

# 【美股一周】鲍威尔讲话释放降息信号 标普 500 逼近

## 历史高点



Howard Silverblatt

产品管理高级指数分析师

原文由标普道琼斯指数 Howard Silverblatt 于 2025 年 8 月 22 日撰写，中国证券报赵中昊编译。

本周五（8月22日），美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上的演讲成为市场转折点。他明确指出“风险平衡正在转变”且“就业下行风险显著上升”，释放了美联储或在9月会议上启动降息的信号。受此影响，美国股市周五迅速上扬：标普500指数涨幅从早盘0.4%扩大至1.6%，最终收于6466.91点，距8月14日创下的历史收盘高点（6468.54点）仅差0.03%。道琼斯工业平均指数更创下年度新高，收于45631.74点，突破2024年12月的前期峰值。

市场普遍预期联邦公开市场委员会（FOMC）将在2025年9月16日-17日的会议上把当前利率（4.25%-4.50%）下调25个基点，少数观点预计10月28日-29日会议将再次降息25个基点，而多数观点认为第二次降息将发生在12月9日-10日的会议上。临近周末（周五盘后），特朗普政府与英特尔达成协议，将依据《芯片和科学法案》授予英特尔但尚未支付的89亿美元补助，转换为无投票权的英特尔普通股。交易完成后，美国政府将持有英特尔10%的普通股，成为其最大单一股东。另据消息，本周早些时候，日本投资公司软银向英特尔注资20亿美元，获得2%的股份。

本周披露的美国经济数据方面，美国8月住房市场指数录得32，预期持平于7月的33。7月新屋开工年化率达142.8万套，强于预期的129万套（6月为132.1万套）。7月建筑许可年化率为135.4万套，低于预期的139万套（6月为139.7万套）。7月成屋销售增长2.0%，年化率达401万套，预期为从6月的393万套降至390万套。成屋销售中位价为422400美元（数据自1999年起统计），较6月的421400美元上涨0.2%。

美国2025年第二季度电子商务零售销售额增长1.4%，预期为下降0.1%。7月29日-30日FOMC会议纪要（当时维持利率4.25%-4.50%不变）显示，18名成员中有16人投票支持“按兵不动”，但存在两名异议者。成员们未能就“进口成本上升不会导致全面通胀”的判断标准达成一致，认为当时通胀风险高于失业风险。

美国8月制造业PMI初值为53.3，高于预期的49.7（前值49.8）；服务业PMI初值为55.4，高于预期的53.0（前值55.7）。7月领先指标下降0.1%，符合预期（6月下降0.3%）。

周度报告显示，本周美国抵押贷款申请量下降1.4%（前周增长10.9%），其中购房申请微升0.1%（前周+1.4%），再融资申请下降3.1%（前周+23.0%）。本周EIA原油库存减少600万桶（前周增加300万桶）。本

请到 [on.spdji.com/SignUpSC](https://on.spdji.com/SignUpSC) 登记接收我们的最新研究、教育及市场评论文章。

周初请失业金人数升至 23.5 万人（前值 22.4 万），高于预期的 22.4 万。经季节性调整的续请失业金人数为 197.2 万人，高于前周的 196.8 万人。

本周标普 500 指数覆盖的 11 个板块中有 9 个上涨。其中能源板块本周表现最佳，周涨 2.81%，今年以来涨幅转为正（+2.31%），较 2023 年底上涨 4.67%。金融板块次之，周涨 2.14%，今年以来涨 10.63%，较 2023 年底涨 42.08%。原材料板块紧随其后，周涨 2.12%，今年以来涨 10.27%，较 2023 年底涨 8.26%。

标普 500 本周最佳单日表现出现在周五（+1.52%），最差在周二（-0.59%）。VIX 恐慌指数收于 14.23，低于上周的 15.09，周内波动区间为 14.21-17.24。10 年期美债收益率收于 4.26%（前周 4.32%），30 年期收于 4.88%（前周 4.92%）。原油价格涨至 63.81 美元/桶（前周 63.15 美元）。黄金收于 3,416.70 美元/盎司（前周 3,382.00 美元）。

2025 年第二季度财报披露方面，标普 500 成分股中，472 家公司已公布业绩，其中 78.0%（368 家）盈利超预期。预计二季度盈利环比增长 11.9%，同比增长 10.3%，创季度新高。

下周经济数据披露日程密集：下周一将公布新屋销售数据；下周二将公布耐用品订单、标普 CoreLogic 房价指数、FHFA 房价指数和消费者信心指数；下周三将公布抵押贷款申请周报和 EIA 原油周报；下周四将公布初请失业金人数周报、GDP 及企业利润数据、成屋签约销售数据；下周五将公布商品和服务贸易、个人收支、零售销售、批发库存、消费者情绪指数及电子商务零售销售。

## 一般免责声明

版权©2025，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其主要交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。