

沃什放鷹 美債收益率先跌後回 美聯儲9月加息概率飆至六成

【香港商報訊】記者郭志文報道：美聯儲主席沃什日前於傑克遜霍爾全球央行年會表示，美國經濟未見失速、金融環境未見收緊，若通脹繼續高於目標，進一步加息便具備空間。此番言論一出，9月加息概率從35%大幅飆升至60%。昨日，美債收益率亦從上周五的高位略為回調，但隨後又回復升軌。

對於上述言論，路透社解讀為沃什迄今最接近承認可能需要加息的一次表態。金融時報則直接指出，如果通脹不能很快下降，沃什已釋放出美聯儲可能加息的信號。

債市劇震現加息交易特徵

沃什講話後，金融市場反應劇烈。兩年期美債收益率跳升12個基點至4.35%，創6月首場新聞發布會以來最大單日漲幅，也是2010年以來傑克遜霍爾期間最大單日波動。10年期收益率上行5個基點至4.72%，30年期漲幅則明顯偏小。短端大漲、長端微動的格局，呈現典型的加息交易特徵——市場定價近期利率走高，同時隱含若美聯儲動手、長期通脹反而可控的判斷。截至本港時間8月31日晚上9時，10年期美債收益率上升3個基點，報4.74%；長期30年期美債收益率上升4個基點，報5.25%。

利率期貨市場變動更為直接。CME FedWatch數據顯示，9月加息概率從講話前約35%升至約50%，盤中一度觸及55%至60%區間。預測市場Polymarket9月加息押注概率亦打破50%。交易員同時開始押注截至2027年3月可能出現兩次加息。

巴克萊法興預計年內加息兩次

沃什言論令多家機構調整政策預測。巴克萊從6月中旬無限期維持利率不變的預測，轉為預計9月和12月各加息25個基點，聯邦基金利率目標區間升至4.00%至4.25%。其首席美國經濟學家詹諾尼和高級經濟學家米勒預計，FOMC多數成員將與沃什的立場保持一致，並在9月加息25個基點，理由是在通脹方

面取得的進展不夠充分。

法國興業銀行首席美國經濟學家格倫倫給出相同預測，並額外預計2027年3月再加一次，但注明面臨較大不確定性，可能不會實現。富國銀行研報亦表示，沃什講話已為加息打開窗口，但仍保留充分彈性，委員會內部分歧仍大，9月兩種結果都具合理性。

華爾街普遍將沃什此次講話解讀為對7月FOMC會後溝通的一次系統性修復。7月會議上，美聯儲維持利率不變，但3名政策委員投下異議票主張加息，會議紀要顯示支持加息的呼聲範圍更廣。更關鍵的是，沃什在會後新聞發布會上質疑美聯儲首選通脹指標是否仍是正確的目標，動搖了市場對其價格穩定承諾的信心，長端收益率應聲跳升，30年期一度觸及2007年以來最高。

政策走向仍看數據

摩根大通資產管理投資組合經理米斯拉將傑克遜霍爾講話稱為對7月溝通失誤的一次收尾式修正，認為這是典型鷹派演講，強力重申價格穩定優先。她特別指出，沃什強調金融條件並不緊，這是最重要的鷹派信號，意味政策還有收緊空間。

傑克遜霍爾講話後，9月FOMC會議的核心變量落在即將公布的經濟數據上。8月關鍵失業率、新增就業及消費通脹數據將於9月初陸續公布，其中9月11日發布



的8月CPI被視為決定性節點。彭博分析稱，若CPI下行將給加息呼聲降溫，上行則幾乎鎖定加息。

Aberdeen投資總監阿米斯表示，如美聯儲9月不加息，信譽還要再挨一拳。沃什已告訴市場基礎通脹必須以足夠快的速度回落，否則還有工作要做——若數據未見改善而9月仍按兵不動，市場將質疑鷹派表態究竟有多少政策含金量。

但Spartan Capital首席市場經濟學家卡迪諾認為，沃什已承認夏季通脹數據有所改善，只是不夠令人信服，美聯儲可能希望再觀察9月、10月數據後再作決定。Wolfe Research首席經濟學家洛夫則指，考慮到11月中期選舉在即及特朗普持續施壓要求降息的背景，她將9月加息概率定在略低於50%。

