



华鑫期货7月联储降息点评及贵金属前瞻

2025年7月30日

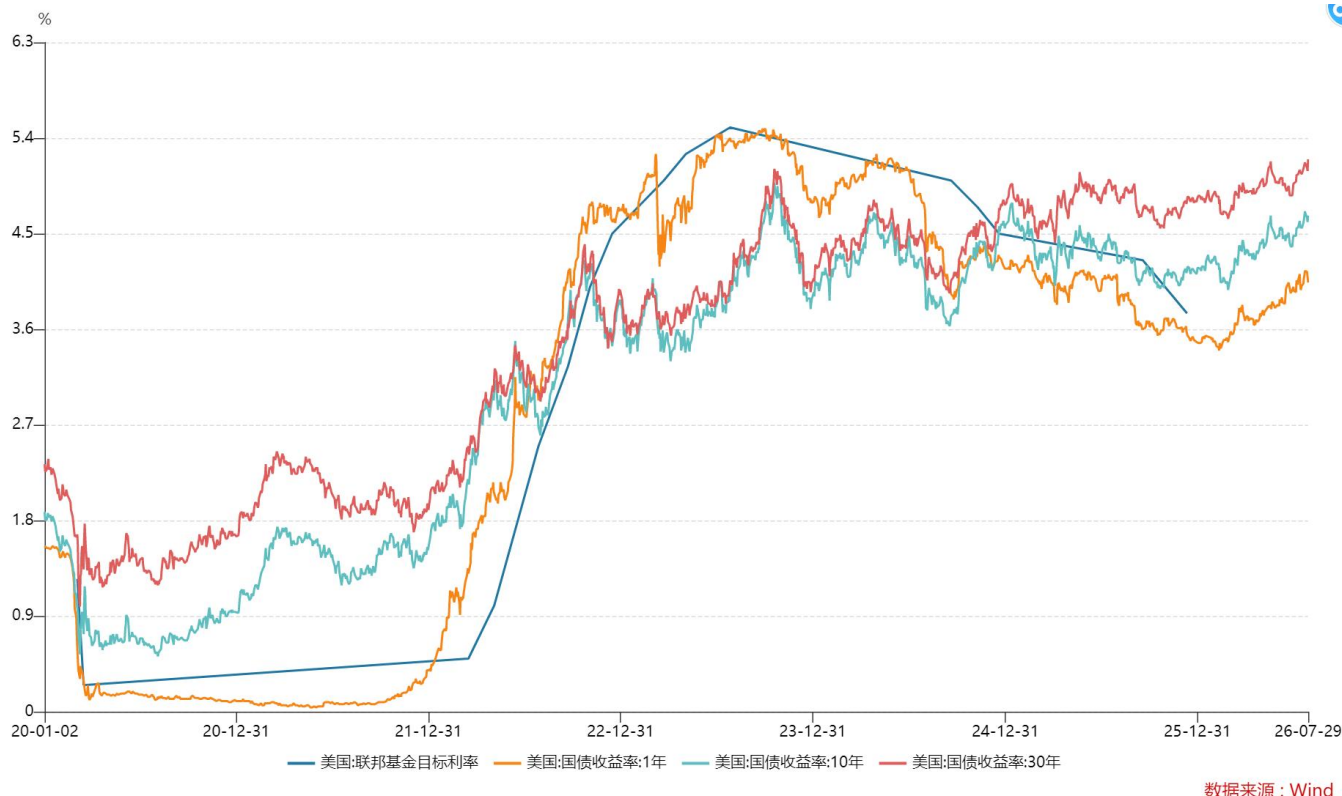
【概述】

北京时间7月30日凌晨2点，美联储公布了7月议息结果，最终以9票赞成、3票反对的结果将联邦基金利率目标区间维持在3.50%-3.75%。会议中，美联储主席沃什重申将市场利率上行视为金融条件已在收紧的信号，同时重申2%通胀目标“没有任何弹性空间”，并宣布实质性退出前瞻指引，呼吁华尔街脱离对央行表态的依赖，“去捕捉真实的经济信号”。消息公布后，美长债收益率再次向上，本文将梳理沃什上任后的讲话以及展望其后续政策对贵金属的走势影响。（消息来源：华尔街见闻）

【美联储无明确操作但默许市场定价】

美联储的政策正由过去鲍威尔主导美联储制定利率政策转向债券市场主导市场加息降息。面对长期美债收益率持续攀升，沃什明确表示，虽然美联储在过去42天里没做什么，但市场已经做了很多，整个美国国债收益率曲线上的名义利率和实际利率均明显上升。长端债券的走陡表明，市场对后续的通胀路径担忧仍存，而沃什领导下的美联储更多以静制动，市场对应要求更高的通胀风险补偿。

沃什称赞市场参与者正在“学着踢球，而不是看裁判”，认为这是一种“向好的转变”。他强调，美联储正有意减少对市场的预设和干预，希望从债券、汇率等价格中获取更“直接、未经滤”的信息。与此同时，他反复重申，如果通胀在预测期内持续高企，利率上调“很可能成为解决方案的一部分”。



【后续行情演绎】

后续来看，7月美联储未加息基本符合我们的预期，美元的上行压力略缓，但三名委员主张立即加息仍然可以窥探出联储内部较大分歧、沃什再次重申2%通胀目标不可松动，意味着年内紧缩风险在持续计价，市场后续的观察重点因聚焦于美债收益率曲线，以及美科技叙事能否延续，科技债是否抬升利率中枢。目前市场仍然在计价9月及年内加息的押注。若高油价、美大规模财政赤字扩张和通胀预期叠加，需警惕长端利率上行对全球风险资产、以及美元计价大宗商品估值的压制。

当下来看，市场后续或交易后续加息对整个市场的影响。但整体交易方向仍朝向加息，即使后续美就业数据、通胀数据存在偏弱情况，也仅仅将可能9月的加息延后至12月，月度级别来看，美联储后续难有显著转鸽的可能，贵金属的短线反弹难以持续为趋势性上涨。长期来看，AI叙事带来的美科技股成长股向上想象空间松动了自疫情后持续至今的去美元化叙事，在对贵金属商品内的分化中，我们较为看空不生息且流动性较好的黄金，后续操作空间上更多延续卖看涨思路。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

交易咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

