美国联邦储备委员会9月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？美联储货币政策将走向何方？

9月17日，美国联邦储备委员会主席鲍威尔在华盛顿出席记者会。新华社发

在“不同寻常时刻”宣布降息

美联储这次能“满足”特朗普吗？

“就业疲软”是首因

美联储决策机构联邦公开市场委员会17日发表声明说，近期指标显示，美国上半年经济活动增长放缓，就业增长放缓，通胀率有所上升。鉴于风险平衡变化，委员会决定将联邦基金利率目标区间下调25个基点。

美联储主席鲍威尔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。他说，本次会议的注意力全部集中在就业市场上，“现在没有无风险的途径”。一些人现在“很难找到工作”，降低利率将有利于帮助陷入困境的劳动力市场。

美国劳工部9月5日公布的非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。美国劳工部9日发布的初步修订数据显示，2024年4月至2025年3月美国新增就业岗位比最初统计的少91.1万个，表明美国就业市场的实际表现比此前数据显示的更为疲软。

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%。

美国帕特南投资管理公司首席市场策略师埃伦·黑曾说，尽管通胀率预计到年底将达到3%，高于美联储2%的目标，但美联储决策者们“认为就业下行风险有所增加，因此他们似乎更关注劳动力市场状况”。

能否“满足”特朗普？

美联储宣布降息后，美国股市当天收盘涨跌不一，美元指数大跌后反弹，金价震荡下跌。

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。

由于特朗普政府此前频繁施压美联储降息，《华尔街日报》日前发表评论文章认为，本次美联储议息会议处于一个“不同寻常的政治时刻”，是近年来“最奇特”的会议之一，而会议结果显示，鲍威尔成功促成了美联储内部“团结”。

鲍威尔认为，特朗普政府的关税措施可能会在今年剩余时间乃至2026年“继续推高”商品价格。对政策制定者而言，在不断上升的通胀和疲软的劳动力市场之间取得平衡是一个挑战。

由于担忧特朗普政府关税政策推动通胀回升，美联储今年以来一直“按兵不动”，将利率维持在较高水平。此次虽然降息，但幅度远未达到特朗普的要求。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。

米兰在就任美联储理事后还继续担任白宫经济顾问委员会主席。美国国会民主党籍参议员伊丽莎白·沃伦指出，米兰作为美联储理事的政策独立性值得怀疑。

年内或再次降息

美联储决策机构联邦公开市场委员会在议息会议后发表声明说，在考虑进一步调整联邦基金利率目标区间时，公开市场委员会将仔细评估后续数据、不断变化的经济前景及风险平衡。

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。

德意志银行负责美国经济研究的首席经济学家马特·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”。 **据新华社**

海陆空、电子战、无人机……

委内瑞拉举行军演应对美国“威胁”

委内瑞拉国防部长帕德里诺·洛佩斯9月17日宣布，为应对美国在加勒比海域的军事部署，委内瑞拉即日起在北部奥奇拉岛进行为期三天的军事演习，提升面向加勒比海域的战备状态。

洛佩斯指出，美国的大规模军事部署正在威胁委内瑞拉、加勒比海域以及整个拉美地区，委方必须提高应对海上武装冲突的作战准备。

据委军方透露，本次演习，委方将出动12艘军舰、22架军机及20艘小型海军特种民兵快艇，演习内容包括空中、海上和陆地演习。

当天早些时候，委内瑞拉内政、司法与和平部长迪奥斯达多·卡韦略在新闻发布会上指出，美国毒品管制局涉嫌参与近期在委内瑞拉加勒比海域查获的毒品走私案。

卡韦略提到，委方在最近一次缉毒行动中查获3680公斤可卡因，并称这一事件是美国毒品管制局为诬陷委内瑞拉而策划的。他提到，被捕人员供认说这批货物系由一名美国毒品管制局人员指挥运输。

