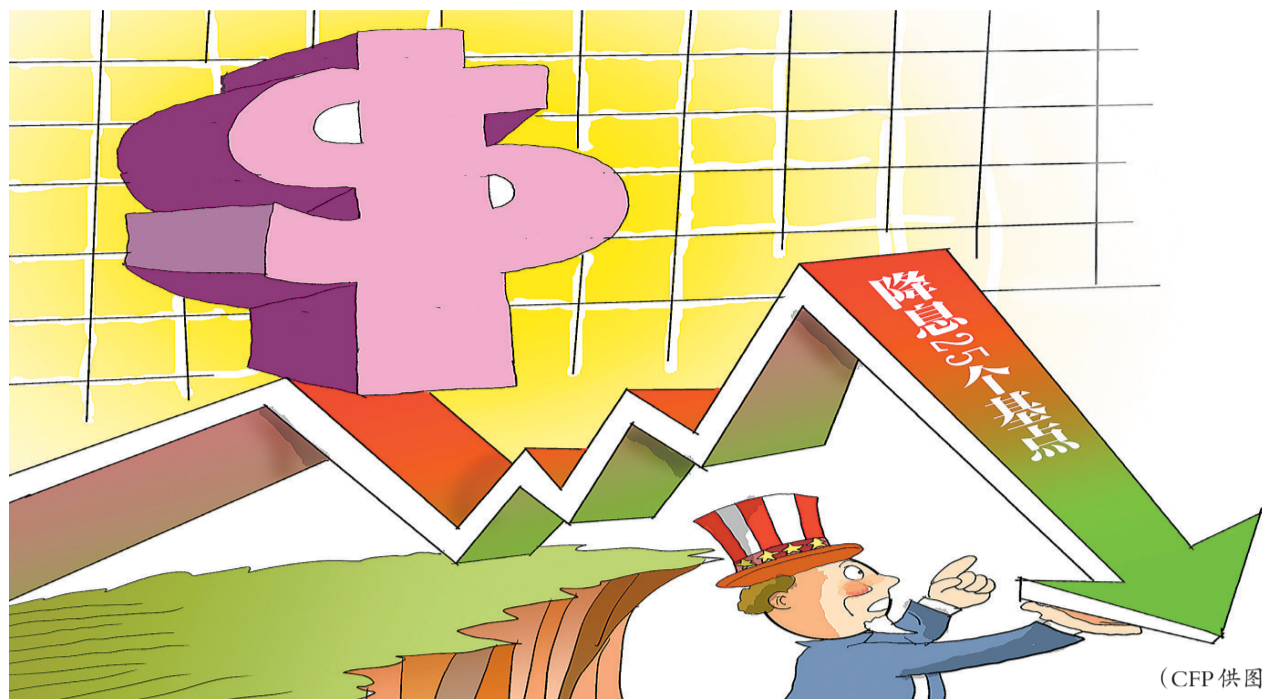


# 向保就业倾斜 下调25个基点 美联储降息“靴子落地”

时隔9个月，美联储重启降息。北京时间18日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4%至4.25%之间的水平。这是美联储2025年的首次降息。

保持物价稳定和实现充分就业，是美联储的双重使命。近期，美国劳工部公布的最新就业数据持续显著低于预期，从此次美联储议息会议的声明看，经济前景不确定性仍然较高，美联储双重使命面临风险。

换言之，美联储当下的政策重点正向保就业倾斜。美联储主席鲍威尔称，美联储的政策一直侧重控制通胀，现在正朝着更中性的政策方向发展。“美国劳动力市场正在降温，是时候在政策制定中考虑到这一点了。”



(CFP供图)

## 什么是风险管理式降息

与7月议息声明相比，美联储本次声明对就业市场的判断由“失业率依然较低，劳动力市场状况保持良好”转变为“就业增长放缓，失业率小幅上升，但仍保持在低位”，同时新增“通胀上升”的表述。

在会后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔提到，本次降息在某种程度上可被视为风险管理式降息(A “risk management” cut)。如何理解风险管理式降息？

曾任美联储高级经济学家的上海交通大学高级金融学院教授胡捷表示，美联储的很多决策都可以被视为风险管理。鲍威尔将此次降息定义为“风险管理决策”，表明当前货币政策调整并非基于经济衰退的现实，而是对潜在下行风险的预防性应对，总体基调偏中性。美联储已准备短期内容忍适度通胀，以换取就业市场的稳定。