《華爾街日報》記者蒂米拉奧曼表示，美聯儲可能還沒有結束與通脹的鬥爭。沃什已完成對7月溝通的鷹派修正，9月加息概率顯著上升，但最終決定權仍在數據手中。

美伊再度互襲 油價重上90美元

【香港商報訊】記者郭志文報道：美軍相隔約一個月再向伊朗發動攻擊，打擊兩處準備向霍爾木茲海峽布設水雷的火箭發射裝置。伊朗其後襲擊約旦的美軍基地報復。

消息刺激油價急升，布油昨天升3%至每桶約91美元，紐油升3.5%至86.2美元。美軍中央司令部表示，發現伊朗伊斯蘭革命衛隊準備向霍爾木茲海峽，發射裝有水雷的火箭，強調打擊行動精準和有限度。革命

衛隊表示，美軍襲擊造成多名士兵及民衆死傷，革命衛隊其後出動導彈和無人機，攻擊約旦兩個美軍基地，聲稱對敵人造成重大破壞。約旦軍方則表示，攔截了8枚入侵領空的導彈。

美柴油零售價今年勁升6成

隨着美伊談判陷入僵局，原油市場持續震盪，布油8月波動區間近17美元。美國財長貝森特表示，將會

每周推出新的次級制裁，首先針對銀行，並可能切斷部分機構與美元結算體系的聯繫。

美國柴油平均零售價今年已上升57%。特朗普預定當地時間9月1日跟煉油企業會面，討論降價方案。高盛預估，美歐柴油價格相對布油的溢價，明年將分別達每桶63美元和49美元。華府近期加強要求各國切斷與伊朗的經濟往來，美國財長貝森特指，本周出席G20財長會議和央行行長會議時，會加強向各國傳遞相關信息。

惠州再拋50項AI場景需求清單 智算布局加速擴張

【香港商報訊】記者盧偉報道：8月31日，惠州第二批人工智能場景需求清單正式亮相。這既是惠州布局人工智能與機器人產業的階段答卷，更是一封面向全球的新一輪合作邀約。現場400個座位，大多被企業技術負責人、金融機構代表和高校科研人員佔據。他們盯着的，是這50項場景需求裏，有沒有自己能接的活、能投的項目、能落地的技術。

收錄30項經過驗證的AI方案

本次大會發布的《2026年惠州第二批人工智能場景需求、供給清單》共推出50項場景需求，全部來自一線實際業務。中海油惠州石化提出「樣品無人取樣系統」，背後是每天高頻取樣、樣品櫃規格不一、液體分樣仍靠人工操作等現實痛點。大唐惠州熱電的「智慧運行控制平台」需求，則指向調峰機組頻繁啓停、人工監盤壓力大、誤操作風險高等運行難題。這些需求不是坐在辦公室裏想出來的，而是來自一線操作人員長期被困擾的日常難題。當一項需求來自「一線人員真的不想再這樣幹下去」時，它的落地可行性往往比任何頂層設計都更可靠。

這正是惠州「需求清單+供給清單」雙輪驅動模式值得關注的原因。它的本質是一套匹配機制：讓有需求的一方願意用，讓有能力的一方能夠供，政府則在中間做撮合者。清單裏既有聯通、拓邦、未來時代機器人等企業帶來的成熟方案，也有等待「揭榜」的真實需求。它不追求一步到位，而是允許試錯、允許供需雙方慢慢磨合。簡單說，惠州做的不是傳統「招商」，而是精準「配對」。

惠州不需要編造場景。它的工廠、港口、高速公路、水廠，每天都在產出真實而迫切的數字化需求。

這50項需求，本質上是一份「付費意願聲明」。對AI創業者和技術供應商來說，這比任何產業補貼都更有吸引力——因為這意味着，只要方案能落地，就有人願意買單。

同時，供給清單還收錄了30項經過實際驗證的AI方案，覆蓋多家企業，集中呈現了惠州人工智能落地的實戰成果。

惠州的算力野心

如果只把惠州看作「場景提供方」，可能低估了它的野心和底牌。

此次發布會釋放的關鍵信號之一，是智算中心項目集中簽約。中國電信、中國移動、中國聯通三大運營商同步加碼，總投資額達117億元。疊加此前落地的潤澤等項目，惠州智算規模正以超出其城市量級的速度擴張。

