

多重冲击交织拖累美国增长

美国劳工部近日公布数据显示,7月份,美国非农就业减少2.3万人,5月份和6月份新增就业人数合计较此前公布值下调10.3万人。在地缘政治冲突加剧、关税政策反复调整,以及融资成本维持高位的背景下,美国经济增速有所放缓,就业增长动能减弱,通胀水平仍明显高于美联储2%的长期通胀目标。美国个人储蓄率由1月份的4.4%持续降至6月份的2.7%,消费韧性能否持续仍需观察。同时,人工智能基础设施相关资本开支正在形成新的增量支撑。

美国经济增速较2025年中期高位明显回落。美国商务部数据显示,2026年一季度,美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算环比增长2.1%,二季度经济按年率计算环比增长1.5%,明显低于2025年第二、三季度3.8%和4.3%的增速。尽管今年前两个季度增速均高于2025年四季度0.5%的低位,但总体已由较快增长转向温和增长。就业市场保持基本稳定,但活跃度有所下降。2025年1月份至2026年6月份,美国失业率由4.0%升至4.2%,其间最高达到4.5%;同期劳动参与率由62.6%降至61.5%,企业招聘趋于谨慎。同时,移民增长明显放缓,人口老龄化又推动劳动参与率下降。就业增量明显减弱,劳动力市场呈现低招聘、低解雇的低流动特征。

今年上半年,美国通货膨胀出现阶段性反弹,6月虽有回落,但核心价格压力仍然偏高。2025年12月份至2026年5月份,美国居民消费价格指数(CPI)同比涨幅由2.7%升至4.2%,6月份回落至3.5%;同期,个人消费支出(PCE)价格指数同比涨幅由2.9%升至4.1%,6月份回落至3.7%,核心PCE同比涨幅仍为3.3%。本轮通胀反弹与前期关税上调的滞后传导、能源价格上涨等供给因素相关。6月份能源价格回落带动总体通胀率回落,但核心通胀回落较慢,表明通胀黏性仍然较强。在经济活动仍保持扩张、劳动力市场虽降温但尚未快速恶化的情况下,货币政策短期内仍将保持谨慎,后续调整方向取决于通胀和就业数据。

从支出结构看,美国经济增长的支撑呈现分化。今年二季度,消费重新成为主要支撑,固定资产投资保持较强拉动,两者分别拉动实际GDP增长2.12个和1.20个百分点。二季度进口拖累实际GDP增长1.51个百分点,出口仅拉动0.50个百分点,净出口合计拖累1.01个百分点,导致消费与投资的强劲拉动未能完全转化为经济总量增长。

但受多重冲击交织影响,美国经济运行的不确定性明显上升。国际方面,美国对外军事行动及其引发的地缘政治紧张推高了能源和运输成本;前期关税上调已推高部分进口消费品的国内价格,关税措施反复调整又增加了企业采购、库存和供应链安排的不确定性。国内方面,较高的融资成本对住房和中小企业的约束更为明显;高赤字和较重的利息负担则使未来扩大财政支持的空间进一步收窄。此外,资产估值偏高、私募信贷扩张等风险尚未形成系统性压力,但可能在经济



进一步放缓或市场重新定价时放大冲击。

地缘冲突后的能源价格上行是本轮美国总体通胀反弹的重要推动因素之一。但现有数据表明,其影响仍主要集中在总体价格,向核心价格的传导较为有限。2月底霍尔木兹海峡航运受阻后,布伦特原油现货均价由2月份的每桶70.89美元升至4月份的117.29美元,上涨约65.5%;PCE价格指数同比涨幅由2月份的2.9%升至5月份的4.1%,累计上升1.2个百分点,而剔除食品和能源的核心PCE价格指数同期由3.0%升至3.4%,仅上升0.4个百分点。6月份,布伦特油价回落至每桶85.40美元,PCE和核心PCE价格指数同比涨幅也分别降至3.7%和3.3%。油价先升、总体通胀滞后一个月见顶,且总体通胀涨幅明显大于核心通胀,这一时序和幅度差异表明,本轮冲击仍以直接价格效应为主。冲击发生期间私人国内最终需求仍在扩张,二季度对私人国内购买者的实际最终销售按年率计算环比增长3.9%,快于一季度的1.7%。

关税影响呈现前期涨价效应延续、新增压力减弱的特点。此前加征关税举措提高了部分进口商品成本,2月份美国最高法院裁决使多项既有措施失效,替代措施仅部分抵消原有措施被撤销的影响,美联储估计平均关税率随之下降。但既有影响仍反映在价格中:5月份美国核心PCE价格指数同比上涨3.4%;家电等受关税影响较大的品类,涨价也快于加税前趋势。关税成本会经企业利润、库存、采购来源和合同重新定价等渠道逐步传导,终端价格反应因而在时滞。按季节调整后的国际收支口径,美国货物和服务贸易逆差由2025年1月份的1247.04亿美元收窄至2026年6月份的733亿美元;按未季调的人口普查局口径,

