

美联储议息会议临近，降息预期仍存分歧

一、国信香港精选基金表现

表 1 国信香港精选基金表现

基金名称	周涨跌幅	七天年化收益率	近一年收益率	基金净值
华夏精选美元货币基金	0.131%	4.420%	-	113.4549
泰康开泰美元货币基金	0.118%	4.070%	-	11.39456
高腾微金美元货币市场基金	0.131%	4.100%	-	11.53799
泰康开泰海外短期债券基金	0.106%	-	6.470%	13.239
华夏精选固定收益配置基金	0.169%	-	5.070%	11.6553

*因产品成立时间问题，近一年采用场内ETF同期的数据。
货币基金净值日：5月6日；债券型和股票型基金净值日：5月2日。

数据来源：Bloomberg，数据日期：2025 年 5 月 6 日 国信证券（香港）财富研究部整理

本周美元指数微涨至 100.03，美元兑人民币由 4 月 25 日的 7.2867 下跌至 5 月 2 日的 7.2714，单周下跌 0.21%，因美元汇率下跌，通过美元申购的基金的收益将相应减少。

二、全球资产表现

表 2 全球资产周度表现表

市场	资产	周涨跌幅	今年来涨跌幅	最新价格
外汇及债券	美元兑人民币	-0.21%	-0.38%	7.2714
	美元指数	0.56%	-7.80%	100.03
	2年期美债综合收益率	0.93%	-10.82%	3.7827
	10年期美债综合收益率	1.40%	-6.01%	4.2946
境外股票市场	香港恒生指数	2.38%	12.19%	22504.68
	香港恒生科技指数	5.24%	17.37%	5244.06
	美国纳斯达克100指数	3.45%	-4.33%	20102.61
	美国标普500指数	2.92%	-3.31%	5686.67
	美国道琼斯指数	3.00%	-2.88%	41317.43
	日本日经225指数	3.15%	-7.68%	36830.69
商品市场	黄金现货	-2.39%	23.47%	3240.49

数据来源：Bloomberg，数据日期：2025年5月2日 国信证券（香港）财富研究部整理

数据来源：Bloomberg，数据日期：2025 年 5 月 2 日 国信证券（香港）财富研究部整理

基金周报

曾伟杰

SFC CE No.: BUH477

+852 2899 8300

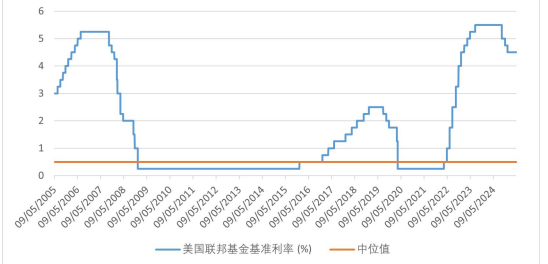
javezeng@guosen.com.cn

美国兑人民币走势图



数据来源：Bloomberg；国信证券（香港）研究部整理

美国基准利率走势图



数据来源：Bloomberg；国信证券（香港）研究部整理

三、美联储议息会议临近，降息预期仍存分歧

美联储议息会议即将于近日召开议息会议，近期的经济局面让美联储降息陷入进退两难的困境，市场对降息与否的预期也呈现了极大的分歧。

“鸽派”主张-美国经济数据在进一步走弱，美联储将降息托底经济。

美国近期公布的一系列经济数据，根据统计，美国一季度 GDP 初值年化环比下跌 0.3%，低于市场预期的上升 0.3%，而上一次负增长还是在 2022 年第一季度（当时为-1%）。有分析称，美国第一季度贸易逆差的急剧扩大是其经济自 2022 年以来首次萎缩的关键原因，美国一季度进口年化增长率飙升至 41%，创近五年最大增幅，根据估算，贸易逆差拖累 GDP 近 5 个百分点，这也是除新冠疫情冲击之外的历史极值，凸显美国企业在全面关税实施前争相补充库存的局面。

经济学家预计，进口大潮导致的逆差到 5 月份将会消退，这可能有助于美国第二季度 GDP 反弹，但因为其他国家都在抵制美国商品和旅游，进口减少带来的好处可能会被出口的下降抵消。传统上，判断一国陷入经济衰退的指标为 GDP 连续两个季度负增长。

在经济持续走弱的局面下，特朗普和美财长贝森特也因此频繁向鲍威尔施压，美债市场反馈出了降息预期，10 年期以内的美债收益率已普遍低于联邦基金利率的 4.33% 水平。

“鹰派”主张-美国通胀仍居高不下，就业增长保持强劲。

数据显示，美联储青睐的通胀指标——PCE 指数今年一季度上升 3.6%，较去年四季度的 2.4% 明显加速，而在特朗普 4 月 2 日实行对等关税政策后，二季度通胀数据将继续上行，或显著高于美联储长期通胀目标 2% 的水平。

另一方面，而最新公布的 4 月非农就业数据增长却大超预期，失业率也维持稳定，虽然关税政策造成的实际冲击或将延后在二季度再显现，但美联储各官员在今年来多次公开发声，将不会采取预防式降息的做法，他们需要在具体数据中看到经济放缓的迹象，尤其是劳动力市场数据。强势的数据公布后，高盛和巴克莱两大金融机构不约而同做出预期：美联储下次降息可能至少要等到 7 月。