為什麼是惠州？一個常被忽略的事實是：這裏有大亞灣核電站和多個大型能源基地，具備「核電直連算力基礎設施」的獨特條件。當全國算力中心普遍為能耗焦慮時，惠州拿得出手的，正是廉價、穩定、低碳



發布會現場。 記者 盧偉攝

的電力。

這才是惠州在大灣區AI版圖中真正的「不可替代性」。深圳算力中心受制於土地和電力成本，東莞、佛山製造業強，但算力底座相對薄弱。惠州恰好卡在一個關鍵位置：既能承接深圳外溢的算力需求，也能為本地製造業升級提供近在咫尺的AI支撐。

穩平半島「數字遊民天堂」的推介，則透露出惠州更大的意圖。它不只是吸引少數遠程辦公的年輕人來海邊旅居，更試圖在物理空間上造一個「低成本、高自由度」的創新飛地，讓在深圳、廣州感到內捲壓力的人，有一個退可守、進可攻的落腳點。

客觀說，這一構想相當超前，落地難度不小。「數字遊民」在內地仍是一個模糊概念，配套設施、簽證政策、社區氛圍都還未成熟。但敢把這個方向擺上台面，至少說明惠州主政者沒有把自己困在「製造業城市」的傳統敘事裏。這種開放心態，在地方產業政策中並不常見。

7部門發文推動商品消費擴容升級

【香港商報訊】中國商務部等7部門近日印發的《關於推動商品消費擴容升級的實施意見》於8月31日對外發布。

實施意見提出，到2030年，社會消費品零售總額達60萬億元人民幣左右，培育形成綠色消費、智能消費、健康消費等十萬億級市場，推動相關領域消費持續發展壯大；汽車、家電、通訊器材、紡織服裝等萬億級品類零售額持續增長，市場規模保持全球領先地位。

實施意見提出了促進商品消費的四方面重點任務。一是促進大宗耐用商品消費，包括深入推進汽車流通消費改革試點，創新汽車使用管理模式，全鏈條擴大汽車消費；加快智能家居應用推廣。

二是穩步提升生活日用商品消費，促進食品、飲料、紡織服裝、文體娛樂用品等消費品質提升。包括加強綠色優質農產品生產供應；提高茶飲標準，提升茶飲質量，培育世界級茶飲品牌；發展設計師品牌、民族特色區域品牌，培育世界一流品牌，提升中國時

尚國際影響力。

三是支持特色商品消費，聚焦「一老一小」，支持銀髮、嬰童產品消費。同時，促進國貨「潮品」、外貿優品、國際精品等消費。

四是培育壯大升級類商品消費，順應消費升級需求，促進綠色、智能、健康等產品消費。其中提出，建設消費領域國家人工智能應用中試基地，完善人工智能產品研發機制，推出一批國際領先、消費潛力大的智能消費品。

10年收益率升至30年新高 日本國債遭加速拋售

【香港商報訊】記者郭志文報道：日債市場昨天長期收益率繼續上行。作為長期利率指標的新發10年期國債收益率盤中一度升至2.950%，創近30年來新高。

日本相互證券公司指出，這是自1996年10月之後，時隔約29年零10個月的高水平，3%關鍵關口，已經近在眼前。這是由於市場對美國會提早加息的預期升溫，美國長期利率上行的行情傳導至日本市場。

