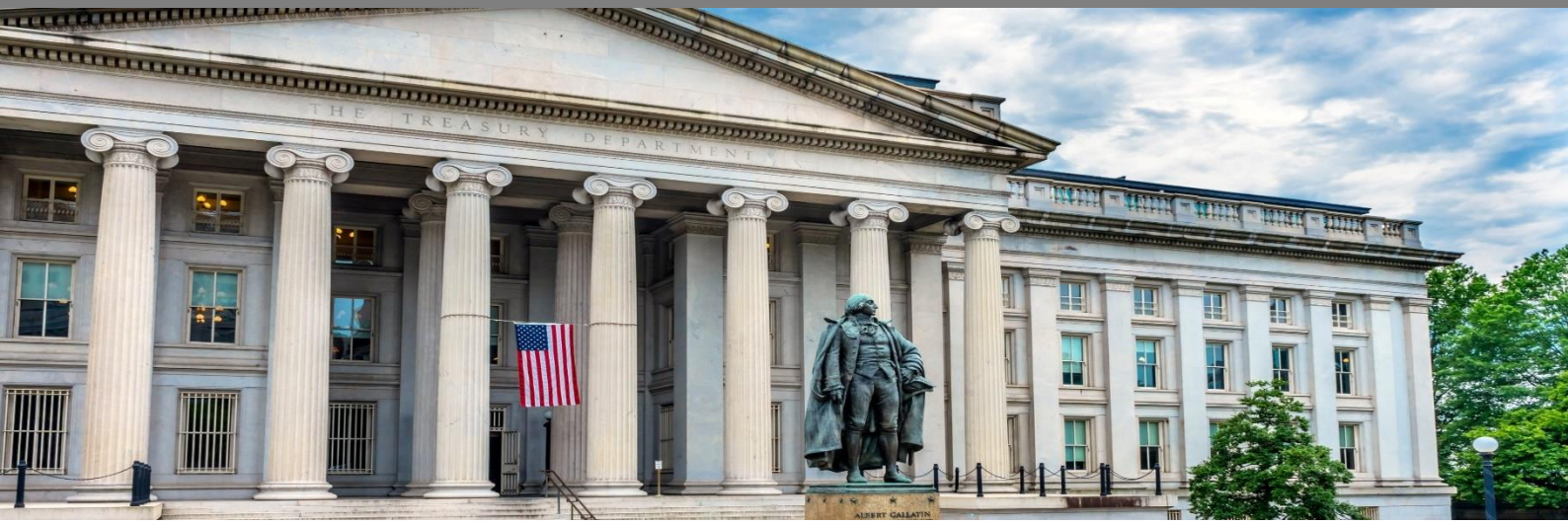
BEA東亞銀行

市场评论 2026 年 10 月 29 日

联储局 10 月按兵不动，保留进一步加息空间



摘要:

- 联储局以 10 票对 2 票的表决结果，将联邦基金利率目标区间维持于 3.75%-4.00%不变，其中，两名持不同意见的委员均支持加息 25 个基点。
- 联邦公开市场委员会上调对经济增长的评估，审慎看待通胀前景，并重申将根据未来经济数据决定政策方向。
- 沃什指出，尽管经济表现具韧性，通胀仍处于较高水平；若通胀压力持续，联储局或有需要进一步收紧货币政策。

联储局会议决定维持联邦基金利率不变。在 9 月会议加息后，联邦公开市场委员会以 10 票对 2 票决定将联邦基金利率目标区间维持于 3.75%-4.00%。联储局理事莉萨・库克（Lisa Cook）及克利夫兰联储银行行长贝丝・哈马克（Beth Hammack）投下反对票，两人均主张实时上调政策利率 25 个基点。

相较 9 月会后声明，委员会在 10 月的声明中作出多项细微但值得关注的修订。委员会将对经济增长的评估由「稳健」上调至「强劲」，反映消费开支保持韧性，投资亦表现强劲。与此同时，联储局仍认为通胀处于偏高水平，重申将坚定致力于实现通胀适时回落至 2%的目标水平。

