



若此邮件中部分图片已被屏蔽，请点击邮件上方的“[我信任发件人](#)” 或“[I trust content from this sender](#)”链接以查看被屏蔽的内容。

最近改变市场的转折点，就是美联储在FOMC的讲话，所有人都在叹息美联储的态度和方向发生了转变，更为鹰派让市场非常之失望。

首先非常明显的鲍威尔多次提到“Solid”“稳健这个词。他说美国的经济稳健，就业稳健，一切都很Solid。之前美联储就是因为担心失业才开始降息的，现在好像不那么担心了，那也没有必要上赶着降息了。相反之前挺让人放心的通胀，这次会议中被多次提到短期的通胀仍然比较顽固，让人担忧这个风向是转了。这次鲍威尔传递给市场最猛的，也是大家最不愿意听到的，就是美联储对未来降息预期的调整。从9月当时给出2025年4次100个基点的降息，一下子现在减少到只有2次50个基点。市场顿时闻风丧胆，股市债市当天都暴跌，道琼斯更是创下50年的记录，连续10天下跌，10年国债收益率一天之内从4.4扶摇直上，超过危险线4.5奔4.6去了，市场的反应之大，真是血淋淋的一天。所有人都在问美联储的态度转变真的有这么糟糕吗？市场反应如此大，仅仅就因为美联储减少了降息次数，我们明年是不是不会有好日子了？就这一次讲话股市就开始恐慌抛售和看跌市场了吗？

其实不一定！现在是年底了，本来很多的金融机构，共同基金通常都会在每年的年底重新调整他们持有的各种股票、债券、现金等等这些资产的比例。因为大部分的共同基金都有自己的投资策略，比如稳健型的基金可能规定不可以超过60~70%的股票投资。基金的核心目标通常是分散投资的风险，如果有些股票像科技股涨太多，占比从之前60%飙到90%，这下投资组合偏重科技股，超过了规定的范围，会增加投资组合的风险。基金经理必须卖掉，让资产比例重新平衡，以符合基金的规则。基金经理也会考虑年底卖掉一些有盈利的资产落袋为安，毕竟基金的目标是为投资人提供长期稳定的回报，而不是追求短期收益最大化，这些平衡资产的活动一般都会集中在年底发生。第二，年底还有税务上的需求，一方面基金年底需要卖掉盈利的资产，才能有现金为投资人分红。另外一方面基金也会卖掉亏损的资产，因为可以利用税务上的亏损冲抵部分盈利，减少年底的交税。然后可以31天以后再把这些交易重新放回到账上，所以大量抛售不一定全部都是美联储讲话的错。

如果反着想，市场的抛售真的完全是因为美联储对通胀顽固的担忧，减少了降息的次数，那么黄金应该暴涨才对，因为黄金是抗通胀的资产。但实际情况并非如此，周三黄金和股市的反应是一样的，也是大跌超过2.5%被无差别的抛售。债券被抛售，股票被抛售，黄金被抛售，比特币被抛售，几乎所有的资产都被抛售了，这说明这次的抛售并不只是针对那些特别受美联储利率政策影响的特定资产，而是更广泛的资产，这更像是基金经理为了年底进行资金再平衡税务规划和年度分配而采取的行动。而美联储的讲话只是一个触发点起引导的作用，真正的原因可能还是基金经理需要调整投资组合整理账面。所以从积极的角度来看，这次抛售不一定是因为经济基本面恶化，而更像是一种技术性的调整。

另外资本市场确实也一直在等待着看美联储的讲话有没有带来很大的意外，虽然美联储态度转阴，但这次讲话实际上并没有我们以为的那么大的意外。市场是非常生气，美联储调整了点阵图从9月给市场预期的2025年降息4次100个基点，现在调整到只会降息两次50个基点，让市场非常失望。但事实上这个点阵图没有太大的意义，因为它从来都不会停在那里保持不变，相反几乎每次的会议之间数据变化后，这个点阵图都会发生调整。短期的调整并不能代表明年就肯定只能有两次降息，而且美联储这次对GDP经济增长的长期预测，从2025年，2026年到2027年经济增长率从2.1%下降了一点到1.9%，所以GDP预期其实基本没有发生太大变化。

鲍威尔在这次FOMC会议上强调，美联储对于通胀下降到目标值2%的时间会比之前预期的要更长一些，所以这次对2025年通胀的预期，从之前的2.1%提高到了2.5%。但美联储对通胀下降的整体趋势并没有做太大调整，你看通胀在2026和2027年会达到2%的预期保持不变。所以短期步伐的确有所变化，但长期预期完全没有改变。

说到通胀，其实上周刚刚出来的最新11月份个人消费支出价格指数PCE同比上涨2.4，低于预期的2.5，核心PCE增长2.8%，也略低于预期。这个新出的PCE数据让市场松了一小口气，当天国债收益率下降了接近10个基点。但也看得出来，现在通胀的下降速度是很慢，基本上在这个地方横盘。而且还有微微向上的趋势，下到2%还是有一段距离的，特别是我们明年还可能面临川普政府的高关税政策、减税政策。这些都有可能带来通胀风险，让市场又多了一份担忧。

