

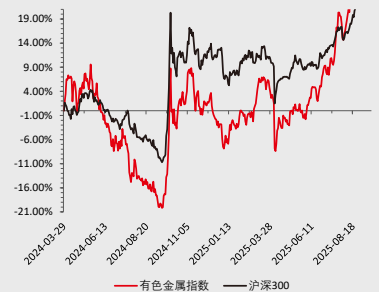
市场研究部

2025 年 9 月 16 日

9 月美联储会议前瞻及对黄金市场影响点评

看好

市场表现截至 2025.9.16



资料来源: Wind, 国新证券整理

分析师: 葛寿净
登记编码: S1490522060001
电话: 010-85556172
邮箱: geshoujing@crsec.com.cn

证券研究报告

事件描述

2025 年 9 月 16 日至 17 日, 美联储将在华盛顿召开货币政策会议, 并于 9 月 18 日凌晨 (北京时间) 公布利率决议及政策声明。市场普遍预期美联储将降息 25 个基点, 将联邦基金利率区间下调至 4.00%-4.25%。这一预期基于美国劳动力市场放缓、通胀压力回落以及全球经济不确定性加剧的背景。黄金市场近期表现强劲, 现货黄金价格突破每盎司 3680 美元, 创历史新高, 主要受到美联储降息预期、地缘政治风险以及避险需求的支撑。

驱动因素

美联储货币政策的影响。降息预期强化: 根据 CME“美联储观察”工具, 市场预期美联储在 9 月会议上降息 25 个基点的概率为 96.4%, 降息 50 个基点的概率为 3.6%。这一降息预期主要受到美国就业市场疲软的推动, 8 月非农就业新增仅 2.2 万人, 失业率升至 4.3%, 创近 4 年来新高。**美元指数走弱:** 美联储降息预期导致美元指数下跌至 97.3, 削弱了黄金的价格压力, 进一步支撑金价上涨。**政策路径的不确定性:** 尽管降息 25 个基点的概率较高, 但美联储内部对后续降息路径存在分歧。部分官员担忧通胀反弹风险, 可能限制降息幅度。

地缘政治与避险需求。地缘政治风险加剧: 近期中东局势紧张及特朗普政府的贸易政策不确定性, 进一步推升黄金的避险需求。黄金 ETF 资金流入显著增加, 根据世界黄金协会发布的《2025 年二季度全球黄金需求趋势报告》, 2025 年上半年全球黄金 ETF 净流入量达 397 吨, 创下自 2020 年以来的最高水平。**央行购金趋势:** 中国人民银行连续 10 个月增持黄金储备, 进一步强化黄金作为货币对冲工具的价值。

技术面与市场情绪。黄金价格呈现上升趋势, 近期 3600 美元/盎司高位震荡后目前 comex 黄金已经突破 3700, 短线表现仍较为强劲。**市场情绪分化:** 金价处于历史高位, 部分投资者担忧价格回调, 担心预期落地后价格下降。

投资建议

短期策略: 关注关键节点。9 月 18 日美联储利率决议将成为金价短期走势的重要推手。若降息 25 个基点落地, 金价可能迎来小幅冲高; 尤其是若点阵图显示年内更多次降息预期, 则金价可能进一步上涨。若未降息, 或降息 25bp 但点阵图显示年内降息预期次数减少较多, 则可能形成高位震荡。**区间操作:** 建议投资者在区间下沿关注买入机会, 并关注美联储和点阵图信号。

中长期策略: 关注基本面支撑。中长期来看, 黄金价格有望在较高水平保持稳定, 尤其在全球经济不确定性和通胀预期上升的背景下, 黄金作为避险资产的价值将持续提升。**资产配置建议。**在投资组合中保

持 10%-15%的黄金资产配置，以对冲美元信用风险和通胀压力。黄金ETF、实物黄金及黄金矿业股（如山东黄金、紫金矿业）是优选标的。

 风险提示

- 1、美联储政策反复性
- 2、地缘政治风险缓和
- 3、技术性回调风险

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

葛寿净，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn