

聯儲局 10 月按兵不動，保留進一步加息空間



摘要:

- 聯儲局以 10 票對 2 票的表決結果，將聯邦基金利率目標區間維持於 3.75%-4.00% 不變，其中，兩名持不同意見的委員均支持加息 25 個基點。
- 聯邦公開市場委員會上調對經濟增長的評估，審慎看待通脹前景，並重申將根據未來經濟數據決定政策方向。
- 沃什指出，儘管經濟表現具韌性，通脹仍處於較高水平；若通脹壓力持續，聯儲局或有需要進一步收緊貨幣政策。

聯儲局會議決定維持聯邦基金利率不變。在 9 月會議加息後，聯邦公開市場委員會以 10 票對 2 票決定將聯邦基金利率目標區間維持於 3.75%-4.00%。聯儲局理事麗莎·庫克（Lisa Cook）及克利夫蘭聯儲銀行行長貝絲·哈馬克（Beth Hammack）投下反對票，兩人均主張即時上調政策利率 25 個基點。

相較 9 月會後聲明，委員會在 10 月的聲明中作出多項細微但值得關注的修訂。委員會將對經濟增長的評估由「穩健」上調至「強勁」，反映消費開支保持韌性，投資亦表現強勁。與此同時，聯儲局仍認為通脹處於偏高水平，重申將堅定致力於實現通脹適時回落至 2% 的目標水平。

聲明表示，「累積更多資料」將有助委員會釐定適合的政策立場。這亦有助解釋本次暫停加息的決定：決策官員需要更多時間評估 9 月加息的影響及經濟形勢的最新發展，反映聯儲局採取更審慎及以經濟數據為依據的政策取向。

市場評論

2026 年 10 月 29 日

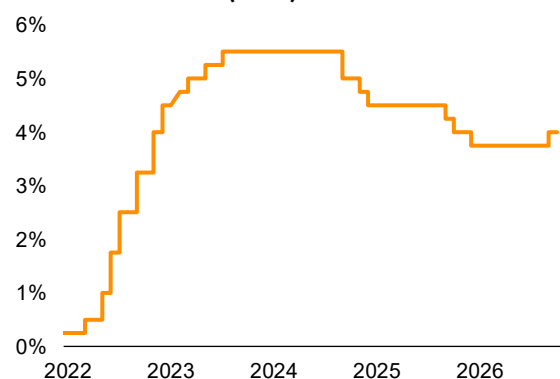
在會後記者會上，聯儲局主席沃什闡述其對宏觀經濟形勢的評估，並解釋多項有關制度安排的調整。沃什重申對前瞻指引有所保留，同時指出，10 月暫停加息是因應數據作出的決定，並不代表緊縮周期已經結束。被問及長期國債孳息率高企時，他表示不會將整體金融條件形容為「偏緊」或「具限制性」，若通脹壓力持續，現行政策立場仍為進一步加息預留空間。

與此同時，沃什對美國經濟前景持較為正面的看法。他提到，2026 年上半年實際經濟增長已向上修訂至 2.4%，首次申領失業救濟人數維持於歷史低位，而人工智能相關投資帶動的資本開支亦保持強勁。儘管如此，沃什亦強調，必須遏止近期能源及商品價格的升勢，以免長期通脹預期上升。

沃什亦對加息不會影響人工智能投資熱潮的觀點持「懷疑」態度。他指出，利率的影響會「滲透至各個細微環節」，影響主要經濟活動。鑒於人工智能相關資本開支對經濟增長的貢獻顯著，若利率上升導致這類投資放緩，或會影響聯儲局對經濟前景的評估，以及日後的政策調整。

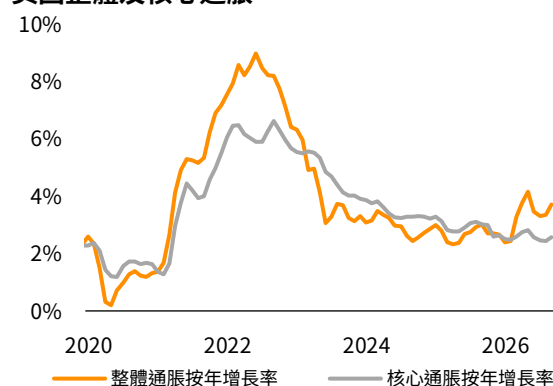
沃什宣布由 2027 年起調整聯邦公開市場委員會會議安排。委員會仍會每年召開八次會議，其中一次專門用於討論整體貨幣政策策略，不會就聯邦基金利率進行表決，亦不會發布政策聲明。其餘七次繼續處理常規貨幣政策決策。沃什預期，到 2028 年，八次會議中將安排兩次策略會議，其餘六次則為政策會議。

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

若通脹持續高企，聯儲局仍有可能進一步加息。整體而言，兩名委員支持收緊政策，加上沃什的言論，均反映聯儲局未來仍存在進一步收緊貨幣政策的可能性。即將公布的本地生產總值、通脹及勞工市場數據，將有助聯儲局更全面評估底層的經濟狀況。聯儲局會據此判斷增長能否維持韌性，以及通脹壓力是否正變得更加頑固，再作出下一步政策決定。金融市場將今次議息結果解讀為「鷹派暫停」，即聯儲局雖然維持利率不變，但仍保留於 12 月會議或 2027 年初再加息 25 個基點的可能。

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)。