

美聯儲維持利率不變，惟反對票增加或成日後加息理據



摘要:

- 美聯儲於 7 月議息會議將聯邦基金利率目標區間維持於 3.50%-3.75% 不變。
- 12 名委員中有 3 人投下反對票，支持加息 25 個基點。
- 我們繼續預期美聯儲將於今年稍後時間加息一次，幅度為 25 個基點。

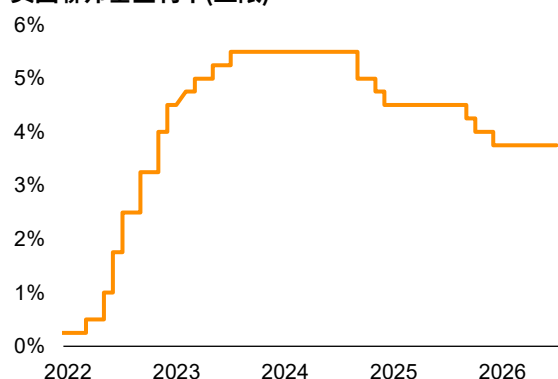
美聯儲將聯邦基金利率目標區間維持於 3.50%-3.75%，連續第五次會議按兵不動。然而，與主席 Kevin Warsh 首次主持會議時一致通過決議相比，今次會議反映委員會內部分歧有所擴大。維持利率不變的決定以 9 票對 3 票通過，其中 Beth Hammack、Neel Kashkari 及 Lorie Logan 三名委員投下反對票，主張即時加息 25 個基點。值得注意的是，三人亦曾在 4 月會議反對在會後聲明中加入偏向寬鬆的措辭。在中東衝突推動能源價格再度急升，以及聯邦公開市場委員會內部支持加息的聲音增加下，美聯儲面對的加息壓力明顯增加。

會後聲明繼續沿用 Warsh 推行的精簡框架，聚焦當前宏觀經濟環境，並避免提供傳統前瞻性指引。聲明內容與上次會議大致一致，重申經濟活動保持穩健增長，主要受惠於強勁的生產力提升及穩健的資本投資。勞工市場保持平穩，就業增長與勞動力擴張大致同步，失業率亦保持穩定。至於下行風險方面，委員會承認中東持續的地緣政治緊張局勢正增加宏觀經濟不確定性。延續 Warsh 的核心政策目標，聲明最後再次強調，美聯儲將致力於「實現價格穩定」。

市場評論

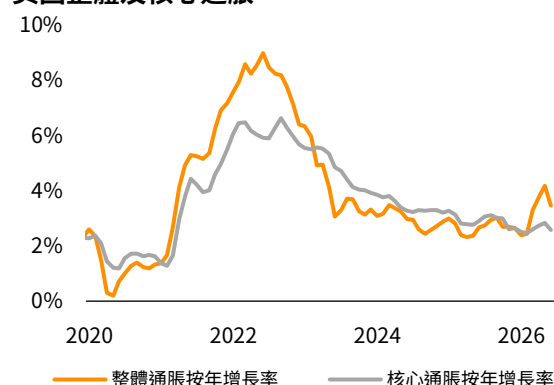
2026 年 7 月 30 日

美國聯邦基金利率(上限)



資料來源：彭博

美國整體及核心通脹



資料來源：彭博

會後記者會進一步揭示美聯儲內部的政策討論。Warsh 於會後記者會上坦然接受 9 比 3 的投票結果，並將三名鷹派委員的反對票形容為具建設性的「家庭爭論」，認為這有助推動不受預設立場約束的政策辯論。他強調，美聯儲對持續高於目標水平且頑固的通脹絕不容忍，並提出在持續的供應鏈衝擊及能源價格壓力下，仍需堅持以數據為依據制定政策。儘管 Warsh 為維持利率不變的決定辯護，他同時明確指出，當前政策取向仍會按實際經濟狀況變化而定，今次按兵不動並不代表未來不會進一步收緊政策。

展望未來，我們仍預期美聯儲將於今年稍後時間加息一次，幅度為 25 個基點。鑑於短期通脹前景仍存在高度不確定性，加息時機將取決於中東衝突的發展，以及其對未來通脹前景的影響。我們認為，目前貨幣環境已具限制性，因此預期有關加息決定更多屬象徵性舉措，旨在緩解市場對通脹短期上行的憂慮。只要核心通脹保持大致穩定，加上通脹預期繼續受控，我們預期美聯儲不會重啟新一輪加息周期。

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:lerd@hkbea.com/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。