

米联储见闻 250418：横江西望阻西秦（俄罗斯卖中纳投名状？）

你好，我是米糕

昨天，美国跟乌克兰悄然无息的把协议给签了，最近中美关税战给美国推进俄乌冲突的解决打了掩护，全世界都在关注中美打贸易战，但实际上，最近美国与俄罗斯多轮谈判，签谅解备忘录，包括恢复关系正常化，这次川普也吸取教训，不再把泽连斯基搞到美国来签协议做政治秀，毕竟是卖国的事情，泽连斯基也不傻，这玩意怎么能这么高调公开签，还要让万斯那个小子落井下石，这次全世界都没什么人关注，协议就签完了，卖了多少，怎么卖的，压根没有公布细节，连新闻图片都没有双方领导人的合影。反倒是协议签完了，泽连斯基开始作妖，指控中国向俄罗斯提供武器，并称下周将公开详细证据。这是美国在贸易领域跟中国打关税战遇阻，现在又把火力转移到了外交博弈领域，一旦这个事情搞出来，中美免不了又要在联合国扯淡，在美俄都谅解的情况下泽连斯基搞这出，不排除是美俄联手黑了中国一把，美国需要俄罗斯交投名状来表现和谈诚意，中国援俄的证据怎么会在乌克兰手里，就算真有，必须是俄罗斯背刺的。

现在说乌克兰情报机构掌握的情报显示中国向俄罗斯提供火药和炮弹，且在俄罗斯境内参与部分武器的生产，俄罗斯境内的信息让乌克兰来发布，别

扯淡了。此外，最近乌克兰抓住两名中国人大做文章，称至少有 150 多名中国公民在乌克兰境内为俄军作战，乌方手上有这些人的年龄、在中国住址等身份资料。并称北京知道俄罗斯在中国社媒平台上募兵的行动。乌克兰还上传了 2 名为俄军作战、自称是中国公民接受乌方问话的影片。不过外交部否认这一说法，美国国务院表示不会证实相关说法的具体细节。但同时强调，中国援俄事实清晰，没啥好说的。按美国的说法，中国是俄罗斯在乌克兰战争的主要助推者，俄罗斯打这场战争所需要的近 80% 军民两用品都是中国提供的。泽连斯基这个时候配合美国搞这些就是要破坏因为关税导致中欧加强合作，破坏中国与欧洲的贸易合作，挑拨中欧关系，乌克兰更是公开呼吁欧洲盟友作出反应。美国指使乌克兰这么做也是在给中国施加压力，迫使中国尽快与美国展开谈判。

毕竟，这一轮关税战打下来，并没有像川普想的那么丝滑，甚至连日本都在猛跳，实际上，美国海关和边境保护局也没捞到什么钱，因为很多贸易公司都选择了暂时不发货，自 4 月 5 日以来，该部门仅收到逾 5 亿美元的对等关税，距离川普每天 20 亿美元的关税梦还差得很远。而自 2025 年 1 月 20 日实施的 15 项总统贸易行动以来，总关税收入超过 210 亿美元，也就是说对等关税相比于之前的关税比例并没有大幅增加。今年年初，投资者和银行家们对即将上任的川普充满信心。许多投资者的投资组合都押注美国例外论交易，预期美国股市和

美元将继续加速上涨。然而，随着关税措施升级，经济学家和交易员重新审视预期，发布了新理论支持下的交易。到了3月底，标准普尔500指数和纳斯达克综合指数已跌至2022年以来最糟糕的季度表现。最近，客户正在减少对美国的投资，并增加对包括欧洲和南美在内的国际资产的投资。不过，所有政策的转变都意味着交易量的增加。

对华尔街来说，恐慌是比牛市更针对的故事素材，人们在恐慌的情况下更容易被专业人士引导，川普交易可以讲故事，规避川普风险同样可以讲故事，美股上涨可以赚钱，美债美元走弱一样可以创新金融产品赚钱，华尔街永不眠。尤其是按川普目前这种隔几天一个大逆转的操作，大幅波动的市场简直就是印钞机，不知道多少人要从中大捞特捞，可以肯定的是，在这一波川普搓揉之后，财富必将出现进一步的分化。而且随着波动持续，人们抗风险能力增加，只会加倍下注。如果交易活动的激增持续下去，第二季度华尔街的交易收入可能还会继续增加，并可能抵消投资银行业的平静期。

根据最近美股财，华尔街的银行第一季度利润上涨，并大幅超出了预期。高盛、摩根大通和摩根士丹利的股票业务总计收入超过120亿美元，甚至超过了疫情最严重时期之后的交易热潮。不过，美股与美元指数都在下跌。美汇

指数从1月20日特朗普上台时的109跌至大约99.5的水平。高盛预计美联储将在今年6月重启

降息周期，并连续进行三次、每次 25 个基点的降息。而如果美国经济步入衰退情景，高盛预计美联储的降息力度将大得多，未来一年内可能降息约 200 个基点。摩根大通近期发布的报告中也表示，美联储将在 2025 年 5 月至 2026 年 1 月的每次联邦公开市场委员会会议上都降息，预计 2026 年年初的联邦基金利率目标区间上限将下滑至 3.0%。