国盛证券研报认为，美联储虽然强调了就业市场下行风险需要调整政策立场，但经济预测又较为乐观，这是一次“风险缓释型”降息。换言之，当前就业市场面临的风险并不算很大，不需要剧烈降息来应对，现在的降息更多是预防式的。

东方金诚研究发展部高级副总监白雪认为，本次降息的核心触发因素是近期就业数据的恶化速度、幅度和潜在风险远超过通胀的温和反弹，美联储需要采取“预防性降息”来应对可能加速恶化的就业形势。鲍威尔将此次降息定义为“风险管理决策”，表明当前货币政策调整并非基于经济衰退的现实，而是对潜在下行风险的预防性应对，总体基调偏中性。美联储已准备短期内容忍适度通胀，以换取就业市场的稳定。

国盛证券研报认为，美联储虽然强调了就业市场下行风险需要调整政策立场，但经济预测又较为乐观，这是一次“风险缓释型”降息。换言之，当前就业市场面临的风险并不算很大，不需要剧烈降息来应对，现在的降息更多是预防式的。

本报讯 美联储利率决议公布后，国际金价出现回调。截至发稿前，现货黄金报3654.60美元/盎司，跌幅0.12%。在美联储降息前，北京时间9月17日，现货黄金价格升破3700美元/盎司大关，创历史新高。

公开数据显示，包括本次在内，自2000年以来，美联储共实施32次降息。据Wind数据，美联储降息后，国际金价大多情况下会出现波动。此前降息后的首个交易日，国际金价上涨次数为20次，下跌10次，另有1次持平。

本次美联储降息后，为何国际金价出现下跌？中国外汇投资研究院研究总监李钢告诉记者，金价回落的原因在于“现实与想象之间的落差”。市场原本憧憬美联储会开启快速宽松周期，但会后

胡捷认为，鲍威尔的总体态度已经由“鹰”转“鸽”，但仍保留了部分鹰派表述。后续来看，2025年内或还有1—2次降息，明年的降息则将持较为谨慎的态度。

汇丰环球投资研究美国经济学家瑞安(Ryan Wang)说，如果美国的劳动力市场状况进一步恶化，尤其是申领失业救济金人数趋于上升的话，则不排除美联储考虑在今年10月再一次降息25个基点或是在明年增加降息幅度的可能性。

在美联储下调基准利率之后，美国股市收盘涨跌互现。道琼斯指数涨0.57%，标准普尔500指数跌0.1%，纳斯达克综合指数跌0.33%。此外，在美联储宣布决定后，美元指数一度下跌0.4%，但在鲍威尔的新闻发布会后，该指数抹去跌幅并上涨0.3%。在鲍威尔强调通胀风险之前，美国国债收益率起初有所下降，随后又上升。

美媒报道称，近几周股市因预期美联储会降息而有所反弹，但结果仍不足以引发股市大幅波动。

将如何影响中国资产？前海开源基金首席经济学家杨德

## 后续降息节奏如何

白雪表示，考虑到美联储短期对就业的重视大于通胀，年内降息大概率持续推进。本次利率预测中位值显示美联储预计今年共降息三次，较上次预测增加一次，结合当前已完成一次降息的事实，意味着11月和12月的两次会议各降息25个基点，到年底将联邦基金利率目标区间降至3.50%—3.75%。

中金公司研报认为，从前瞻指引看，美联储年内可能进一步降息，但路径并不明朗，年底前再降息一次概率更高，而降两次则更像“抛硬币”。由于就

## 对“股债汇”有何影响

龙预计，美联储降息可能引发全球央行降息潮。虽然中国基准利率已处于较低水平，央行降息空间不大但仍有一定宽松空间，如下调LPR和MLF利率，或通过降准释放流动性。如果继续采取货币宽松、保持极低利率，则可能对A股市场形成提振，并推动市场出现第二波上攻行情。杨德龙称，美联储降息可能成为市场转折点，助力A股“金九银十”行情到来。

有分析称，伴随美联储降息，以及特朗普政府关税政策对美国冲击逐步显现，美元指数还将承受一定下行压力，这将为人民币带来升值动能。结

业数据过于疲软，美联储或将于10月再次降息25个基点，但在这之后，通胀升温或将使降息的门槛越来越高，货币宽松的空间也将受限。

昨日凌晨公布的点阵图显示，美联储将对年内降息次数的预测由2次上调为3次，除本次降息外，预计年内还有2次降息；对2025年联邦基金利率的中值预测由3.9%下调至3.6%，对2026年联邦基金利率的中值预测则由3.6%下调至3.4%。长期中性利率预期值维持在3%。

