

美国降息靴子落地 中国资产有何影响



美联储在时隔9个多月后终于重启降息。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。为何此时选择降息？这将如何影响股市、汇市？



降息

降息

纵深

美联储降息或助力A股“金九银十”行情

杨德龙预计，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。在杨德龙看来，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。

恒生科技/港股互联网，以及催化频频的固态电池、机器人或将继续受益，有色金属在降息初期预计也将有所表现。若我国货币政策跟进宽松，非银金融也可以高看一线。

债市方面，专家认为，美联储降息将缓解中美利差压力，有望吸引外资增持人民币债券，特别是国债和政策性金融债。在全球低利率环境下，中国债券的配置价值将进一步凸显。

同时，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。白雪预计，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。

相关

应对美联储降息 中国外贸企业有良方

对于余姚恒方电器有限公司总经理陈国芳来说，美联储降息既是利好，也是利空。

陈国芳经营的小家电企业，从国外采购PP(聚丙烯)等原材料，生产旅行用的热水壶，主要出口到日本、韩国和东南亚地区，欧洲和美国市场也有一些。

“降息对于进口是好事，但对出口不友好。”陈国芳说，这几天都在关注汇率的变化，降息对外贸企业的最直接影响就是在汇率波动，“我们做美元结算，汇率下跌意味着利润空间又小了，利润逃逸了。”

相对于传统外贸企业，新兴的跨境电商对美联储降息有着截然不同的感受。

杭州千点白网络科技有限公司是一家服务跨境电商项目的企业，涉及智能家居、家纺、玩具等领域，主要出口到美国。企业负责人阮雪青对降息有着更为乐观的态度。

“降息是为了刺激经济，把消费带动起来，需求增加了，对跨境电商行业相对是一个利好。”阮雪青说，“跨境电商有定价灵活性，可以根据

汇率调整美元报价，不像传统外贸订单是‘锁定’的。”

面对美联储货币政策调整带来的不确定性，浙江外贸企业正在采取多种策略应对。

市场多元化是重要策略之一。义乌市轻韵围巾商行负责人金罕岗在义乌国际商贸城有两个商铺，一个做内销，一个做外贸。

“我们前几年就改变了策略，发展‘内循环’，开拓国内市场，现在60%~70%内销。海外部分欧洲占比最大，其次是东南亚、中东和非洲，沿着‘一带一路’开拓新兴市场。”金罕岗说，内销方面，以前以线下批发为主，现在也转到了线上，给MCN机构供货，也比较稳定。

从中长期看，美联储降息后，美国等海外市场需求有望提振，也为国内外外贸企业转型升级提供了动力。

“我们正在开发新产品，在旅行热水壶中增加芯片、储能等功能，提高附加值。这样可以增加我们的利润。”陈国芳说。

重庆商报综合中国新闻网、潮新闻、每日经济新闻等

人民币破“7”仍需更多催化

北京时间9月18日凌晨，美联储宣布降息25个基点至4.00%~4.25%，并暗示年内或再降两次。

市场此前对包括美联储降息等在内的各类美元利空因素已有所消化，从当日表现来看，人民币汇率并未出现大幅波动。人民币对美元中间价报7.1085，较前一日下调72个基点；早间，离岸人民币对美元汇率上扬，盘中再度升破7.10关口。

市场分析，美联储降息、跨境资金流动改善、人民币中间价调控等因素促使人民币升值。专家认为，未来人民币汇率将稳中有升，破“7”仍需更多催化。

近期，随着美联储降息预期持续升温，部分全球主要资产价格已率先作出反应。人民币汇率已在一定程度上对美联储降息预期作出反应。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，近日人民币对美元汇价走高，主要是美联储9月降息迫近，且市场对年底前美联储还有可能进一步较大幅度降息的预期升温，美元指数显著下行。这给包括人民币在内的非美元货币带来较强的被动升值。

近期跨境资金流动改善，也带动人民币汇率加速升值。

王青表示，近期国内股市保持强势，外资加速流入。这在带动结汇需求增加的同时，也在改善汇市情绪。

外汇局数据显示，7月，银行结汇和售汇规模环比分别增长12%和16%，结售汇延续顺差态势，规模为228亿美元。企业、个人等主体结汇率环比小幅上升，售汇率基本持平，说明市场预期稳定，交易较为活跃。

人民币对美元中间价报价也释放较强的汇率预期引导信号。7月以来人民币对美元中间价保持渐进升值，释放的引导信号逐渐被市场吸纳。

综合市场分析来看，我国经济稳中向好势头将进一步巩固，在政策协同发力与基本面支撑下，未来人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定。

中信证券首席经济学家明明认为，随着年底的临近，若人民币汇率能维持偏强震荡，预计相关结汇需求有望继续支撑人民币汇率，但当前国内基本面对于汇率而言更多起到托底作用，权益市场迎来外资流入但债券市场面临一定流出压力，预计人民币汇率破“7”仍需要更多催化。

王青认为，国内基本面方面，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。这方面有充足的政策空间，将为人民币汇率提供重要的内在支撑。由此，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。

国际金价连创新高

专家表示，美联储本次降息，金融市场已有预期，这也带来美元及美元资产的吸引力近期明显下降，国际金价也连创新高。

最近，美国10年期国债收益率徘徊在4月份以来的最低点附近，美国国债总规模在8月突破37万亿美元，市场对美国国债规模和增速的担忧正不断加剧；美元指数在8月单月跌幅为2.2%，上半年跌幅达10.8%，是近50年以来历史同期最大跌幅。

此外，全球资金也正在持续流入新兴市场，万得数据显示，1~8月，新兴市场资金净流入达到2560.8亿美元，比去年同期增长35%。

与此同时，国际现货黄金价格自8月底至今连续多日上涨，一度突破每盎司3700美元，接连刷新历史新高。

世界黄金协会(WGC)最新调查的数据显示：95%的受访央行预期全球黄金持有量将在未来12个月增加，高于2024年的81%，没有央行预期减少。43%的央行计划增加

自身黄金持仓，较2024年的29%大幅上升，且没有央行计划减少持仓。

国信证券策略首席分析师王开表示，央行增持黄金，反映出国际社会对美元的信心正在下降，根本原因是美国自身债务高企正在加速透支美元信用，叠加全球秩序面临重构，越来越多国家，特别是新兴经济体出于发展、安全等因素考虑，减持美元资产、增持黄金，这也不断推高黄金价格。同时，更多资金将流向预期经济前景更好的新兴市场。

专家提醒，在降息信息发布前，目前市场对美联储降息预期已经相对充分，因此黄金价格在近一段时间已经有了明显上涨，消费者购金还要综合考虑各种可能影响黄金价格的因素，不要盲目做出长期判断。并且，目前美国通货膨胀仍相对高于目标值，一旦后续仍有上行，不排除美联储也会再做出调整，这也会使得黄金等资产的价格面临回调风险，要量力而行，不要跟风炒作。