

投資熱點

2025年10月30日

大新銀行經濟研究及投資策略部

鮑威爾為12月減息預期降溫

聯儲局再減息0.25%——聯儲局連續第二次會議減息0.25%，符合預期，聯邦基金利率目標下調至3.75-4%（表一）。減息決定獲十名議息委員支持，理事 Stephen Miran 再度支持減息50基點，而堪薩斯城聯儲行長 Jeff Schmid 則支持維持利率不變，六年來首次有異議委員對息口走向與主流看法完全相反。議息聲明指出，美國職位增長有所放緩，就業市場的風險近月有所上升，經濟增長保持溫和，而通脹較今年早前有所加快，保持在稍高水平。

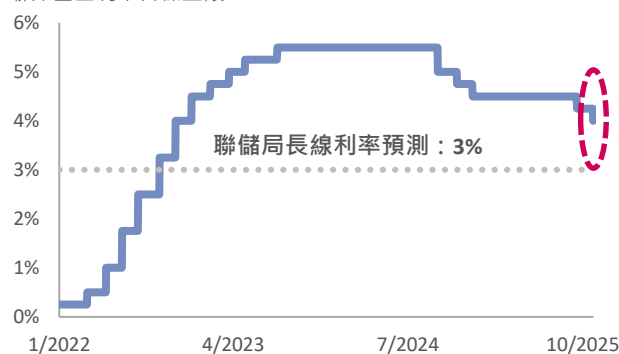
鮑威爾稱12月減息與否未有定論——聯儲局主席鮑威爾在記者會開場白便表明，12月議息會議進一步下調利率遠遠不是定局，又稱越來越多委員認為應該再觀察就業市場是否真的下行風險，才決定下一步的去向。他承認，政府停擺限制了聯儲局能取得的數據，令聯儲局的行動要較為謹慎，但他仍相信通脹正逐步邁向聯儲局2%的目標。

12月起暫停「縮表」——聯儲局亦決定，12月1日起會停止減持量寬期間購入的美國國庫券，但會繼續每月減持大約350億美元的按揭抵押證券，並將取得的資金再投資於國庫券（圖二）。鮑威爾解釋，近期已有一些跡象表明貨幣市場狀況正在逐步趨緊，而過去大約三周這種收緊變得更加明顯，而把資產組合調整至以國庫券為主也符合聯儲局的長期目標。

- 聯儲局再次減息25基點，12月起停止「縮表」
- 鮑威爾稱12月減息與否未有定論，委員冀觀察就業市場風險
- 維持看好美股，主權及投資級別企業債券保持中性

圖一：聯儲局連續第二次會議減息0.25%

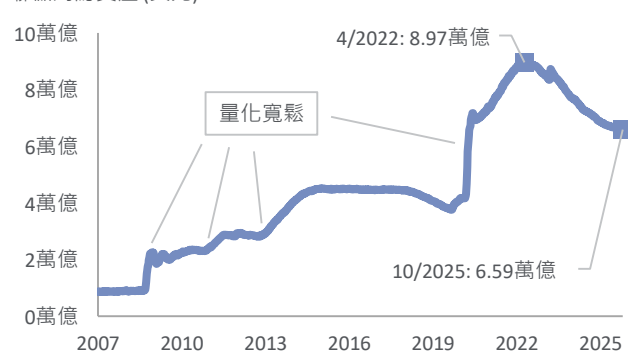
聯邦基金利率目標上限



資料來源：聯邦儲備局、彭博、CEIC、大新銀行，2025年10月30日。

圖二：「縮表」接近尾聲

聯儲局總資產(美元)



美股、美債回軟——市場憧憬中美元首會晤或有成果，美股昨日早段一度再創盤中新高，但聯儲局對12月減息有保留，拖累美股回吐升幅，收市基本持平。美國十年期國庫券孳息率則回升10基點至4.08%，創6月以來最大升幅。美匯指數亦上漲0.6%至99.2。現貨金再回落0.6%至每盎司3,930美元，連續四日回軟。利率期貨顯示，市場預期聯儲局12月再減息25基點的機會，由接近100%降至略低於70%。

美股維持看好——我們預期，聯儲局12月仍有較大機會再減息25基點，加上美股最新季度業績保持正面，我們維持看好美股。不過美股估值持續偏高，若未來企業盈利讓市場失望，或經濟基調惡化，信貸事件進一步發酵，可能為股市帶來衝擊。同時，市場短線或重新評估聯儲局的減息前景，加上美國政府長遠財政狀況仍有隱憂，我們維持主權及投資級別債券中性觀點，而美匯短線或在97至101之間上落。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。