卡韦略说，今年以来，委内瑞拉已缴获超过60吨毒品，是自2010年以来缴获毒品数量最多的一年。

关于美国声称总共“击沉”三艘委内瑞拉船只事件，卡韦略质疑消息的真实性。他在新闻发布会上表示，“关于他们所说的三艘船只，无人知晓。他们声称船上装有毒品，但谁亲眼见过毒品？”

委内瑞拉总统马杜罗15日警告，美国单方面对委发动“全面侵略”，两国政府间的沟通基本中断，已提议紧急召开一场关于地区主权与和平的特别会议。马杜罗说，为应对美方威胁，委方已于11日部署250万名军人及民兵，并表示将持续开展此类行动。 **据新华社**

韩国济州道政府向4名中国海警授予荣誉称号

新华社首尔9月18日电 韩国济州特别自治道政府日前在庆祝中韩建交33周年“中韩未来发展济州国际交流周”开幕式上，向今年5月营救遇险济州渔船的4名中国海警代表授予“荣誉道民”称号。

“中韩未来发展济州国际交流周”由中国驻济州总领事馆和济州特别自治道政府共同主办。16日开幕式上，济州道知事吴怜勋向中国海警代表方梁、郭鹏、吴振威、李紫瑞颁发荣誉道民证，并代表济州道民再次向中国海警致谢。吴怜勋表示，两国海警的联合救援是韩中友好关系以及济州与中国间深厚纽带的象征。

中国驻韩国大使戴兵在开幕式致辞中说，今年5月，一艘济州渔船在中国近海突发险情，中国海警积极救援，成功营救全部8名船员，“这样的暖心故事，是中韩传统友谊的真实写照”。戴兵还提到11日在营救中国公民过程中殉职的韩国仁川海警署李宰硕警长，并对他表示深切哀悼和崇高敬意。

据此前消息，当地时间5月13日傍晚，韩国海警接到报告称一艘济州籍渔船在济州西归浦西南方向563公里处遇险，遂派出飞机和巡逻艇赶赴现场，并请求中方协助搜救。中国海警当晚成功营救8名船员，无人伤亡。

| 白 | 杰 | 品 | 股 |

向上修复

问：周四沪指低开，盘中冲高回落，收盘下跌，你怎么看？

答：市场周四先扬后抑，收盘集体下跌，沪指盘中上下落差近百点，盘面上，汽车服务、旅游酒店板块表现较好，贵金属等资源板块跌幅居前。截至收盘，两市涨停55只，仅1只个股跌停。技术上看，沪指失守5日均线，两市合计成交31352亿元环比增加；60分钟图显示，各股指均失守5小时均线，60分钟MACD指标均出现死叉；从形态来看，受外围消息面落地影响，市场早盘延续强势，沪指也跟随深成指和创业板指刷新年内新高，由于盘中振幅巨大，各股指短周期技术指标再次出现背离信号，不过两市成交再度放大，短期股指显然还会存在一次不低于两日的向上修复。期指市场，各期指合约累计成交、持仓均增加，各合约负溢价水平整体明显增加。综合来看，午后跳水大跌疑和金融股遭遇刻意打压有关，由于消息面仍有利好待释放，后市应能很快收复失地。

资产：周四按计划以4.26元均价买入大东南40万股；另以21.68元均价买入深科技40万股，之后以22.6元均价卖出40万股。目前持有华创云信（600155）90万股，鲁信创投（600783）60万股，呈和科技（688625）11万股，深科技（000021）50万股，中微公司（688012）2.5万股，长电科技（600584）14万股，太极股份（002368）20万股，金山办公（688111）2万股，川润股份（002272）55万股，大东南（002263）170万股。资金余额9495957.11元，总净值74342657.11元，盈利37071.33%。

周五操作计划：深科技拟不低于23元适当高抛，川润股份拟择机高抛，大东南拟适当加仓，金山办公、太极股份、中微公司、长电科技、鲁信创投、呈和科技、华创云信拟持股待涨。 **胡佳杰**