对冲基金在美国国债期货市场上的净淡仓头寸已经超过了 8000 亿美元。2021 年对冲基金持有的美国国债仅占市场总量的 2%-3%，但到 2024 年夏季已急剧上升至 11%。2020 年，外国央行赎回潮的债券基金曾陷入抢现钞模式，被迫抛售最容易出手的美国国债，打击了对冲基金，整个国债市场一度接近失控。后来是美联储用海量干预模式才阻止事态恶化——当月资产负债表暴增了 1.6 万亿美元。但现在相比 2020 年完全不同，欧洲资本正在做空美国，中美之间的矛盾已经全面蔓延，这次美国金融市场出现股债汇三杀存在系统性的原因，显然是各方投资人对美国的看法，以及对美国资产的看法正在悄然发生改变。

在民主党时期非常配合美国政府对华进行封锁的英伟达最近出现在中国，就在美国政府展开对美国领先芯片制造商英伟达是否违反对华销售规定的调查一天后，黄仁勋在北京见了何立峰，并与 deepseek 高管会面，提出为 deepseek 打造专门的芯片，虽然作为台美人和台独资金来源者，对于黄仁勋不可太相信，但眼下对方有投诚的意思，也

可能是在为即将发生台海剧变做后手。黄仁勋这次公开表态，美国对英伟达在华销售的管制对该公司的业务产生了重大影响，英伟达将“继续不遗余力”，生产符合规定的产品，并“坚定不移地服务中国市场”。看来 deepseek 确实打到了英伟达的软肋，没有中国市场，英伟达的算力预期根本到不到市场预期。过去一周，英伟达与川普政府的关系发生了巨变，本周一，英伟达还承诺在美国投资 5000 亿美元用于人工智能基础设施，赢得了川普赞扬，白宫称这项投资是“川普效应在起作用”。第二天，该公司披露，美国官员称向中国销售任何产品都需要许可证。这一新要求意味着已计划在中国销售的库存将给英伟达带来 55 亿美元的损失。周三，关注来自中国的国家安全威胁的众议院 tg 问题特设委员会表示，它正在调查英伟达在亚洲各地的芯片销售情况。大佬文集圈该委员会正试图确定这家芯片制造商是否故意违反了美国对中国公司，尤其是对人工智能初创企业 DeepSeek 的芯片销售规定。在调查消息传出后，英伟达股价周三下跌了 6%。

2022 年，拜登制定了限制英伟达向中国出口最强大芯片的规定。作为回应，英伟达修改了一款领先的人工智能芯片，使其性能降至美国政府的门槛以下。由此产生的 H20 芯片成为向中国特供的产品。伯恩斯坦研究公司的数据显示，上一财年，英伟达在中国的营收为 170 亿美元，占比是十多年来最低的。英伟达在上一财年的全球收入为 1300 亿美

元，同比增长 114%。为了让川普对英伟达网开一面，黄仁勋还花了 100 万买餐位去马阿拉歌庄园与川普会面。一周之内黄仁勋突然转向，肯定是有具体原因的，而且日本这次在对美关税问题上也跳得特别高，芯片问题不仅仅是科技战的问题，芯片问题背后必然有台湾因素，因为芯片是绕不开台美人的，不管是台积电还是英伟达，芯片本身是台湾日本控制的一股科技和资本势力，他们过去希望以台湾作为实体完成芯片向政治权力的兑现，但是现在台湾已经明确是 tg 的囊中之物，以台湾兑现政治实体和权力的可能性已经非常低了，而美国随着保守主义的回归，不管是华裔，亚裔，掌握了芯片技术的群体如同小童抱着金砖过街，怀璧其罪，川普迟早要把台积电也好，英伟达也罢，彻底吃掉，拜登时期大量金钱补贴的芯片产业很多都是民主党的基本盘，川普一旦腾出手来，对这些利益群体是不会手软的，英伟达也想交保护费，但估计，川普的野心和胃口绝不仅仅是保护费那么简单的。

中美之间对抗越严峻，越要小心日本这头鬼，以及台湾这个狼崽子，日本最近在中美关税战中的表态太不寻常，中美真正对抗起来，最大的受益者就是日本，没有之一。永远小心日本，是中国人不该忘记的金科玉律。

米糕祝大家晚安，周末愉快。

洞鉴知识库VIP群

专注于分享大V知识星球公众号小圈子等内容

一年更新服务活动限时价格，仅需59

→ 我们的分享内容包括：

- 1、吃瓜群众岱岱实时圈文加群聊对话更新
- 2、子明私享汇（会）内部文章（原价568元/年）
- 3、政事堂（顾子明）付费内容再送顾子明群聊
- 4、米联储见闻【作者米糕】（原价599元/年）
- 5、欧洲金靴会员专属文章（原价328元/年）
- 6、砖瓦厂内部圈文（原价400元/年）
- 7、卢克文青云读书会专属文章（原价699元/年）
- 8、鉴茶财经院知识星球（原价3310元/年）
- 9、猫哥的视界知识星球文章（原价299元/年）
- 10、财新周刊【独家新闻】（原价1498元/年）
- 11、杨世光在金钱爆（原价2200元/年）
- 12、蔡森财经知识星球（原价1600元/年）
- 13、灏泽异谈知识星球付费文章（原价4166元/年）
- 14、唐书院公众号
- 15、参考答案阅览室（原价199元/年）
- 16、卢克文知识星球文章
- 17、大树乡谈知识星球加公众号文
- 18、血饮之家知识星球（原价2280）
- 19、持续增加中。。。



加微信：kakawuyin

活动限时价格，仅需59

→ 不定时更新内容有：

- ①守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、混沌天涯客、NEO摸鱼录、卢麒元、
- ②创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等
- ③江宁知府、咩咩说、局外人世界、尹香武、U君笔记
- ④西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计等等一些大V付费文章

加微信：kakawuyin