

【美股一周】美聯儲降息預期生變 打壓美股風險偏好



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 1 月 10 日撰寫，中國證券報周璐璐編譯。

本周，標普 500 指數收於 5827.04 點，累計下跌 1.95%。本週五公佈的強勁的就業報告暗示美聯儲不會像預期的那樣儘快降息，這打壓了市場風險偏好，令美股市場遭遇拋售。

標普 500 指數覆蓋的 11 個行業板塊本周僅有 3 個板塊實現上漲，分別是能源、醫療保健、材料板塊，周度漲幅分別為 0.90%、0.52%、0.14%。值得一提的是，能源板塊已連續三周表現最佳。本周，房地產表現最差，周度跌幅為 4.10%；資訊科技板塊本周跌逾 3%，非必需消費品、金融板塊本周均跌逾 2%。

本周，美國發佈多組經濟數據。ISM 公佈的數據顯示，美國 2024 年 12 月 ISM 服務業 PMI 指數為 54.1，好於預期的 53.5，是 2023 年初以來的最高水準。被稱為「小非農」的 ADP 報告稱，經季節性調整後美國 2024 年 12 月新增 12.2 萬個崗位，低於 11 月的 14.6 萬個，也低於經濟學家事前的共識預期 13.6 萬個，這也是自 2023 年 8 月以來的最小增幅；薪酬增速同比增長 4.6%，也是 2021 年 7 月以來最低的增速。美國勞工統計局發佈的「非農」報告顯示，美國 2024 年 12 月季調後非農就業人口為 25.6 萬，大幅超出市場預期的 16 萬水準，創 2023 年 3 月以來新高。

美聯儲本周公佈的 2024 年 12 月貨幣政策會議紀要顯示，美聯儲官員認為，由於通脹上行風險增加，美聯儲已經到達或接近放慢降息節奏的適當時點。

美股新一輪財報季下周將拉開序幕，依然是金融機構「打頭陣」。具體而言，貝萊德、紐約梅隆銀行、富國銀行、摩根大通、高盛、花旗集團、摩根士丹利、美國銀行等多家金融機構將公佈 2024 年第四季度及 2024 年全年財務報告。預計 2024 年第四季度美股盈利將環比增長 3.2%，同比增長 13.3%；預計 2024 年第四季度美股營業獲利率將從上一季度的 11.80% 升至 12.54%，高於 2023 年第四季度的 11.00%。

下周美國經濟數據發佈安排如下：下週二（美東時間，下同）將公佈美國 2024 年 12 月 PPI 數據；下週三將公佈美國 2024 年 12 月 CPI 數據、每周的 EIA 原油庫存報告，以及美聯儲褐皮書；下週四將公佈每周的初請失業金數據、美國 2024 年 12 月零售銷售數據；下週五將公佈美國 2024 年 12 月新屋開工數據、工業產出數據。

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。