持续撤离韩国、转投日本,自韩国股市抽离近700亿美元,同时向日本注入736亿美元——三星与SK海力士的集中度风险,促使配置者转向日本更为广泛的AI敞口;韩国央行行长 Shin 明确警告利率须"在为时已晚之前"上调,更添压力。
- 印尼盾跌破1美元兑18,000的历史关口,雅加达综合指数成为2026年全球表现最差的主要股指,促使MSCI将其"新兴市场对前沿市场"的分类审查推迟至11月,而非立即裁定。

欧洲、中东与非洲经济 / 政治

- 英国首相基尔·斯塔默(Keir Starmer)在Makerfield补选决定性失利后宣布辞职,安迪·伯纳姆(Andy Burnham)被看好成为英国十年来第七位首相。
- 英、法、德三国联合呼吁俄乌立即停火;此前泽连斯基已发表公开信,提议与普京直接会谈——这是本年度欧洲首次此类协调一致的推动,尽管近期达成协议的可能性仍然偏低。



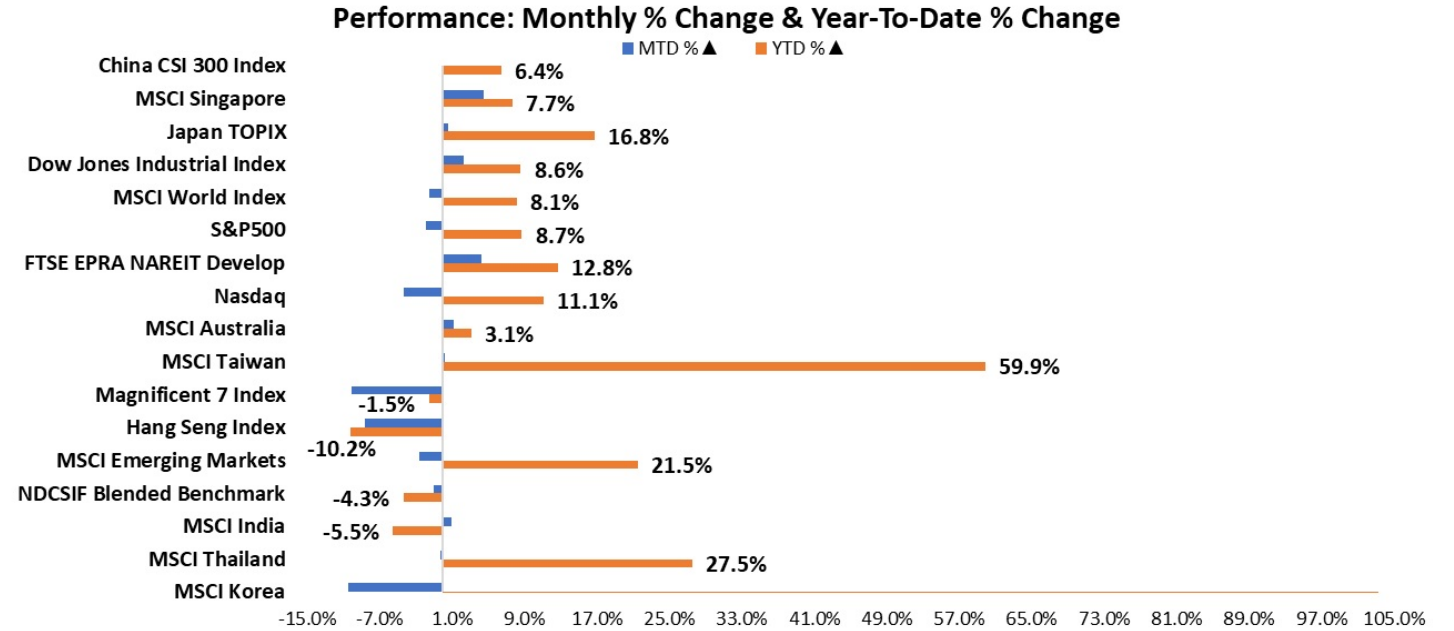
图片来源:《海峡时报》

全球重要经济日历

日期	事件
7月1日	欧洲央行(ECB)央行论坛,葡萄牙
7月2日	美国非农就业(6月)
7月8日	FOMC会议纪要(6月16-17日会议)
7月14日	美国CPI(6月)
7月28-29日	FOMC利率决议
7月30日	美国GDP初值(第二季度);美国PCE物价指数(6月)
7月31日	美国就业成本指数(第二季度)
7月下旬	新加坡金融管理局(MAS)货币政策声明

月度数据监测

各指数表现:月度变动%与 年初至今变动%



韩国仍是年初至今表现最亮眼的市场(+103.3%),尽管其本月度回撤在榜单中最为剧烈——美联储驱动的AI去杠杆令"美股七雄"指数(Magnificent 7 Index)年初至今转负(-1.5%),更广泛的月度表现则涨跌互现。

基金评论

一、私募信贷

私募信贷向"先买后付"(BNPL)领域的渗透本月进一步加深:PayPal向Blue Owl转让至多70亿美元资产,并在欧洲向KKR转让至多1,050亿美元(650亿欧元+400亿欧元);与此同时,Elliott将其对Klarna的远期流量融资额度扩大至20亿美元(可支持至多170亿美元的美国放款),PGIM与Sixth Street合计向Affirm承诺约70亿美元。全行业BNPL远期流量承接能力目前已逾1,000亿美元——穆迪(Moody's)警示,这一尚未经检验的模式,从未在如此规模下经历过衰退压力测试。

二、房地产

星狮地产(Frasers Property)将五项酒店资产63%的股权以11亿新元出售予苏旭明(Sirivadhanabhakdi)家族,系其更广泛资产组合优化的一部分。此外,传统写字楼仍受美国1.8至2万亿美元到期墙的压制,而数据中心凭借6,000至6,300亿美元的超大规模云商资本开支,连续第三年蝉联全球最热门板块。

三、基础设施

Firmus Technologies与DayOne宣布将在印尼巴淡岛(Batam)建设360兆瓦的英伟达(Nvidia)AI工厂,预计2027至2028年间锁定250至300亿美元的承购协议。2025年基础设施募资增长58%,而房地产仅增长16%;51%的有限合伙人(LP)计划提高相关配置,领先于并购(buyout)与房地产。

本月图表