合四季度外部波动对我国出口的影响会逐步显现，而逆周期调节政策适时加力将确保经济运行基本稳定，为人民币汇率提供重要的内在支撑。业内人士预计，接下来人民币汇率仍将以稳为主，快速升值或大幅贬值的风险都不大。

事实上，近段时间以来人民币一直处于稳步升值过程。在岸、离岸人民币对美元汇率从8月初的7.22一路走高，来到7.10附近，涨幅约1.3%。人民币中间价也不断刷新2024年11月以来新高。值得注意的是，人民币汇率回归“三价合一”的趋势愈发明显。

(中新 澎湃 任网)

# 降息兑现 金价波动

业内人士：金价的逻辑要从“短期交易”转向“长期结构”

表态强调谨慎，导致短线资金获利了结。同时，美国10年期实际利率仍保持在正区间，这意味着黄金短期缺乏坚实的利率推动力。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示，期货市场有“买预期、卖事实”的投资逻辑，当前利好因素兑现时，往往引发预期阶段布局的投资者获利了结。因此，近日黄金价格出现回调，一方面受上述预期落地影响，另一方面从技术指标看，

黄金短期存在超买迹象，技术性回撤也属正常。他认为，国际金价短期回调并不改变中长期上行趋势。

华泰期货研究院宏观策略研究总监徐闻宇表示，短期而言，随着美联储降息25个基点落地，黄金面临“卖事实”压力，波动可能加剧。若预防式降息短期提振经济，金价或承压回落；若政策未能有效对冲经济压力，加之关税效应传导至消费端、周期下行风险上升，则黄金在预

期兑现后仍可能重新上涨。

展望后市，李钢指出，金价的逻辑要从“短期交易”转向“长期结构”。如果未来美国国内政治压力继续侵蚀美联储信誉，财政赤字和通胀预期被迫抬升，实际利率下行，黄金将延续当下涨势，形成新一轮系统性上行。但在这一过程真正发生之前，高位震荡将成为常态。简单说，黄金的真正推手不是这次降息，而是对美国宏观信用体系的质疑是否加深。

(海报)

中长期向好态势不变；A股估值较低；上市公司质量稳步提升；分红回购不断增加；耐心资本持续流入。

东吴证券：上证指数仍在震荡待突破，而深证成指和创业板指数则沿着五日线走加速的意味，美联储降息靴子落地后关注市场是否因兑现预期而产生的波动。(一财)



## A股杠杆资金首破2.4万亿元

本报讯 9月18日，A股市场先扬后抑，三大指数早盘均创出阶段性新高，但午后集体回调。两融余额在前一天首度站上2.4万亿元关口，后市资金动向和行情受到市场关注。

随着A股市场震荡上行，杠杆资金也陆续跑步入场。9月1日，两融余额创出历史新高之后，持续刷新历史新高。截至17日，两融余额达到2.4054万亿元，刷新历

史纪录。目前两融余额占A股流通市值的比例为2.51%，仍低于2015年的峰值4.73%。

杠杆资金青睐的行业主要为电子、电力设备、非银金融、计算机等行业，9月以来融资净买入较多的个股也多为近阶段涨势不俗的热门股。

在杠杆资金刷新历史新高之后，9月18日早盘，A股各大指数也纷纷创出阶段

性新高，沪指创出3899.96点新高，但午后变盘。截至收盘，沪指跌1.15%，收报3831.66点；深证成指跌1.06%，收报13075.66点；创业板指跌1.64%。两市成交额达到3.13万亿元，较前一日大幅放量。

## 机构观点>>

方正证券：多重积极利好因素决定了资本市场长期向好的趋势不会改变；经济

## 商务部回应TikTok问题

据新华社电 商务部新闻发言人何亚东18日表示，关于TikTok问题，中方立场是一贯的。我们反对将科技和经贸问题政治化、工具化、武器化，绝不会以牺牲原则立场、企业利益和国际公平正义为代价，寻求达成任何协议。

商务部当天举行例行新闻发布会，何亚东在回答记者关于TikTok有关问题时作出上述回应。

何亚东说，当地时间9月14日至15日，中美经贸团队在西班牙马德里举行会谈。双方以两国元首通话重要共识为引领，就以合作方式妥善解决TikTok问题、减少投资障碍、促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。关于TikTok问题，中方立场是一贯的，我们反对将科技和经贸问题政治化、工具化、武器化，绝不会以牺牲原则立场、企业利益和国际公平正义为代价，寻求达成任何协议。