之前就有记者专门问过美联储，会不会把川普的关税政策纳入美联储制定基准利率时候做考虑，美联储当时明确说了不会用没有发生的事情来做今天美联储利率政策的考量。这次打脸了，鲍尔在会上说美联储官员是有把川普政府的关税政策未来可能带来的通胀风险纳入考虑的，所以才导致减少了降息次数的决定。这就是让市场非常失望的地方，美联储前后说话都不一样，说了不考虑的，现在又改口说考虑了。但同时人们对新政府还是抱有希望的，比如川普会放松管制，鼓励宽松的投资环境，还有减税，这些措施也会帮助刺激经济稳定企业的利润率，所以明年这些政策的综合实施到底效果如何还不一定。

总之，美联储这次的总体声明的变化并没有市场以为的那么大，长期展望也基本没有发生大的改变。美联储只是不愿意承诺未来更多的降息，而是一再强调还是要继续依赖后面的数据。但是如果美联储今天的预测是错的，明年经济不像他们以为的那么强，后面只要看到经济继续走下坡路，失业率增加，美联储很可能又会重新调整态度，增加降息的次数的。有些经济学家和华尔街基金经理就认为美联储这次的表态可能维持不了太久。甚至就在后面的一个月内，我们就应该开始听到市场上有不同评论的声音了，暗示美联储需要降息的次数会比刚刚鲍尔在会上说的更多。确实就在美联储开完会一天以后，芝加哥联储银行行长奥斯汀古斯比出来表示，他仍然认为现在过高的利率对美国的经济是非常不利的。主要是考虑近期的通胀有上升的风险，我们需要更长的时间才能将利率降到2%。但是古斯比再次强调，他坚定的认为通胀下降趋势没有问题，会在未来1~2年内达到美联储2%的目标。所以未来12~18个月利率也会大幅下降。还有很多乐观的基金经理，甚至认为市场在圣诞期间就会开始反弹了。所以市场还是充满了希望，今天的决定只是暂时的。明年美联储很快就有可能因为经济放缓改变态度，重新宣布以更快的速度降息的。

因为从整体上看，2025年的经济可能没有美联储以为的那么强。今年的各项数据更可能显示经济情况下滑，甚至在下半年进入衰退。看看今天其他的国家，像欧元区、中国、英国、日本这些国家经济增长非常弱，几乎接近衰退。而美国经济增长率达到3%左右，但这种增长的速度是不可能长期保持的，它会让全球的经济失衡。因为美国的经济模式是出口通胀，进口通缩，所以如果其他国家的经济在2025年继续疲软下去，美国的经济增长也很难不被拖累。美国的出口会减少，整体的经济活力会下降。所以2025年美国的经济更可能出现增速放缓，甚至在2025下半年或者2026年出现衰退。

目前就已经已经出现了很多预警经济衰退的危险信号：

第一，企业债务水平太高。大量要到期的商业贷款面临仍然居高不下的利率，成本太高，挤压利润，限制企业发展。特别商业地产是重灾区，数据显示就2024年第二季度法拍和抵押的商业地产投资组合达到205亿美元，比第一季度增长了13%，是2015年以来的最高季度的数字了。从2020年5月的141次法拍，现在增加到2024年6月的60047次法拍，年同比增长接近30%，违约率很快会达到峰值。当然如果辩证的来看，这也是淘宝的机会区。

第二，收益率曲线倒挂的反转。不管是10年与2年的曲线，还是10年与3个月的曲线图，最近的收益率曲线倒挂都在迅速反转，就是因为市场对长期经济不看好，导致长期利率持续上涨，收益率曲线倒挂的迅速反转，是典型的经济衰退的信号。

回顾每次经济危机发生前都会先出现收益率曲线倒挂，然后走平最后反转，而那之后危机通常会在9~12个月内爆发。所以2025年底前我们就有可能进入衰退，到时候企业亏损违约，失业率增加，美联储是必定会改变态度出手救市的。当然我们希望衰退的力度不要太大，这样一边不会带来很大的经济危机，而另一边又能让美联储快速行动降息印钱。立马就会缓解市场的压力，给经济带来转机。

大部分企业非常不喜欢这两年的高息环境，像慢刀拿肉一样，拖的时间越长越痛苦。更宁愿快速的面对和解决问题，恢复市场的活力。这也意味着明年如果出现任何不好的经济疲软的数据，都会继续被市场解读成好消息。比如失业率上升就会出现问

题，经济增长下滑，因为所有这些都会让美联储迅速改变今天的态度，加快降息的力度，这就坏事变好事了，反而会提振股市楼市。2025年最大的不确定性因素就是收益率，现在它已经超过危险线4.5%了，如果控制不住继续靠近5%，明年就堪忧了。

我们新增了预约zoom通话的功能！想要深入了解UFUND公司及其项目吗？
欢迎立即与我们预约zoom沟通！

Book A Call

每周我们都会把最专业实用的房产投资贴士、致富指南等等精彩内容直接送到您的邮箱，还会不时放送市场趋势分析，请不要错过哦！更棒的是，我们还会分享独家的

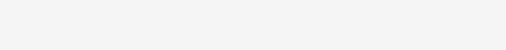
投资机会，助您轻松财富增长！

若此邮件中部分图片已被屏蔽，请点击邮件上方的“[我信任发件人](#)” 或“[I trust content from this sender](#)”链接以查看被屏蔽的内容。

更多内容，请在各平台搜索：

美国Connie

Youtube、Tiktok、Instagram
哔哩哔哩、抖音、小红书、微信视频号



官方网站：[ufundinvestment.com](#)

基金网站：

[fund.ufundinvestment.com](#)

[ufundcapital.com](#)

UFUND Investment LLC, 9600 great hills trl, 150w, Austin, Texas 78759, United States

[取消订阅](#) [保存首选项](#)