声明表示，「累积更多资料」将有助委员会厘定适合的政策立场。这亦有助解释本次暂停加息的决定：决策官员需要更多时间评估 9 月加息的影响及经济形势的最新发展，反映联储局采取更审慎及以经济数据为依据的政策取向。

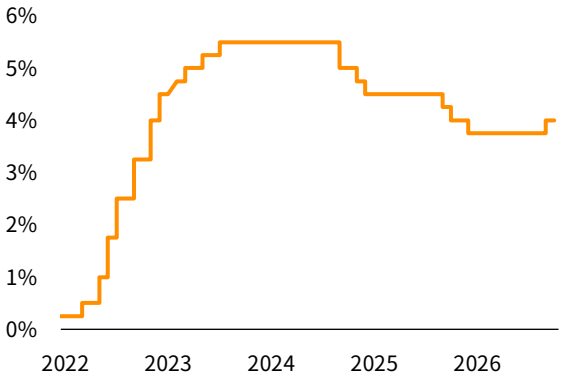
在会后记者会上，联储局主席沃什阐述其对宏观经济形势的评估，并解释多项有关制度安排的调整。沃什重申对前瞻指引有所保留，同时指出，10 月暂停加息是因应数据作出的决定，并不代表紧缩周期已经结束。被问及长期国债孳息率高企时，他表示不会将整体金融条件形容为「偏紧」或「具限制性」，若通胀压力持续，现行政策立场仍为进一步加息预留空间。

与此同时，沃什对美国经济前景持较为正面的看法。他提到，2026 年上半年实际经济增长已向上修订至 2.4%，首次申领失业救济人数维持于历史低位，而人工智能相关投资带动的资本开支亦保持强劲。尽管如此，沃什亦强调，必须遏止近期能源及商品价格的升势，以免长期通胀预期上升。

沃什亦对加息不会影响人工智能投资热潮的观点持「怀疑」态度。他指出，利率的影响会「渗透至各个细微环节」，影响主要经济活动。鉴于人工智能相关资本开支对经济增长的贡献显著，若利率上升导致这类投资放缓，或会影响联储局对经济前景的评估，以及日后的政策调整。

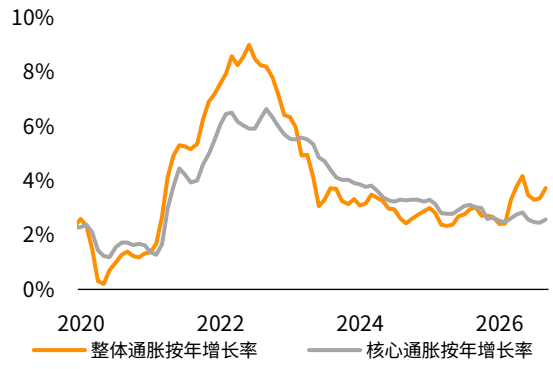
沃什宣布由 2027 年起调整联邦公开市场委员会会议安排。委员会仍会每年召开八次会议，其中一次专门用于讨论整体货币政策策略，不会就联邦基金利率进行表决，亦不会发布政策声明。其余七次继续处理常规货币政策决策。沃什预期，到 2028 年，八次会议中将安排两次策略会议，其余六次则为政策会议。

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

若通胀持续高企，联储局仍有可能进一步加息。整体而言，两名委员支持收紧政策，加上沃什的言论，均反映联储局未来仍存在进一步收紧货币政策的可能性。即将公布的本地生产总值、通胀及劳工市场数据，将有助联储局更全面评估底层的经济状况。联储局会据此判断增长能否维持韧性，以及通胀压力是否正变得更为顽固，再作出下一步政策决定。金融市场将今次议息结果解读为「鹰派暂停」，即联储局虽然维持利率不变，但仍保留于 12 月会议或 2027 年初再加息 25 个基点的可能。

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，受适用的相关知职产权法保护。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)。

©2026 东亚银行有限公司