

投資熱點

2026年4月30日

大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲局分歧加深 鮑威爾卸任主席後續任理事

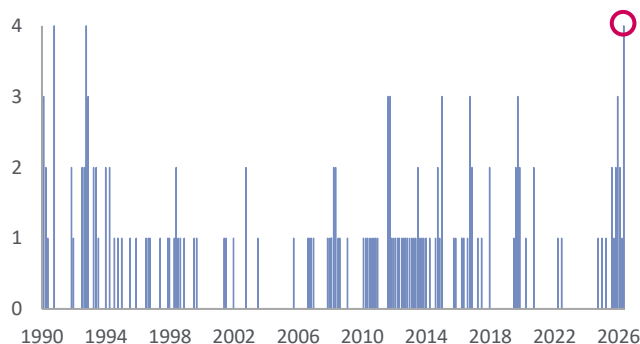
聯儲局維持利率不變——聯儲局維持利率在3.5%至3.75%不變，但有四名委員對決定持異議，當中三人反對議息聲明的措辭中包含將會恢復減息的暗示，另一委員Stephen Miran 則支持減息25基點，是1992年以來首次有四名委員在議息決議中投反對票（圖一）。鮑威爾表示，這反映出聯儲局之中的中間派立場正向更加中性的位置移動，但他補充稱，多數委員目前認為毋須就此釋放訊號。

鮑威爾稱續留任理事——聯儲局主席鮑威爾在任期內最後一場記者會上表示，他計劃在主席任期屆滿後繼續留在聯儲局擔任理事。他表示，雖然司法部官員已表示不會重啟針對大樓翻修成本的刑事調查，但聯邦檢察官提過，如有必要，可能會重新啟動調查。鮑威爾重申，在調查以透明的方式徹底結束前，不會離開聯儲局，他會在自己認為合適的時間離開。鮑威爾任期將於5月15日屆滿，參議院可望趕及通過候選人沃什的任命，如期接任主席。

短期通脹或上升——議息聲明提及，就業增長平均而言維持在低位，同時通脹高企，部分反映了近期全球能源價格上漲，中東局勢的發展加劇經濟前景的高度不確定性。鮑威爾表示，短期來看，能源價格上漲將推高通脹，預計未來兩個季度關稅引發的通脹將會回落，沒有必要採取顯著具有限制性的政策。

圖一：持異議委員數目1992年來最多

聯儲局議息會議持異議委員數目



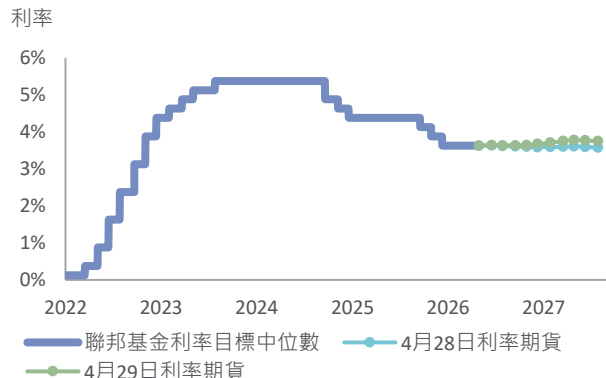
資料來源：彭博、大新銀行，2026年4月30日。

市場料明年有機會加息——議息會議投票結果反映整體取態偏向略為強硬，市場猜測聯儲局明年4月或之前有略高於一半的機會要加息25基點（圖二）。美匯指數走勢因而向好，升0.3%至99，創逾三周收市新高。美國十年期國庫券孳息率升8基點至4.43%，兩年期孳息率升幅達11基點，三十年期孳息率自7月以來首次觸及5%。美股反覆靠穩，收市幾乎沒有變動。

個別股市已突破高位——隨著美國與伊朗開始就停火展開接觸，市場避險氣氛有所下降，投資者焦點重回人工智能產業前景，部分股市已重拾升軌，甚至突破戰爭爆發前高位（包括美國、日本、南韓和台灣股市等），抵銷利率有上升風險的負面因素。我們維持看好美股，並暫時繼續看淡債券。美匯指數則因應中東局勢發展，短線或表現反覆。霍爾木茲海峽仍然復航無期，油價可能維持高企一段時間，對全球通脹有多大影響仍屬未知之數。我們估計，聯儲局今年按兵不動的機會有所上升。

- 聯儲局維持利率不變，多達四人反對息口決定
- 鮑威爾計劃在主席任期屆滿後繼續留在聯儲局擔任理事
- 投資者焦點重回人工智能產業前景，我們維持看好美股

圖二：市場上調明年加息預期



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。