

# 【美股一周】鮑威爾講話釋放降息信號 標普 500 逼近

## 歷史高點



Howard Silverblatt

產品管理高級指數分析師

原文由標普道瓊斯指數 Howard Silverblatt 於 2025 年 8 月 22 日撰寫，中國證券報趙中昊編譯。

本週五（8月22日），美聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾全球央行年會上的演講成為市場轉捩點。他明確指出“風險平衡正在轉變”且“就業下行風險顯著上升”，釋放了美聯儲或在9月會議上啟動降息的信號。受此影響，美國股市週五迅速上揚：標普 500 指數漲幅從早盤 0.4%擴大至 1.6%，最終收於 6466.91 點，距 8 月 14 日創下的歷史收盤高點（6468.54 點）僅差 0.03%。道瓊斯工業平均指數更創下年度新高，收於 45631.74 點，突破 2024 年 12 月的前期峰值。

市場普遍預期聯邦公開市場委員會（FOMC）將在 2025 年 9 月 16 日-17 日的會議上把當前利率（4.25%-4.50%）下調 25 個基點，少數觀點預計 10 月 28 日-29 日會議將再次降息 25 個基點，而多數觀點認為第二次降息將發生在 12 月 9 日-10 日的會議上。臨近週末（週五盤後），特朗普政府與英特爾達成協議，將依據《晶片和科學法案》授予英特爾但尚未支付的 89 億美元補助，轉換為無投票權的英特爾普通股。交易完成後，美國政府將持有英特爾 10% 的普通股，成為其最大單一股東。另據消息，本周早些時候，日本投資公司軟銀向英特爾注資 20 億美元，獲得 2% 的股份。

本周披露的美國經濟數據方面，美國 8 月住房市場指數錄得 32，預期持平於 7 月的 33。7 月新屋開工年化率達 142.8 萬套，強於預期的 129 萬套（6 月為 132.1 萬套）。7 月建築許可年化率為 135.4 萬套，低於預期的 139 萬套（6 月為 139.7 萬套）。7 月成屋銷售增長 2.0%，年化率達 401 萬套，預期為從 6 月的 393 萬套降至 390 萬套。成屋銷售中位價為 422400 美元（數據自 1999 年起統計），較 6 月的 421400 美元上漲 0.2%。

美國 2025 年第二季度電子商務零售銷售額增長 1.4%，預期為下降 0.1%。7 月 29 日-30 日 FOMC 會議紀要（當時維持利率 4.25%-4.50% 不變）顯示，18 名成員中有 16 人投票支持“按兵不動”，但存在兩名異議者。成員們未能就“進口成本上升不會導致全面通脹”的判斷標準達成一致，認為當時通脹風險高於失業風險。

美國 8 月製造業 PMI 初值為 53.3，高於預期的 49.7（前值 49.8）；服務業 PMI 初值為 55.4，高於預期的 53.0（前值 55.7）。7 月領先指標下降 0.1%，符合預期（6 月下降 0.3%）。

周度報告顯示，本周美國抵押貸款申請量下降 1.4%（前周增長 10.9%），其中購房申請微升 0.1%（前周 +1.4%），再融資申請下降 3.1%（前周 +23.0%）。本周 EIA 原油庫存減少 600 萬桶（前周增加 300 萬桶）。本

請到 [on.spdji.com/SignUpTC](https://on.spdji.com/SignUpTC) 登記接收我們的最新研究、教育及市場評論文章。

周初請失業金人數升至 23.5 萬人（前值 22.4 萬），高於預期的 22.4 萬。經季節性調整的續請失業金人數為 197.2 萬人，高於前周的 196.8 萬人。

本周標普 500 指數覆蓋的 11 個板塊中有 9 個上漲。其中能源板塊本周表現最佳，周漲 2.81%，今年以來漲幅轉為正（+2.31%），較 2023 年底上漲 4.67%。金融板塊次之，周漲 2.14%，今年以來漲 10.63%，較 2023 年底漲 42.08%。原材料板塊緊隨其後，周漲 2.12%，今年以來漲 10.27%，較 2023 年底漲 8.26%。

標普 500 本周最佳單日表現出現在週五（+1.52%），最差在週二（-0.59%）。VIX 恐慌指數收於 14.23，低於上周的 15.09，周內波動區間為 14.21-17.24。10 年期美債收益率收於 4.26%（前周 4.32%），30 年期收於 4.88%（前周 4.92%）。原油價格漲至 63.81 美元/桶（前周 63.15 美元）。黃金收於 3,416.70 美元/盎司（前周 3,382.00 美元）。

2025 年第二季度財報披露方面，標普 500 成分股中，472 家公司已公佈業績，其中 78.0%（368 家）盈利超預期。預計二季度盈利環比增長 11.9%，同比增長 10.3%，創季度新高。

下周經濟數據披露日程密集：下週一將公佈新屋銷售數據；下週二將公佈耐用品訂單、標普 CoreLogic 房價指數、FHFA 房價指數和消費者信心指數；下週三將公佈抵押貸款申請周報和 EIA 原油周報；下週四將公佈初請失業金人數周報、GDP 及企業利潤數據、成屋簽約銷售數據；下週五將公佈商品和服務貿易、個人收支、零售銷售、批發庫存、消費者情緒指數及電子商務零售銷售。

## 一般免責聲明

版權©2025，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及/或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供數據而編製。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據供應商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融仲介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。