上半年美国对华货物贸易逆差同比收窄33.9%,主要源于自中国进口下降22.8%,同期对中国出口仅下降0.7%。

融资条件与财政空间对经济增长形成约束。今年1月份至7月份,美联储5次会议均将联邦基金利率目标区间维持在3.50%至3.75%;6月25日当周,美国30年期固定抵押贷款平均利率仍为6.49%。高利率抬高购房和开发融资成本,住房供给扩张动力偏弱,上半年新建私人住房许可、开工和完工月均季调折年率分别为141.7万套、138.2万套和138.8万套,同比分别下降1.8%、增长0.4%和下降9.3%。企业融资也明显分化,中小企业更依赖银行信贷和信用卡,融资条件相对偏紧;大型企业债券发行保持活跃,资本市场融资总体宽松。财政方面,今年1月份至6月份,美国联邦财政收入

累计2.93万亿美元,同比基本持平;支出3.69万亿美元,同比增长3.9%;赤字7641亿美元,较上年同期的6264亿美元扩大22.0%。较高财政支出仍可通过政府购买和转移支付支撑需求,但赤字扩大和利息负担上升将进一步压缩后续财政政策空间。

总体看,今年上半年美国经济由较快增长转向温和增长,消费和固定投资仍提供支撑,但就业动能减弱,通胀仍高于目标,多重冲击加大了成本和政策约束。展望下半年,美国经济增长将取决于能源和关税冲击的后续传导、实际收入与消费韧性,以及高利率和财政负担对住房和企业活动的影响。在消费和就业未快速走弱、通胀继续回落的条件下,美国经济仍可能保持低速扩张。

(作者分别系中国社会科学院美国研究所研究员和助理研究员)

国际能源署最新石油市场报告显示——

中东地缘紧张再度推高全球油价

本报记者 王宝钺

持续高温扩大法国农业经济损失

新华社巴黎8月14日电 法国农业损失惨重。据法国农业部长表示,今年夏季,法国农业遭受了前所未有的损失。由于持续高温和干旱,法国农业损失惨重。据法国农业部长表示,今年夏季,法国农业遭受了前所未有的损失。由于持续高温和干旱,法国农业损失惨重。

法国农业重要组成部分葡萄酒业同样受到高温干旱冲击。法国媒体报道,今年葡萄果粒偏小,部分产区单产面临下行压力。值得注意的是,法国葡萄酒业本已面临消费需求疲软、部分产区推进拔藤减产等结构性压力,此次干旱带来的产量波动,可能进一步放大行业经营的不确定性。

面对持续高温干旱,法国政府近期加大对农业支持力度。法国政府已推动农业保险机构加快理赔进度,允许向受灾投保农户提前支付部分赔偿,以缓解经营者现金流压力。在此基础上,法国农业、农食和粮食主权部长安妮·热纳瓦尔近日宣布成立全国干旱应对小组,并着手制定综合援助计划,拟通过改善农业经营者现金流、承担部分社会保险缴费、简化行政程序等措施,帮助受灾严重的农业经营主体恢复生产。

业内人士指出,随着极端高温干旱事件趋于频繁,如何在保障农业生产与合理利用水资源之间取得平衡,调整种植结构、改进灌溉方式并完善农业风险保障机制,将成为法国应对气候变化的重要课题。

(据新华社巴黎电)

国际能源署(IEA)近日发布最新月度石油市场报告显示,6月和7月初,对中东局势缓和的预期曾引发油价大幅下跌,但伊朗与美国停火谈判破裂后,海湾地区石油供应的恢复进程出现逆转,7月份,纽约商品交易所西得克萨斯中质原油(WTI)期货价格和北海布伦特基准原油价格迅速飙升至两个月来的高点,波动幅度接近40美元/桶。7月23日,布伦特原油交易价格一度飙升至105美元/桶。北海布伦特即期价格7月上涨25.67美元/桶,月底收于96.80美元/桶。与此同时,8月份,成品油裂解价差和炼油利润率继续上升,在多个地区创下纪录。

由于霍尔木兹海峡持续关闭扰乱国际供应链并限制成品油供应,报告对2026年下半年的全球石油需求的预测较上月下调了约55万桶/日。报告预计,高企的燃料价格将进一步抑制石油消费,2026年全球石油需求将下降160万桶/日。石油需求在今年二季度减少了490万桶/日,预计三季度还将下降280万桶/日,在四季度转为增长,预计增幅约为58万桶/日。2027年全球石油需求预计将增长240万桶/日。

报告显示,7月份,全球石油供应增加了240万桶/日,达到1.015亿桶/日,但仍比去年同期水平减少630万桶/日,其中海湾地区仍有830万桶/日的产能处于停产状态。继6月份海湾地区石油产量增加370万桶/日后,7月份该地区石油产量进一步增加了250万桶/日,达到2390万桶/日,但仍比战前水平低830万桶/日。随着霍尔木兹海峡再度关闭,石油基础设施和油轮再次遭受,海湾地区石油出口再度大幅下滑,该地区产油国恢复原油供应的努力严重受挫。海湾地区出口石油装载量曾在7月初达到2000万桶/日的水平,但在7月末迅速降至约1200万桶/日。

