

下调25个基点

## 美联储年内首次降息释放哪些信号

美国联邦储备委员会17日宣布,将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.00%至4.25%之间。这是美联储2025年第一次降息,也是继2024年三次降息后再次降息。此次降息决定的背后有哪些政策考量?能否为美联储缓解来自特朗普政府的压力?美联储货币政策未来走向何方?



## 此次降息有何考量

美联储主席鲍威尔17日在新闻发布会上表示,美国就业市场疲软是他和其他政策制定者当前的首要考虑因素。

当前,美国就业增长放缓,通胀居高不下,加之关税对物价影响仍在进一步显现,美国经济面临多重不确定性。此次降息反映美联储对就业情况的担忧甚于通胀风险。

美国劳工部9月5日公布的非农农业部门就业数据显示,8月美国非农就业人数仅增加2.2万人,较7月修正后的7.9万人大幅下降且远

低于市场预期。

与此同时,美国整体通胀率仍高于美联储2%的长期目标。美国劳工部11日公布的数据显示,8月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨2.9%,为今年1月以来最大涨幅,通胀有所“升温”。参加此次货币政策会议的美联储官员对今年年底通胀率的中位数预测值为3%。

观察人士认为,此次降息虽符合外界预期,但从特朗普政府过去几个月的表态来看,显然难以缓解白宫对美联储的不满。

特朗普7月曾表示,美联储设定的利率水平至少偏高300个基点。他认为,美联储将利率长期维持在“过高水平”拖累了美国经济。此次议息会议上,由特朗普提名、刚刚出任美联储理事的白宫经济顾问委员会主席斯蒂芬·米兰投了唯一反对票。他认为,此次降息幅度应该达到50个基点。休·约翰逊经济咨询公司董事长兼首席经济学家休·约翰逊认为,特朗普政府可能继续对美联储施压,要求其大幅降低短期利率。

## 还有多大降息空间

美联储利率预测“点阵图”显示,美联储官员对今年剩余两次政策会议累计降息幅度的中位数预测值为50个基点,同时预计2026年将仅降息一次。

芝加哥商品交易所美联储观察工具17日公布的数据显示,美联储在10月会议上宣布再次降息25个基点的概率为87.7%,较前一

日的74.3%有所上升。

分析人士认为,虽然降息使借贷成本下降,有助于刺激家庭与企业需求、支撑就业,但关税、移民等政策持续对企业和消费者信心带来负面影响,美国经济或难以逆转整体放缓的趋势。此外,降息和关税可能形成叠加效应,使美联储控制通胀的目标更难实现。

安永-博智隆公司经济学家格雷戈里·达科说,美联储可能采取“更为谨慎”的态度,2025年加息次数或少于两次。

德意志银行美国首席经济学家马特·卢泽蒂表示,鲍威尔和美联储“希望保持中立立场,审慎行事,依赖数据,并为未来的政策预留所有选项”。

## 对“股债汇”有何影响

景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭认为,美国股指期货在亚洲早盘交易中上涨,反映市场对降息的积极反应;但美国国债下跌,显示一些市场参与者对美联储未采取更鸽派立场或大幅降息而感到失望。

“按照历史经验,在宽松周期开始后,随后12至18个月内经济未陷入衰退的情况下,美股通常表

现强劲。我们认为本轮周期中,美股已经消化了大部分的降息预期。”赵耀庭说。

国泰海通宏观研究团队报告指出,本轮预防式降息预计整体幅度相对有限,预计美债利率下行放缓,美股仍有持续支撑,尤其是美股科技和对利率比较敏感的地产、银行、中小盘等板块。短期降息之下,美债与其他经济体利

差收窄,对于美元指数有负向冲击,后续美债利率下行放缓,叠加美国经济相对修复,美元指数可能止跌回稳。

东方金诚首席宏观分析师王青预计,考虑到美联储恢复降息,以及未来美国经济政策可能带来的下行压力,这将继续为人民币提供支撑。(新华社 中新社)

