

美联储加息并维持鹰派立场



摘要:

- 美联储一致投票决定将联邦基金利率上调 25 个基点，目标区间升至 3.75%-4.00%。
- 9 月《经济预测摘要》显示，大部分委员预期 2026 年内至少再加息一次，同时上调经济增长及通胀预测。
- 若通胀未能持续放缓，美联储可能于 2026 年余下时间再加息一次。

美联储于 9 月议息会议一致投票决定加息 25 个基点。联邦公开市场委员会决定将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%-4.00%，为 2023 年以来首次加息。与过去数次会议出现反对票不同，今次决定获全体委员一致支持。会后声明维持一贯简洁风格，仅以一句话解释加息决定：「今天的政策行动将有助委员会更快实现 2% 的通胀目标。」有关表述反映美联储当前仍以推动通胀回落至目标水平作为首要政策任务。与此同时，联邦公开市场委员会进一步上调对经济增长的评估，指出本地需求具韧性、生产力增长强劲，而资本投资亦维持稳健。至于劳工市场及通胀相关表述则大致维持不变，继续强调就业增长稳定，通胀仍处于偏高水平。

美联储最新的《经济预测摘要》及点阵图进一步释出鹰派讯号。2026 年底联邦基金利率预测中位数上调至 4.1%，反映委员预期今年年底前仍有一次 25 个基点的加息空间。位图显示，18 名委员中有 16 名预计今年内至少再加息一次。《经济预测摘要》亦显示联邦基金利率将于 2027 年维持在 4.1%，并于 2028 年及 2029 年分别回落至 3.9% 及 3.6%。此外，长期中性利率预测由 6 月的 3.1% 上调至 3.2%。整体而言，最新预测反映美联储倾向把利率维持长期高企，以确保通胀持续回落至目标水平。

市场评论

2026 年 9 月 17 日

联储局点阵图比较

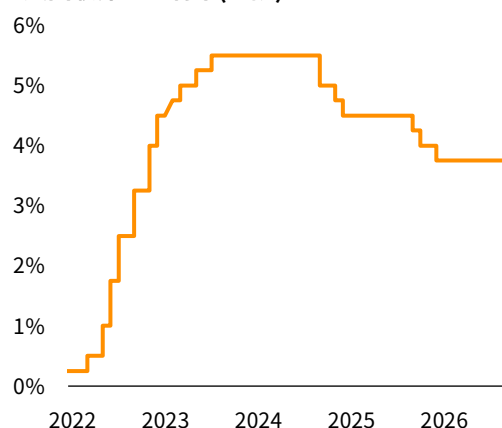


9 月《经济预测摘要》亦对多项主要经济指标作出显著修订。2026 年的实质本地生产总值增长预测中位数于由 6 月会议的 2.2% 轻微上调至 2.3%，2027 年的增长预测也由 2.3% 上调至 2.4%，而长期经济增长预测则维持于 2.0% 不变。与此同时，劳工市场前景有所改善，2026 年及 2027 年的失业率预测均由 6 月的 4.3% 下调至 4.1%，与目前水平大致相若。至于通胀方面，2026 年的整体个人消费支出通胀预测由 6 月会议的 3.6% 上调至 3.7%，核心个人消费支出通胀预测亦由 3.3% 轻微上调至 3.4%；而 2027 年的预测则维持于 2.5%，并于 2028 年及 2029 年分别回落至 2.2% 及 2.0%。整体而言，最新预测反映美国经济仍具韧性，但通胀回落至目标水平的过程或较市场预期漫长。

美联储点阵图中位数预测 (2026 年 9 月)	2026	2027	2028	2029	长期水平
国内生产总值增长 (%)	2.3	2.4	2.2	2.1	2.0
[2026 年 6 月]	[2.2]	[2.3]	[2.2]	-	[2.0]
失业率 (%)	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2
[2026 年 6 月]	[4.3]	[4.3]	[4.2]	-	[4.2]
个人消费开支物价指数 (%)	3.4	2.5	2.2	2.0	-
[2026 年 6 月]	[3.3]	[2.5]	[2.1]	-	-
联邦基金利率 (%)	4.1	4.1	3.9	3.6	3.2
[2026 年 6 月]	[3.8]	[3.6]	[3.4]	-	[3.1]

资料来源：美联储

美国联邦基金利率(上限)



资料来源：彭博

沃什于会后记者会上维持鹰派立场。尽管避免提供明确的前瞻性指引，沃什强调，当前的经济条件仍未足够让联邦公开市场委员会维持利率不变。他指出，今个夏季以来的通胀数据并未能显示潜在通胀趋势出现实质改善，其中整体个人消费支出通胀按年升幅为 3.6% 左右，核心个人消费支出通胀接近 3.2%，而且价格上行压力仍广泛存在。沃什重申，目前金融状况难言具有限制性，同时美国经济保持韧性，令美联储有空间继续专注于实现价格稳定目标。此外，他亦重申美联储将维持政策独立性，不受白宫影响。

展望未来，美联储目前的政策取向显示利率或将于 2027 年维持较高水平。一如既往，未来利率决定仍将高度取决于即将公布的消费者物价指数及个人消费支出通胀数据，以及全球地缘政治局势发展。若通胀未能持续放缓，美联储有可能于 2026 年余下时间再加息一次。然而，若地缘政治紧张局势有所缓和，而通胀亦重回放缓轨道，美联储则可能在较长时间内维持利率不变。

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)。