

## 财经头条

美东时间12月18日，美联储宣布降息25个基点。美联储主席鲍威尔称，未来降息门槛可能会提高。美联储降息后，美股遭受重创，三大指数均跌逾2%，道指暴跌1100点连续10个交易日下跌，创下1974年以来最长连跌纪录。金价跌至一个月最低，现货黄金跌2.3%；美元指数和美债收益率飙涨，比特币从创纪录高位下跌。特斯拉跌超8%，市值一夜蒸发1315亿美元。

## A 美股三大指数均大跌

美东时间12月18日(周三)，美联储宣布降息25个基点。随后，美股三大指数均大幅收跌，纳指跌3.56%，创7月25日以来最大单日跌幅；标普500指数跌2.95%，创8月6日以来最大单日跌幅；道指跌2.58%，连续第10天下跌，为1974年10月以来最长连跌。大型科技股全线下跌，特斯拉跌超8%，市值一夜蒸发1315亿美元；英特尔跌超5%，亚马逊跌逾4%，谷歌、Meta、微软、奈飞跌超3%，苹果跌超2%，英伟达跌超1%。此外，AMD收跌2.89%，台积电ADR跌2.54%，伯克希尔哈撒韦B类股跌1.99%，礼来制药跌1.79%。热门中概股多数收跌，纳斯达克中国金龙指数跌2.4%。房多多跌超12%，向上融科跌超8%，蔚来、微博跌超4%，哔哩哔哩跌超3%。

美联储利率决议公布后，18日美债大跌，收益率飙升，10年期美债收益率触及今年5月末以来高位4.51%，尾盘上涨10.7个基点，报4.492%。美元指数一度升至108.26，为2022年11月以来最高，盘尾上涨1.08%，报108.08。黄金跌至一个月最低，现货金大跌2.2%，收报每盎司2587.63美元。比特币一度下跌5.3%至100752美元，而前一天首次突破10.8万美元。

商报图形  
秦刚制

道指暴跌1100点纳指跌超3.5%  
特斯拉市值一夜蒸发1315亿美元

# 美联储降息 重创美市场

## 分析

### 美联储为何又降息？

美联储在议会后发布的公告中表示，最近的指标表明，经济活动继续以稳健的速度扩张。今年以来，劳动力市场状况普遍缓解，失业率有所上升，但仍处于低位。通货膨胀率在实现委员会2%的目标方面取得了进展，但仍然居于高位。美联储寻求在长期内以2%的比率实现最大的就业和通货膨胀。该委员会判断，实现其就业和通胀目标的风险大致处于平衡状态。经济前景不确定，委员会密切关注其双重任务对双方的风险。数据显示，美国11月CPI同比上涨2.7%，与市场预期持平，仍高于美联储2%的目标，前值为2.6%，维持了上月反弹的趋势；美国11月核心CPI同比上涨3.3%，与市场预期持平，前值为3.3%。而美联储更加关注的个人消费支出价格指数PCE将在周五公布。经济学家预测，11月份美国核心PCE环比将上涨0.2%，这是三个月以来的最小增幅。

## 相关

### 全球宽松大潮席卷而来

美联储宣布降息后不久，卡塔尔央行下调存款利率30个基点。

12月以来已有多个主要经济体宣布降息。

12月11日(当地时间，下同)，加拿大央行将利率下调了50个基点。

12月12日，欧洲央行降息25个基点，这是欧洲央行今年第四次降息。

12月12日，瑞士央行宣布降息50个基点，基准利率降至0.5%，距离零利率只剩50个基点，这也是2015年1月以来瑞士央行最大幅度的降息。

12月16日，巴基斯坦央行宣布降息200个基点至13%。

12月17日，摩洛哥央行宣布将基准利率从2.75%下调至2.5%。

12月18日，智利央行行长科斯塔表示，在适当时机将进一步降息。

12月19日，英国央行将公布利率决议，市场普遍预计英国央行将维持4.75%的政策利率不变，坚持逐步降息的政策。

12月19日，日本央行以8:1的投票结果维持利率不变，连续第三次暂停加息。决议公布后，日元对美元跌破155，日经225指数期货短线拉升超过1%，收窄此前跌幅。

对此，中航证券首席经济学家董忠云分析称，从各家央行降息的政策表态来看，集体降息存在一些共性的背景，即通胀水平向着目标回落，同时经济增长较为疲软，且特朗普明年上台后，与美国的贸易摩擦风险可能给本国经济前景增添新的不确定性，因此央行货币政策重心向稳经济的方向倾斜。

董忠云表示，与此相对的是，美国经济持续表现出较强的韧性，而近期通胀出现一定的反弹，市场担忧特朗普上台可能驱动通胀风险进一步抬升，这导致美联储的降息道路不畅，政策倾向跟随就业、通胀等指标在鹰、鸽之间摇摆，不确定性更高。

据证券时报、财联社、中国基金报等

## B 美联储未来降息更谨慎？

美联储宣布降息25个基点至4.25%~4.50%区间，为连续第三次降息，在市场预料之中。美联储主席鲍威尔称周三的降息决定是“促进实现就业最大化和价格发展这两个目标的最佳决定”。

明年的降息幅度和降息次数成为关注焦点。

点阵图显示，2025年预计将降息两次，而9月预计为四次。也就是说这一次出现了所谓的“鹰派降息”。

美联储表示，在考虑对联邦基金利率目标区间进行额外调整的幅度和时间时，委员会将仔细评估最新数据、不断变化的前景以及风险的平衡。

据报道，“美联储传声筒”Nick Timiraos表示，美联储政策声明中增加了“幅度和时间”这一措辞，暗示将放缓降息步伐，以修改潜在的调整。

当地时间12月18日，芝商所的美联储观察工具显示，目前交易员预计美联储在1月进一步降息至4.00%~4.25%的概率只有16.3%。这也就意味着，市场投资者普遍认为，美联储将在明年1月暂停降息的步伐。

据媒体报道，一些美联储官员其实也已开始暗示，他们需要看到更具体的证据表明通胀正在改善或劳动力市场正在恶化，才会继续降低借贷成本。克利夫兰联储主席哈马克(Beth Hammack)本月早些时候表示：“我们已经到达或接近应该放慢降息步伐的节点。”她赞赏地提到了20世纪90年代的两次降息，当时美联储迅速降息，累计降息幅度为0.75个百分点，然后转为观望。

高盛首席经济学家Jan Hatzius在其最新一份报告中表示，美联储预计未来可能会放慢降息步伐。他在报告中还删除了对美联储明年1月降息的预期，并预计美联储明年会在3月、6月和9月合计降息三次。

鲍威尔说，行动过于缓慢和不必要会破坏劳动力市场的经济活动，而行动太快和不必要会破坏美联储在通胀方面的进展，因此美联储正试图在这两种风险之间把握方向。

鲍威尔表示，在周三降息之后，美联储进一步降息的门槛可能会更高。“通过今天的行动，我们将政策利率从峰值下调了整整100个基点，我们的政策立场现在明显减少了限制性。因此，在我们考虑进一步调整政策利率时，我们可以更加谨慎。”

