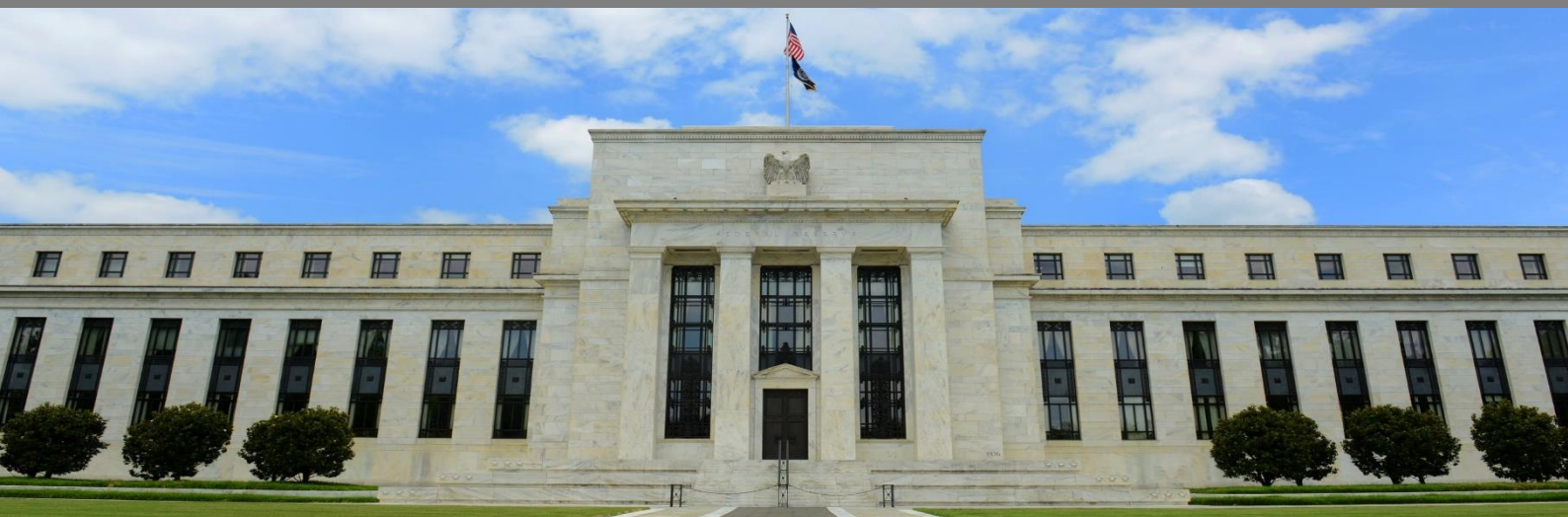


美联储维持利率不变，惟反对票增加或成日后加息理据



摘要:

- 美联储于 7 月议息会议将联邦基金利率目标区间维持于 3.50%-3.75% 不变。
- 12 名委员中有 3 人投下反对票，支持加息 25 个基点。
- 我们继续预期美联储将于今年稍后时间加息一次，幅度为 25 个基点。

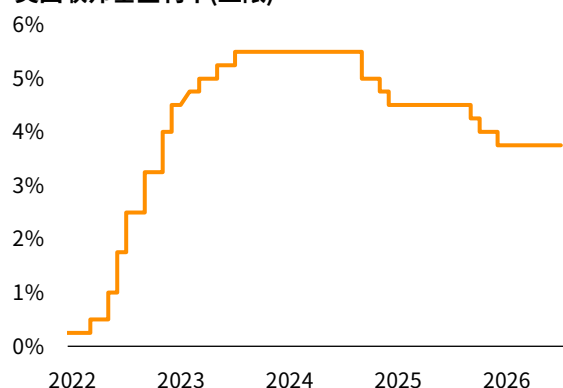
美联储将联邦基金利率目标区间维持于 3.50%-3.75%，连续第五次会议按兵不动。然而，与主席 Kevin Warsh 首次主持会议时一致通过决议相比，今次会议反映委员会内部分歧有所扩大。维持利率不变的决定以 9 票对 3 票通过，其中 Beth Hammack、Neel Kashkari 及 Lorie Logan 三名委员投下反对票，主张实时加息 25 个基点。值得注意的是，三人亦曾在 4 月会议反对在会后声明中加入偏向宽松的措辞。在中东冲突推动能源价格再度急升，以及联邦公开市场委员会内部支持加息的声音增加下，美联储面对的加息压力明显增加。

会后声明继续沿用 Warsh 推行的精简框架，聚焦当前宏观经济环境，并避免提供传统前瞻性指引。声明内容与上次会议大致一致，重申经济活动保持稳健增长，主要受惠于强劲的生产力提升及稳健的资本投资。劳工市场保持平稳，就业增长与劳动力扩张大致同步，失业率亦保持稳定。至于下行风险方面，委员会承认中东持续的地缘政治紧张局势正增加宏观经济不确定性。延续 Warsh 的核心政策目标，声明最后再次强调，美联储将致力于「实现价格稳定」。

市场评论

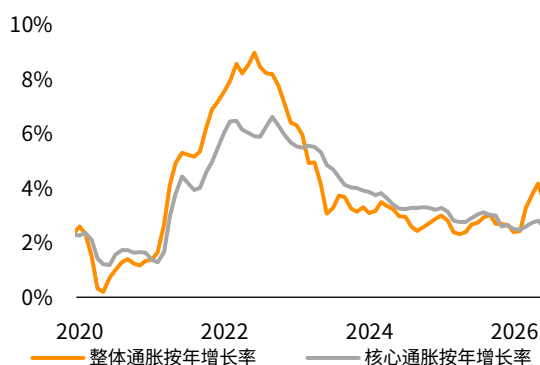
2026 年 7 月 30 日

美国联邦基金利率(上限)



资料来源：彭博

美国整体及核心通胀



资料来源：彭博

会后记者会进一步揭示美联储内部的政策讨论。Warsh 于会后记者会上坦然接受 9 比 3 的投票结果，并将三名鹰派委员的反对票形容为具建设性的「家庭争论」，认为这有助推动不受预设立场约束的政策辩论。他强调，美联储对持续高于目标水平且顽固的通胀绝不容忍，并提出在持续的供应链冲击及能源价格压力下，仍需坚持以数据为依据制定政策。尽管 Warsh 为维持利率不变的决定辩护，他同时明确指出，当前政策取向仍会按实际经济状况变化而定，今次按兵不动并不代表未来不会进一步收紧政策。

展望未来，我们仍预期美联储将于今年稍后时间加息一次，幅度为 25 个基点。鉴于短期通胀前景仍存在高度不确定性，加息时机将取决于中东冲突的发展，以及其对未来通胀前景的影响。我们认为，目前货币环境已具限制性，因此预期有关加息决定更多属象征性举措，旨在缓解市场对通胀短期上行的忧虑。只要核心通胀保持大致稳定，加上通胀预期继续受控，我们预期美联储不会重启新一轮加息周期。

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。