

美聯儲加息並維持鷹派立場



摘要:

- 美聯儲一致投票決定將聯邦基金利率上調 25 個基點，目標區間升至 3.75%-4.00%。
- 9 月《經濟預測摘要》顯示，大部分委員預期 2026 年內至少再加息一次，同時上調經濟增長及通脹預測。
- 若通脹未能持續放緩，美聯儲可能於 2026 年餘下時間再加息一次。

美聯儲於 9 月議息會議一致投票決定加息 25 個基點。聯邦公開市場委員會決定將聯邦基金利率目標區間上調至 3.75%-4.00%，為 2023 年以來首次加息。與過去數次會議出現反對票不同，今次決定獲全體委員一致支持。會後聲明維持一貫簡潔風格，僅以一句話解釋加息決定：「今天的政策行動將有助委員會更快實現 2% 的通脹目標。」有關表述反映美聯儲當前仍以推動通脹回落至目標水平作為首要政策任務。與此同時，聯邦公開市場委員會進一步上調對經濟增長的評估，指出本地需求具韌性、生產力增長強勁，而資本投資亦維持穩健。至於勞工市場及通脹相關表述則大致維持不變，繼續強調就業增長穩定，通脹仍處於偏高水平。

美聯儲最新的《經濟預測摘要》及點陣圖進一步釋出鷹派訊號。2026 年底聯邦基金利率預測中位數上調至 4.1%，反映委員預期今年底前仍有一次 25 個基點的加息空間。點陣圖顯示，18 名委員中有 16 名預計今年內至少再加息一次。《經濟預測摘要》亦顯示聯邦基金利率將於 2027 年維持在 4.1%，並於 2028 年及 2029 年分別回落至 3.9% 及 3.6%。此外，長期中性利率預測由 6 月的 3.1% 上調至 3.2%。整體而言，最新預測反映美聯儲傾向把利率維持長期高企，以確保通脹持續回落至目標水平。

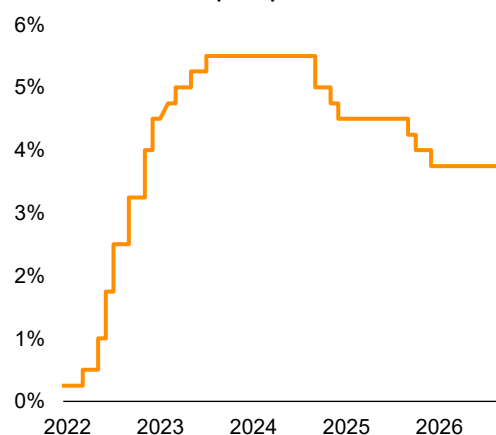
聯儲局點陣圖比較


9 月《經濟預測摘要》亦對多項主要經濟指標作出顯著修訂。2026 年的實質本地生產總值增長預測中位數於由 6 月會議的 2.2% 輕微上調至 2.3%，2027 年的增長預測也由 2.3% 上調至 2.4%，而長期經濟增長預測則維持於 2.0% 不變。與此同時，勞工市場前景有所改善，2026 年及 2027 年的失業率預測均由 6 月的 4.3% 下調至 4.1%，與目前水平大致相若。至於通脹方面，2026 年的整體個人消費支出通脹預測由 6 月會議的 3.6% 上調至 3.7%，核心個人消費支出通脹預測亦由 3.3% 輕微上調至 3.4%；而 2027 年的預測則維持於 2.5%，並於 2028 年及 2029 年分別回落至 2.2% 及 2.0%。整體而言，最新預測反映美國經濟仍具韌性，但通脹回落至目標水平的過程或較市場預期漫長。

美聯儲點陣圖中位數預測 (2026 年 9 月)	2026	2027	2028	2029	長期水平
國內生產總值增長 (%)	2.3	2.4	2.2	2.1	2.0
[2026 年 6 月]	[2.2]	[2.3]	[2.2]	-	[2.0]
失業率 (%)	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2
[2026 年 6 月]	[4.3]	[4.3]	[4.2]	-	[4.2]
個人消費開支物價指數 (%)	3.4	2.5	2.2	2.0	-
[2026 年 6 月]	[3.3]	[2.5]	[2.1]	-	-
聯邦基金利率 (%)	4.1	4.1	3.9	3.6	3.2
[2026 年 6 月]	[3.8]	[3.6]	[3.4]	-	[3.1]

資料來源：美聯儲

美國聯邦基金利率(上限)



資料來源：彭博

沃什於會後記者會上維持鷹派立場。儘管避免提供明確的前瞻性指引，沃什強調，當前的經濟條件仍未足夠讓聯邦公開市場委員會維持利率不變。他指出，今個夏季以來的通脹數據並未能顯示潛在通脹趨勢出現實質改善，其中整體個人消費支出通脹按年升幅為 3.6% 左右，核心個人消費支出通脹接近 3.2%，而且價格上行壓力仍廣泛存在。沃什重申，目前金融狀況難言具有限制性，同時美國經濟保持韌性，令美聯儲有空間繼續專注於實現價格穩定目標。此外，他亦重申美聯儲將維持政策獨立性，不受白宮影響。

展望未來，美聯儲目前的政策取向顯示利率或將於 2027 年維持較高水平。一如既往，未來利率決定仍將高度取決於即將公布的消費者物價指數及個人消費支出通脹數據，以及全球地緣政治局勢發展。若通脹未能持續放緩，美聯儲有可能於 2026 年餘下時間再加息一次。然而，若地緣政治緊張局勢有所緩和，而通脹亦重回放緩軌道，美聯儲則可能在較長時間內維持利率不變。

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)。