

美联储2025年首次降息:对投资组合产生何种影响

2025年9月18日

关键点

- 美联储 (Fed) 宣布降息 25 个基点 (bps), 表明其将谨慎转变政策, 以支撑疲软的劳动力市场。
- 鉴于利率可能进一步下调, 这将为美国股市, 尤其是科技等增长型行业提供支撑。美元的潜在疲软也可能会提升黄金以及全球股票和债券等非美元计价资产的吸引力。
- 投资者要保持不同资产类别、地区和行业的多元化投资组合, 抓住新兴机遇。风险承受能力较高的投资者可以考虑科技、派息股和黄金的战术性投资机会。

美联储暂停加息, 最终降息 25 个基点

2025 年 9 月 17 日, 美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 4.00%-4.25% 之间。

联邦公开市场委员会 (FOMC) 以 11 比 1 的投票结果通过降息 25 个基点的决定, 唯一投出的反对票可能来自新任美联储理事米兰 (Miran), 他倾向于更大幅度地降息 50 个基点。

这是自 2024 年 12 月以来美联储的首次降息。美联储主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell) 称, 鉴于对劳动力市场疲软的担忧, 此次降息是一次“风险管理型降息”, 但他仍保持谨慎, 强调在等候经济数据公布期间, 美联储处于“逐次会议相机抉择的状态”, 以讨论未来的政策决定。

利率展望

- 美联储更新的利率预测点阵图显示, 美联储官员预计美联储 2025 年将再降息两次, 2026 年和 2027 年将分别再降息一次。
- 大华银行预计, 美联储将在今年 10 月和 12 月举行的政策会议上再降息两次, 每次降息 25 个基点, 2026 年还将再降息两次。

市场影响

股票

- 美联储进一步降息的前景将支撑企业盈利和全球股市, 为 2025 年底实现乐观的投资者情绪奠定基础。
- 在较低利率环境下, 预计优质成长股, 尤其是科技股, 将表现出色。
- 随着现金工具和短期债券收益率下降, 对于寻求收益的投资者而言, 优质派息股仍具吸引力。

债券

- 尽管降息, 但随着市场对货币政策宽松的定价已经较为充分, 而美联储主席鲍威尔也并未像债券市场预期的那样暗示将进行一系列大幅降息, 美国国债收益率仍上涨。
- 这种反应不太可能持续下去。
- 随着利率的下降, 投资级债券仍为投资者提供具有吸引力的收益。然而, 由于高额财政支出, 再加上人们对财政可持续性的担忧, 一些长期政府债券的收益率可能仍处于高位。

货币

- 预计未来美元将面临进一步降息带来的持续下行压力。
- 大华银行预测，到 2025 年底，美元指数将跌至 96.3。
- 美元走弱可能会增强非美元计价资产（包括全球股票和债券）的吸引力。

黄金

- 在美联储降息、美元走弱、美联储独立性受到质疑以及美国财政可持续性堪忧等潜在背景下，预计各国央行和投资者对黄金的需求将持续增长。
- 大华银行预测，到 2026 年第三季度，金价将升至 4000 美元/盎司。

投资者能做什么？

- 从历史上看，当美联储放松货币政策且经济避免衰退时，股市和债券市场都会做出积极反应。
- 美联储进一步降息的前景对股市有利，投资者可在股价短期下跌时抓住买入机会，从而为年底通常强劲的股价反弹做好准备。
- 梳理投资组合，规避集中投资风险，并保持跨不同资产类别、地区和行业的多元化投资组合。
- 对谨慎型投资者而言：
 - 构建核心投资，并通过多资产策略进行分散投资。
 - 采用优质投资级债券和投资级债券基金锁定收益率。
 - 考虑将 5%-10% 的资金投资于黄金来实现投资组合多元化。
- 对风险承受能力较高的投资者而言：
 - 考虑投资科技等有望从降息中受益的增长型行业。
 - 优质派息股可以帮助投资者应对利率下降的环境。
 - 考虑受到市场流动性上升、国内投资者投资组合从债券转向股票的趋势以及中国对技术创新和自给自足的推动等因素支撑的中国股票。
- 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。