看中國 VISION TIMES
博文廣識 Business, Culture & Education
香港版 第912期 | 2026年9月21日—9月27日 | 丙午年八月十一至八月十七 | 每週一出版 | www.kanzhongguo.com | www.visiontimes.com | 電子報:e-paper.kanzhongguo.com

美聯儲三年來首次加息抗通脹

【看中國記者宋瑤綜合報導】美聯儲16日一致通過加息25個基點，將利率目標區間上調至3.75%至4.00%，為2023年7月以來首次。通脹與能源成本壓力促使央行重新收緊政策，也讓主席沃什如何平衡抗通脹職責，與白宮降息訴求受到關注。



7月14日，美聯儲主席凱文·沃什在國會山出席眾議院金融服務委員會聽證會。 Getty Images

美國聯邦儲備委員會16日宣布加息25個基點，將聯邦基金利率目標區間，由3.50%至3.75%上調至3.75%至4.00%。聯邦公開市場委員會（FOMC）12名投票官員一致支持這項決定，加息符合市場預期。

這是自2023年7月以來美聯儲首次加息。在此之前，FOMC已六次降息，累計降息175個基點，即1.75個百分點。隨著通脹持續高於目標、能源價格因中東戰事急升，美聯儲重新採取加息行動。

美聯儲在聲明中表示，經濟活動正穩健擴張；儘管地緣政治等因素令不確定性維持高位，但國內支出仍具韌性，生產率增長強勁，資本投資旺盛。就業增長與勞動力增長保持同步，失業率變化不大。聲明指出，通脹仍然偏高，此次政策行動將有助於通脹更及時回到2%的目標，委員會將實現物價穩定。

法新社（AFP）會前報導，對今年上任的美聯儲主席凱文·沃什（Kevin Warsh）而言，這次會議不僅關係到通脹能否重新受到控制，也可能成爲檢驗他能否在白宮政治壓力下維持央行獨立性的第一場重大考驗。

美國8月消費物價指數（CPI）同比上漲3.4%，與7月持平，顯示物價壓力仍然沒有明顯消退。

美聯社報導，本輪通脹壓力的重要來源之一是能源價格。隨著美伊戰爭升級及中東局勢持續緊張，美國汽油價格明顯上漲，柴油、航空票價、酒店和運輸相關成本也受到波及。8月核心通脹環比上漲0.3%，進一步強化市場對美聯儲採取行動的預期。此前，美聯儲自今年1月以來一直維持利率不變。

除了持續數年的價格壓力，特朗普政府的關稅政策以及美伊戰爭帶來的能源衝擊，都在重新推高企業和家庭成本。

美聯社在會前報導，布倫特原油一度逼近，甚至突破每桶100美元。中東衝突影響霍爾木茲海峽運輸後，美國汽油與柴油價格明顯上漲，投資者擔憂能源成本最終會進一步傳導至運輸、製造和服務行業。

與此同時，美聯儲還必須避免爲了壓低通脹而過度打擊經濟。新世紀顧問公司（New Century Advisors）首席經濟學家、前美聯儲經濟學家克勞迪婭·薩姆（Claudia Sahm），在會前向AFP形容，加息是一劑「代價高昂的藥」。提高利率能夠壓低消費與投資需求，但與此同時，房貸、車貸、信用卡和企業融資成本也會上升。

AFP報導，特朗普進入第二任期後持續要求美聯儲降低利率，希望藉此刺激經濟活動，並多次公開批評央行的利率政策。

與此同時，沃什本人是由特朗普任命，這也令投資者更加關注，他在貨幣政策問題上究竟會如何處理白宮訴求與美聯儲抗通脹職責之間的衝突。布魯金斯學會（Brookings Institution） 高級研究員戴維·韋塞爾（David Wessel），在會前向AFP表示：「這就是考驗！這正是擔任這個職位必須面對的問題，現在他必須決定如何處理。」

沃什上任後還調整了美聯儲與市場溝通的方式。AFP指出，他主張減少所謂「前瞻指引」（forward guidance），認爲央行如果過早暗示未來政策方向，可能把決策者鎖定在某條政策路徑上，即使經濟環境隨後發生變化，也更難調整。