美聯儲主席沃什在上周五的演講中，對美國通脹居高不下表達擔憂，言語之中保留了加息可能性。受該發言影響，美國長期利率走高，日本國債遭到拋售，收益率隨之上升。

長期利率上行，會帶動固定利率住房貸款利率上漲，也有可能對企業融資造成衝擊。

日本證券公司人士指出，中東局勢惡化同樣是利率上行的誘因之一。受美軍襲擊伊朗軍事設施等報道影響，市場普遍認為原油漲價會在日本推升通脹，日本國債因此遭到拋售。

高市政權推行的積極財政政策，也形成利率上行壓力。出於對財政惡化的擔憂，投資者抑制買入國債。

日圓兌美元持續下跌

在上周五，日圓匯率跌破1美元兌160日圓的關鍵心理關口之後，日圓昨跌勢進一步擴大，一度跌至1美元兌160.2日圓水平。

本輪跌勢是今年7月底美國、日本罕見採取聯合干預措施後，日圓匯率近一個月首次跌破160整數位。

日圓匯率下跌的最直接原因在於沃什的鷹派言論，市場已經普遍預期美聯儲將在9月的美國聯邦公開市場委員會（FOMC）會議上加息。而美國利率上行的預期，就成為壓制日圓匯率的最新因素。

另一方面，美國財政部長貝森特當地時間8月30日表示，日圓近期走勢總體可控，暗示日圓再度貶值並未視作會觸發7月美日罕見聯合干預的那種無序行情。

日央行加息預期升溫

此外，經濟產業省昨天公布，日本7月零售銷售環比增長2.4%，同比增長4%，均大幅高於預期。

分析員表示，零售銷售大幅反彈，表明消費者支出的表現好於6月的下滑所暗示的情況。這對於日本央行正在討論的國內需求能否持續成為推動通脹的動力而言具有重要意義。

美國財經網站investinglive認為，結合貝森特近期的表態，即實際上將加息步伐交由日本央行行長植田和男決定來看，經濟增長和消費表現具有韌性，進一步削弱了日本央行暫緩進一步收緊政策的理由。

8月製造業PMI升至49.8%

【香港商報訊】國家統計局8月31日公布，8月份，中國製造業採購經理指數（PMI）為49.8%，比上月上升0.6個百分點。在調查的21個行業中有16個行業PMI較上月上升，製造業行業景氣度明顯改善。

國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧表示，8月份，製造業企業生產和市場需求均較上月擴張，製造業生產指數和新訂單指數分別為50.4%和50.6%，比上月上升0.5個和2.1個百分點。其中，電氣機械器材、計算機通信電子設備等行業生產指數和新訂單指數均高於53.0%，產需較快釋放。

另外，中國物流與採購聯合會8月31日發布數據顯示，8月份中國非製造業商務活動指數為49%，環比持平，顯示中國非製造業景氣水平平穩，增長動能相對穩定，整體增長潛力仍待進一步挖掘。

外交部回應美財長涉華言論：中方從不刻意追求貿易順差

【香港商報訊】針對美國財政部長貝森特近日涉華言論，中國外交部發言人郭嘉昆8月31日在例行記者會上表示，中方從不刻意追求貿易順差，反對各種形式的單邊關稅措施。

此前，貝森特稱，世界不可能允許中國擁有1.2萬億美元的貿易順差，二十國集團應重新審視與中國的貿易條款。對此，郭嘉昆表示，中美經貿關係的本質是互利共贏。中方從不刻意追求貿易順差，反對各種形式的單邊關稅措施。我們堅持高水平對外開放，以中國大市場為包括美國在內的各方提供新機遇。

他指出，中美應當共同落實好兩國元首重要共識，在平等、尊重、互惠的基礎上協商解決有關問題，維護好當前經貿領域來之不易的良好勢頭。

粵港跨境馬匹常態化運輸 8年累計超5萬匹次

【香港商報訊】據廣州海關8月31日發布的統計數據，今年前8月，廣州海關共監管進出境馬匹超6950匹次，同比增長約15%；自2018年8月粵港跨境馬匹常態化運輸啟動以來，廣州海關共監管保障超5萬匹次馬匹安全順暢往返粵港兩地。

馬產業是粵港澳大灣區重點發展產業之一。《粵港澳大灣區發展規劃綱要》提出，推進馬匹運動及相關產業發展，加強香港與內地馬匹、飼草飼料、獸藥、生物製品等進出境檢驗檢疫和通關等方面的合作。

近年來，廣州海關持續優化跨境運輸賽馬監管模式，推出「一次審批、多次往返」「暫時進境、全時隔離」「統一監測、互認結果」等十餘項創新舉措，為粵港跨境馬匹常態化運輸提供最大程度通關便利。