

美联储宣布再次降息,但同时释放谨慎信号

2025年10月30日

关键点

- 美联储 (Fed) 宣布 2025 年度再次降息 25 个基点, 同时表示 12 月的进一步宽松政策“并非板上钉”。
- 尽管市场波动可能较大, 但请继续保持投资; 鉴于企业盈利趋于稳定, 及中美贸易紧张态势有所缓解, 投资者可抓住机会在股价下跌时买入。
- 鉴于资产估值的担忧, 采取多元化投资策略并规避集中投资风险尤为重要。风险承受能力较高的投资者可考虑投资科技股、发达市场金融股、优质派息股、亚洲 (除日本) 股票及中国股票。

2025 年再度降息, 但美联储表示 12 月可能不会再次降息。

2025 年 10 月 30 日, 美联储 (Fed) 宣布将联邦基金目标利率 (FFTR) 下调 25 个基点至 3.75%-4.00%, 符合市场预期。对劳动力市场疲软和前景“不确定性增加”的担忧为本次降息提供了支撑。

美联储还宣布, 在流动性和货币市场条件收紧的迹象下, 它从 12 月 1 日起将通过将到期证券再投资到美国国债债券来结束资产负债表的削减, 从而结束了 2022 年开始的量化紧缩 (QT) 过程。

谨慎的政策指导

- 美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示, 尽管未来可能进一步放宽政策, 但 12 月的降息“并非板上钉”, 货币政策并“不在预设轨道上”, 但将取决于数据。
- 杰罗姆·鲍威尔表示, 虽然劳动力市场呈现降温迹象, 但通胀仍居高不下, 美联储必须在这些喜忧参半的信号中平衡其货币政策。
- 杰罗姆·鲍威尔还指出美国政府停摆导致经济数据缺失。
- 这导致投资者降低对 12 月再次降息的预期。

降息决策后市场反应

- 投资者不再关注降息, 转而关注美联储主席杰罗姆·鲍威尔给出的谨慎的前瞻性指引。
- 美国股市在收盘前出现小幅抛售, 美国国债收益率曲线飙升, 美元走强。

利率展望

- 投资者对今年 12 月再次降息 25 个基点的预期已从 94% 降至 69%, 但市场仍预计到 2026 年 9 月将总计降息 75 个基点。
- 大华银行预计, 今年 12 月将再次降息 25 个基点, 2026 年将降息两次, 每次降息 25 个基点。

股票和债券展望

股票

- 鉴于美联储谨慎的政策指引，以及在股市经过六个月反弹后，部分投资者对估值存在担忧，市场波动在短期内可能加剧。
- 尽管如此，企业盈利的强劲表现，以及中美贸易紧张态势缓解，将为全球股市提供支撑。
- 投资者应采取多元化投资策略，以避免集中风险。
- 投资者需要有所取舍，可重点投资业绩强劲的优质股票，并逢低买入。
- 优质派息股仍能够产生有吸引力的收益，可作为股票投资组合的稳定支撑。
- 科技股应继续作为投资组合的一部分，因为人工智能（AI）这一结构性主题依然保持强劲。
 - 大型科技股能够占据主导地位主要是其人工智能市场的引领和其超大型规模资料中心能够带来的高收入和高利润。
 - 尽管如此，我们对这些股票价格的大幅上涨是否已经反映了其未来的盈利增长情况仍存在疑虑。
 - 投资者应避免单一投资，而应保持多元化投资；除关注大型企业外，投资者可关注人工智能推动的其他行业和从中受益的行业，以及更广泛的科技领域。
- 金融股可能继续受益于积极的投资情绪，推动交易、投资银行和财富管理业务的强劲收入，抵消净利息收入的下降。
- 我们对亚洲（除日本）股票和中国股票的中期前景持乐观态度，原因是其具有吸引力的估值，因此投资者可逢低买入。

债券

- 债券市场在短期内可能出现些许波动，但随着全球经济逐渐放缓，投资者应优先考虑能带来较高收益的投资级债券。

投资者能做什么？

- 投资者应继续保持投资，抓住机会在股价下跌时买入风险资产。
- 投资者应定期审查投资组合，规避集中投资风险。
- 投资者应保持不同资产类别、地区和行业的多元化投资组合。
 - 黄金可作为理想的分散投资工具，黄金的配置比例以 5 - 10%为佳。
- 注重收益的投资者可选择投资级债券和优质派息股以锁定收益。
- 对于风险承受能力较高的投资者而言：
 - 除日本外的亚洲股票和中国股票、科技股和发达市场金融股存在战略投资机会，投资者可在股价出现短期下跌时买入。
- 请联络您的大华银行顾问，以了解如何根据您的风险承受能力和目标对您的投资组合进行调整。



诚摯如一

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用，不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议，且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述（如有）均完全符合该投资或保险产品的条款和条件，以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件（如适用）。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问，您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息，包括任何数据、预测和基本假设，均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析，并反映了截至出版日期的当前情况，所有这些信息均可能随时发生变动，恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性，大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证，也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此，大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于（包括但不限于某些国家、市场或公司的）未来事件或业绩的任何意见、预测和其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果，可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前，不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见，则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由（大华银行）发行的文件，可能全部或部份建基于源自摩根资产管理的资料，以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质，不拟构成研究或推介，也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异，概以英文版为准。

版权所有©2025 大华银行有限公司版权所有。

大华银行有限公司注册登记号：193500026Z