报告指出,由于重新开放霍尔木兹海峡以及保障曼德海峡畅通无阻的协议仍遥不可及,且美洲地区产油国的产量增长不足以弥补中东地区和俄罗斯的产量损失,预计2026年全球石油供应将平均下降430万桶/日,至1.02亿桶/日;2027年石油供应有望增长830万桶/日,达到1.103亿桶/日。

尽管7月份全球炼油厂原油加工量增加了180

万桶/日,达到8090万桶/日,但总产量仍比去年同期低近500万桶/日,成品油供应瓶颈短期内难以突破。海运成品油贸易同比下降380万桶/日,来自俄罗斯、中东和亚洲的柴油出口同比下降130万桶/日,约占全球海上贸易的20%,这些地区的航空煤油出口同比下降约67万桶/日,占全球贸易的34%。

报告指出,7月份国际成品油市场趋紧,在季节性需求上升、供应短缺和库存枯竭等因素共同作用下,柴油、航空煤油和汽油裂解价差飙升,推动大西洋盆地炼油利润率升至历史新高。由于海湾地区成品油出口中断持续,以及俄罗斯炼油厂遭袭,报告预计,今年三季度的原油加工量将进一步减少

今年以来,印度政府持续减持国有企业股份,截至目前已减持了10家国有企业的股份,年内累计筹集资金超过6200亿卢比。在通胀压力和财政约束的双重制约下,印度密集出售国企股份,背后折射出印度政府对当下财政困境的现实考量。

数据显示,2026年,印度减持股份的国有企业,覆盖造船、铁路金融、电力和能源等多个关键领域,科钦造船厂、印度铁路金融公司、国家水电公司、印度煤炭公司等均在其列。通常在二级市场出售国有企业股份筹集资金,是印度政府补充财政收入的重要渠道之一。相较于税收等常规收入,这一方式见效相对较快,不直接增加财政赤字,在财政吃紧时往往被印度政府优先采用。

然而,此轮减持规模持续扩大,为近几年印度国内所罕见,这反映出印度政府当前面临的收支压力着实不小。近一段时期,印度通胀压力抬升、财政腾挪空间收窄。截至2026年7月份,印度零售通胀率为4.45%,高于6月份的4.38%,创2024年12月份以来新高,该数据虽处于印度央行设定的2%至6%目标区间内,但已连续两个月高于印度央行4%的中期目标。其中,食品和饮料价格通胀为5.52%,交通运输通胀为4.43%,是推升通胀的主要因素。

在这一背景下,政府支出能力也相应受到抑制。政府支出是拉动印度经济增长的重要引擎之一,印度一直保持全球增长最快的大型经济体地位,政府开支在其中发挥了重要支撑作用,尤其是近几年印度政府大力投资基础设施建设,对其经济的拉动效果较为明显。然而,业内分析人士指出,在当前情况下,如果财政约束持续,政府在基建、民生等领域的投入或将受到影响,进而对经济增长形成拖累。

从这一角度看,密集减持国企股份,主要是为了缓解短期财政压力。但也要看到,减持国有企业股份虽能在短期内充实财政,但可供出售的优质资产终归有限,难以成为长期稳定的收入来源。当前,印度政府大刀阔斧改革经济的意愿并不强烈,减持国企股份更多是为了短暂地解燃眉之急。今年以来,印度卢比持续走弱,国内私人投资较为低迷,消费需求也比较疲软。业内人士认为,印度政府需认真对待当前的经济发展形势,深化改革国内经济体制。但印度政府出于政治因素等多方面考虑,迟迟不愿意对现有经济体制“动刀”,仍未有效解决深层次的结构性问题。

如今摆在印度面前的问题,是能否在保持经济较快增长的同时守住财政底线,减持国企股份只是第一步,后续财政政策如何调整,仍有待进一步观察。



万桶/日,达到8090万桶/日,但总产量仍比去年同期低近500万桶/日,成品油供应瓶颈短期内难以突破。海运成品油贸易同比下降380万桶/日,来自俄罗斯、中东和亚洲的柴油出口同比下降130万桶/日,约占全球海上贸易的20%,这些地区的航空煤油出口同比下降约67万桶/日,占全球贸易的34%。

37万桶/日,2026年全球炼油厂原油加工量将平均下降250万桶/日,2027年有望增长350万桶/日。

报告显示,尽管国际能源署放缓了释放石油库存紧急储备的步伐,但在经历了6月份的短暂喘息之后,7月份全球石油库存大幅骤降6900万桶,平均每日减少220万桶。虽然陆上石油库存仅小幅下降了600万桶,但海湾地区和里海地区的石油出口再度中断,导致海上油轮的储油量大幅减少。截至7月底,全球石油库存自2025年4月以来首次降至79亿桶以下。2月底至7月底的累计石油库存释放量达到4.1亿桶,平均270万桶/日。目前可用石油库存正迅速消耗,重新开放霍尔木兹海峡的紧迫性持续加剧。