這一做法在華爾街引發不同反應。一些投資者認爲，美聯儲減少承諾可以增加政策靈活性；但另一些分析人士指出，透明度下降也增加了市場預測利率走勢的難度。

沃什過去曾認爲，人工智能帶來的生產率提升可能爲較低利率創造空間。不過最近隨著通脹重新受到關注，他開始更加突出美聯儲穩定物價的職責。

中國儲能過剩 恐重蹈光伏覆轍

【看中國訊】中國儲能產業在政策推動下快速擴張，產能過剩與「內捲」風險也隨之加劇。官方近期排查現有及規劃中的儲能項目，部份未開工項目暫緩推進。與此同時，新增裝機增速放緩，企業盈利及海外市場消化能力均面臨考驗。

據中關村儲能產業技術聯盟（CNESA）數據，截至2026年上半年，中國電力儲能累計裝機規模達237.7GW，同比增長41.7%；其中，新型儲能累計裝機達168.3GW/448.7GWh，同比分別增長59%和71%。但上半年新型儲能新增投產裝機僅21.81GW，儲電量58.60GWh，同比分別下降18%和16%。

業界認爲，產能快速擴張主要受到地方招商、產業政策、銀行信貸等因素推動。此前動力電池形成的部份過剩產能，也轉向生產儲能電芯。供給超過需求後，企業爲維持現金流和市場份額，價格競爭可能加劇。

遠景科技集團高級副總裁田慶軍表示，今年中國儲能電池芯規劃新增產能已超過800GWh，預計年底建成產能約達1.2至1.5TWh，整體規劃產能更超過2TWh，已大幅超出全球市場實際需求。他判斷，儲能產業可能像光伏一樣陷入價格戰，一批缺乏競爭力的企業將被淘汰，未來數年或迎來產能出清。

除製造端過剩，儲能電站長期盈利也存在風險。田慶軍指出，目前不少電站的經濟性分析建立在電價差、調頻服務等假設之上，而電站壽命可達15至20年，市場條件一旦改變，部份項目可能成爲不良資產。

海外市場雖成爲消化產能的重要出口，但風險也在增加。CNESA數據顯示，今年上半年中國儲能海外訂單簽約增長83%。分析認爲，若企業持續依靠出口消化過剩產能，可能重演光伏和電動車的發展路徑，在海外面臨更多貿易限制。儲能又涉及電網安全及鋰、鈷等關鍵礦產，相關風險也受到關注。

AI巨頭上市 面臨安全拷問

【看中國記者路克綜合報導】AI巨頭Anthropic籌備可能高達2萬億美元估值的IPO之際，前研究員突然辭職，並警告AI失控風險。爭議從企業內部安全問題延伸至監管與資本市場，令這場備受矚目的上市同時面臨估值與安全風險的考驗。

人工智能巨頭Anthropic正準備首次公開募股（IPO），但就在資本市場期待其估值邁向2萬億美元之際，前研究員雅各布·考克森（Jacob Coxon）突然辭職，並公開警告，當前AI競賽可能將人類推向無法控制的風險。

據《每日郵報》10日報導，特朗普政府科技政策重要人物戴維·薩克斯（David Sacks）呼籲調查考克森提出的指控，並認爲相關問題得到調查前，Anthropic的IPO進程應暫緩。多家媒體報導顯示，這場爭議已超出公司內部安全討論，逐漸演變成涉及人工智能監管、華爾街估值，及美國科技競爭戰略的公開辯論。

考克森過去三年先後在OpenAI和Anthropic從事AI預訓練研究。近日他宣布辭去Anthropic工作，認爲兩家公司競相開發能進一步自我改進的「超級智能」，但安全機制並未跟上。美聯社報導，他擔心各家公司爲搶先推出更先進模型，越來越容易面臨「速度優先、安全退後」的壓力。



Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。(Adobe Stock)

Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。

Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。

Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。

Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。

Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。

Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。

Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。

Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。

Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。

Anthropic負責AI對齊研究的埃文·胡賓格（Evan Hubinger）也表示，目前仍沒有一套已被證明可以解決超級智能「對齊問題」的完整方案。

爭議也迅速進入美國政治層面。部份議員主張加強監管，甚至提出限制超級智能開發；但如果美國單方面大幅放慢先進AI開發，而中國或其他競爭者繼續推進，美國是否會因此失去技術優勢，也成爲政策爭論的焦點。