## 欧盟拟制裁以色列政要 暂停对以输欧商品优惠

中新社电 欧盟17日公布一揽子方案,拟对以色列政府“极端主义部长”和暴力定居者实施制裁,暂停对以色列输欧商品优惠。

欧盟委员会当日在一份公告中表示,近期以色列决定封锁加沙地带人道主义援助,随之而来的持续轰炸、军事行动、大规模流离失所及基本公共服务崩溃,已让加沙地带人道主义形势到了“前所未有和难以为继”的地步。

公告称,欧盟拟援引其“全球人权制裁机制”,对以色列政府“极端主义部长”和暴力定居者实施制裁,同时对巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)政治局10名成员实施制裁。

经济制裁方面,欧盟拟暂停《欧盟-以色列联系国协议》与贸易相关的核心条款。公告称,这意味着以色列输欧商品将不再享受优惠,其关税税率将与不享受减免的欧盟普通税率相当。

公告显示,欧盟现为以色列最大贸易伙伴,2024年以色列输欧商品总值159亿欧元,占以色列外贸总值的32%,主要输欧商品包括机械及运输设备、化学品等。

以色列外交部部长萨尔17日在社交媒体上发文,回应欧盟当天宣布对以实施制裁。萨尔称,欧盟委员会拟采取的措施“在道德和政治层面都是扭曲的”,将损害欧洲自身利益。(德永健)

## 美完成“金穹”导弹防御系统设计

新华社电 据美国媒体17日报道,五角大楼已完成“金穹”导弹防御系统的设计方案,但拒绝透露成本等细节。

报道称,负责该项目的美国太空军高级将领迈克尔·格特莱因表示,设计工作已经结束。五角大楼在一份声明中说,目前该设计方案正接受审查,暂无更多可供发布的信息。

据美国国会预算办公室估算,“金穹”所需经费远高于预期,仅其中的天基拦截部分未来20年的耗资预估就高达5420亿美元。

今年5月,美国总统特朗普发布“金穹”导弹防御系统发展规划。特朗普说,“金穹”将与美国现有的导弹防御能力整合,一旦完全建成,将能够拦截从世界其他地方甚至太空发射的导弹,整个系统将耗资约1750亿美元。他称该系统计划在3年内“全面运转”。

## 俄外长:欧盟和北约欲破坏乌克兰和平进程

新华社电 俄罗斯外交部部长拉夫罗夫17日在首都莫斯科举行的外国大使圆桌会议上表示,欧盟和北约近期的行为意在破坏乌克兰问题和平解决进程,但加大对俄制裁施压毫无意义。同一天,俄总统新闻秘书佩斯科夫说,俄方对俄乌谈判仍持开放态度。

据多家俄媒体报道,拉夫罗夫指出,欧盟和乌克兰正试图说服美国总统特朗普放弃调停努力,重新与俄罗斯对抗。乌方还试图阻止西方一些“理智的力量”加入和平解决冲突的道路。

拉夫罗夫表示,在俄美元首8月会晤后,一些欧洲国家领导人试图运用手段,阻止特朗普政府推动切实解决乌克兰问题,并试图说服美国加大对俄制裁,但“加大对俄制裁施压毫无意义,对俄经济没有决定性影响”。

拉夫罗夫说,欧洲方面正在谈论向乌克兰派遣部队,俄方已宣布这些部队将被视为合法军事打击目标。(栾海 耿辉凰)

## 哈马斯一高官在多哈遇袭后首次亮相

新华社电 巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)高级官员加齐·哈马德17日接受卡塔尔半岛电视台直播连线采访。这是他9日在卡塔尔首都多哈经历以色列空袭后首次公开亮相。

哈马德说,空袭发生在“我们开始研究加沙停火提议不到一个小时之后”。哈马斯领导层当时正在讨论这份由卡塔尔转交的美国提议。由于撤离迅速,他们得以幸存。

“不到1分钟内,导弹连续落下,有12枚左右,没有停顿”,哈马德说,在场人员“完全确信这是以色列发动的袭击”。

接近哈马斯的消息人士向媒体披露,包括哈马德在内,事发时在场的哈马斯领导层成员共6人,包括首席谈判代表哈利勒·哈亚、前政治局领导人哈立德·迈沙阿勒、哈马斯在约旦河西岸地区负责人扎希尔·贾巴林、政治局成员巴西姆·纳伊姆等。(汪强)