贸易谈判方面，美国与欧盟和日本的对话似并不顺利，但中美谈判被双方确认即将开展，且特朗普正淡化参与贸易谈判的想法。或受到就业数据强劲和贸易紧张局势缓和预期的推动，美股持续反弹，标普 500 和道琼斯指数均一度实现九连阳，收复了对等关税政策以来的所有跌幅。然而，美股的强势表现却仍然受到几大投行质疑，巴黎银行指出，“此轮上涨更多是空头平仓所推动的情绪反弹，而非基本面向好的“风险解除”信号。一旦未来企业盈利预期进一步下调，估值压力将再度显现，美股或面临重新测试前期低点的可能。”

美联储议息会议即将于美国时间的 5 月 6 日-5 月 7 日召开，我们认为美联储大概率在本次会议中仍然不会决定降息，但鲍威尔的发言如更加鹰派，将有利于美元维持稳定，今年表现强势的美债上涨将暂缓。基于美联储按兵不动的判断，美元利率和汇率料都将维持稳定，美元货币基金仍然具备吸引力。如鲍威尔发言偏鹰，或将引发债券资产短线波动，但如想博弈鸽派表态的投资者可关注美国国债和债券基金“泰康开泰海外短期债券基金”。

Information Disclosures

Interest disclosure statement

The analyst is licensed by the Hong Kong Securities and Futures Commission. Neither the analyst nor his/her associates serves as an officer of the listed companies covered in this report and has no financial interests in the companies.

Guosen Securities (HK) Brokerage Co., Ltd. and its associated companies (collectively "Guosen Securities (HK)") has no disclosable financial interests (including securities holding) or make a market in the securities in respect of the listed companies. Guosen Securities (HK) has no investment banking relationship within the past 12 months, to the listed companies. Guosen Securities (HK) has no individual employed by the listed companies.

Disclaimers

The prices of futures and options may move up or down, fluctuate from time to time, and even become valueless. Losses may be incurred as well as profits made as a result of buying and selling futures and options.

The prices of securities may fluctuate up or down. It may become valueless. It is as likely that losses will be incurred rather than profit made as a result of buying and selling securities.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute the forecast on any futures and/or options. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the futures and/or options mentioned in this report.

The content of this report does not represent a recommendation of Guosen Securities (HK) and does not constitute any buying/selling or dealing agreement in relation to the securities mentioned. Guosen Securities (HK) may be seeking or will seek investment banking or other business (such as placing agent, lead manager, sponsor, underwriter or proprietary trading in such securities) with the listed companies. Individuals of Guosen Securities (HK) may have personal investment interests in the listed companies.

This report is based on information available to the public that we consider reliable, however, the authenticity, accuracy or completeness of such information is not guaranteed by Guosen Securities (HK). This report does not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual clients and does not constitute a personal investment recommendation to anyone. Clients are wholly responsible for any investment decision based on this report. Clients are advised to consider whether any advice or recommendation contained in this report is suitable for their particular circumstances. This report is not intended to be an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned.

This report is for distribution only to clients of Guosen Securities (HK). Without Guosen Securities (HK)'s written authorization, any form of quotation, reproduction or transmission to third parties is prohibited, or may be subject to legal action. Such information and opinions contained therein are subject to change and may be amended without any notification. This report is not directed at, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to applicable law or regulation or which would subject Guosen Securities (HK) and its group companies to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

信息披露

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士，分析员本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员，也未持有其任何财务权益。

本报告中，国信证券（香港）经纪有限公司及其所属关联机构（合称国信证券（香港））并无持有该公司须作出披露的财务权益（包括持股），在过去 12 个月内与该公司并无投资银行关系，亦无进行该公司有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。

免责条款

期货及期权价格可升可跌，亦不时波动甚大，甚至变成毫无价值。买卖期货及期权未必一定能赚取利润，反而可能会招致损失。

证券价格有时可能非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。

本研究报告所涉及的内容既不代表国信证券（香港）的推荐意见，也不构成针对任何期货和 / 或期权的预测。国信证券（香港）或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。国信证券（香港）不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的期货和 / 或期权。

本研究报告内容既不代表国信证券（香港）的推荐意见，也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易要约。国信证券（香港）或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务（例如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票）。国信证券（香港）不排除其员工有个人投资于本报告内所提及的上市法团。

报告中的资料均来自公开信息，我们力求准确可靠，但对这些信息的正确性、公正性及完整性不做任何保证。本报告没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，并不构成个人投资建议，客户据此投资，责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见或建议是否符合其个人特定状况。本报告并不存在招揽或邀约购买或出售任何证券的企图。

本报告仅向特定客户传送，未经国信证券香港书面授权许可，任何人不得引用、转载以及向第三方传播，否则可能将承担法律责任。研究报告所载的资料及意见，如有任何更改，本司将不作另行通知。在一些管辖区域内，针对或意图向该等区域内的市民、居民、个人或实体发布、公布、供其使用或提供获取渠道的行为会违反该区域内所适用的法律或规例或令国信证券（香港）受制于任何注册或领牌规定，则本研究报告不适用于该等管辖区域内的市民、居民或身处该范围内的任何人或实体。