對Anthropic而言，風波出現的時間尤其敏感。公司可能最早在10月啓動上市程序，部份投資者預期IPO估值可能達到2萬億美元以上，而Anthropic最近一次私人融資估值約爲9,650億美元。部份投資者預計，公司截至2026年底的年化收入可能達1,000億至1,200億美元，成爲支撐高估值的重要依據。

不過，「2萬億美元」目前主要來自部份投資者和股東的估值預期，並非Anthropic管理層正式確定的IPO價格，上市時間表也可能繼續變化。因此，Anthropic此次上市面臨雙重考驗：一方面，華爾街需要判斷一家仍須投入鉅額算力，和基礎設施成本的AI公司是否值得接近2萬億美元；另一方面，當公司內部研究人員也公開討論先進AI的失控風險時，資本市場和監管機構又該如何爲這類風險定價。

全球IC設計營收增七成

【看中國記者李淨瑤綜合報導】據「Newtalk新聞」報導，研調機構集邦（TrendForce）11日指出，受惠GPU、CPU、ASIC及高速互連需求增長，2026年第二季全球前十大無晶圓廠IC設計業者合計營收突破1,414.5億美元，年增73%。穩居榜首的是輝達（NVIDIA）。輝達第二季營收年增99%至近911.6億美元，在前十大業者營收佔比進一步提升至64%。除大型雲端服務供應商外，Neo Cloud、主權AI及企業客戶需求同步注入。

排名第二的是博通（Broadcom），其第二季營收逾188.9億美元，年增112%。集邦指出，博通協助設計的OpenAI首款ASIC及Google TPU 8i於第二季開始出貨。超微（AMD）則排名第三，受惠於代理AI時代CPU戰略地位提升，超微的第二季營收突破了115.3億美元。其資料中心CPU營收已連續五季創新高，持續搶佔Intel的X86伺服器市場；高通（Qualcomm）因爲手機晶片需求低迷，營收逾85億美元，排名退居第四。Marvell第二季營收增至26.3億美元，排名六。

台灣IC設計龍頭聯發科第二季營收約48.15億美元，年減1%，排名維持全球第五。該公司持續擴大AI ASIC布局，預估2026年資料中心營收將破20億美元。

瑞昱第二季營收約11.88億美元，年增15%，排名第七。聯詠則以9.07億美元營收排名第九，年增7%，主要受惠客戶提前拉貨動能延續。

市場已不再將三家公司視爲單純手機或面板零件股，而是給予AI概念股更高估值。在AI算力供不應求下，三家公司的產品需求正從傳統消費電子延伸至AI領域，市場資金也隨之湧入，推高其成長預期與估值。

財經簡訊

美國投資強化鎢供應

【看中國訊】美國戰爭部14日宣布，將向美國埃爾梅特集團投資4.5億美元，擴大美國本土的鎢生產和加工能力，減少對由對手主導的關鍵礦產供應鏈的依賴。投資形式爲可贖回優先股。

戰爭部表示，這筆投資還將在北美建立唯一一家獨立的仲鎢酸銨（APT）生產設施。

仲鎢酸銨是鎢加工的關鍵環節，也是美國工業基礎面臨的最大瓶頸之一。

新聞稿提到，中國目前在全球相關供應市場佔據主導地位，供應全球約85%的鎢和40%的鉬。這項投資還將帶來一批美國本土就業機會。

台灣8月出口創下新高

【看中國訊】台灣財政部9日公布8月進出口統計。在AI、高效能運算及雲端服務的帶動下，8月出口達824億美元，創歷年單月新高，年增41%，已連續34個月正成長。

財政部統計處長蔡美娜分析，這波出口成長主要來自AI、高效能運算及雲端服務等新興應用，帶動相關零組件規格升級及需求增加；此外，國際品牌進入新品發布期，以及電子供應鏈瓶頸推升產品價格，也共同推高8月出口。展望後市，財政部指出，由於AI應用需求熱絡，加上年底東西方節慶旺季也將帶動需求，預估出口可望一路旺到年底。

發行：看中國媒體香港有限公司 | 電話：2116-0728 | 傳真：2116-0718 | 電郵：hkeditor@visiontimes.com | 承印：新宇宙國際有限公司
印刷廠地址：沙田火炭坳背灣街27-31號協興工業中心7樓C室 | 全球發行：香港、美國、加拿大、澳洲、新西蘭、歐洲、英國、日本、南韓、秘魯