他表示，中国政府充分尊重企业意愿，支持企业在符合市场原则基础上，开展平等商业谈判。中国政府将依法审批TikTok所涉及的技术出口、知识产权使用授权等事宜，也希望美方能够按照双方达成的共识，为包括TikTok在内的中国企业在美持续运营提供开放、公平、公正和非歧视的营商环境，推动中美经贸关系稳定、健康、可持续发展。

## 第138届广交会 参展企业数创新高

本报讯 据广交会新闻中心18日消息，第138届广交会将于10月15日在广州开幕，参展企业数量再创新高，超3.1万家企业参加出口展。

为帮助外贸企业积极应对外部风险挑战，广交会充分发挥中国重要的贸易促进平台作用，今年4月对第137届广交会参展企业减半收取展位费。

在全球经贸发展风险挑战增多的大背景下，中国外贸展现强大韧性，今年1月至8月货物贸易出口总值同比增长6.9%。为积极应对外部形势的不确定性，第138届广交会推出更大力度惠企举措，统筹线上线下帮助出口企业开拓国际市场。

其中，线下展继续按50%减免展位费、对乡村振兴等展区全免参展费用；线上平台为已付费参展企业免费延长半年所购套餐服务，向未付费参展企业免费赠送半年基础套餐服务。上述举措惠及超3.1万家出口参展企业，其中5000余家企业首次受惠。展位费具体标准已在广交会官网公布。

本届广交会加大多元化采购商邀请力度，全球招商合作伙伴增至227家、覆盖110个国家和地区；优化广交会APP，推出展馆导航、推广二维码办证等，提升参会体验，全面助力中国外贸企业拓市场、拿订单。(中新)

## 投资50亿美元 英伟达宣布入股英特尔

本报讯 AI(人工智能)芯片龙头英伟达入股处于困难中的英特尔。9月18日，据外媒报道，英伟达将向英特尔投资50亿美元，每股收购价格为23.28美元。英伟达与英特尔宣布建立合作关系，在数据中心领域，英特尔将为英伟达定制x86 CPU，由英伟达将其集成至AI基础设施平台；在个人计算领域，英特尔将生产并提供集成了英伟达RTX GPU芯片的x86系统级芯片(SOC)。

受此消息影响，英特尔美股盘前短线拉升，美股盘前涨近30%。前一天，英特尔股价跌1.46%，收于每股24.90美元，总市值1162.9亿美元。

完成交易后，英伟达可能持有英特尔4%及以下的股份，成为英特尔的大股东之一。不过，双方的合作协议没有涉及英伟达芯片的代工业务。

分析指出，英特尔和英伟达联合开发个人电脑和数据中心芯片，这对台积电来说或造成潜在风险。目前，台积电负责生产英伟达的旗舰处理器。此外，与英特尔在数据中心芯片供应方面展开竞争的AMD(超威半导体公司)也可能遭受损失。不过，如果英特尔的代工厂想要生存下去，还是需要赢得英伟达、苹果、高通或博通等大客户。

此前，英特尔已经收到来自美国政府和软银的资金支持。(澎湃)

**分类信息**

刊例须知：刊例内容应符合国家法律法规和规定，刊例时应交验证件，政府公告、法律文书、医疗(含机构及器械)、药品、保健品、及含有手术治疗、推介药品的美容广告等，不予办理刊登。版式设计：每行14个6号字(包括标点、数字)收40元(遗失类另计)；每行15字/标题8字以内80元计费；独立栏目按内文3行计费；餐饮、个人家政类信息等一行内包月350元，不再赠送次数；招聘转让、二手车、票务、旧货市场类一行内包月500元，不再赠送次数；8cmx3cm 200元/次，不再赠送次数。

三、备注：所有分类广告费都必须刊前付款，套红或指定位置另加收30%，每刊登3次送1次，刊登5次送2次，刊登20次送10次(连续刊登)。版块招聘广告连续刊登5次送5次。

**广告热线：22503333 22500203 22500205**

**出租**

位于洛江区万兴街2号，周边都是住宅区，入住率高，人流量大。招租绘画类、音乐类、舞蹈类、体育类等培训机构。吴先生，15715987699。

区域服务热线：经营科：22501111 鲤城：22387917 丰泽：22580895 洛江：22500245 石狮：88769006 晋江：22500253 南安：86363077 惠安：87377122 泉州：87991009 安溪：23282223 永春：23861066

**综合**