

投資熱點

2026年7月30日

大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲主席或不急於加息 市場憂通脹升溫

維持利率不變，3票倡加息——聯儲局議息委員會以九票贊成、三票反對，通過維持聯邦基金利率目標區間於3.5%至3.75%不變，為連續第五次按兵不動。達拉斯、克利夫蘭及明尼阿波利斯三間聯儲行長支持加息25基點。會後聲明與6月會議完全一致，重申將實現物價穩定，指通脹相對聯儲局目標仍處於偏高水平，經濟活動保持穩定擴張。

沃什未明確表達支持加息——第二次主持議息記者會的聯儲局主席沃什重申，聯儲局不存在軟性通脹目標（意即默許通脹暫時高於2%目標），並表示如果通脹在預測期內繼續維持高位，利率很可能成為解決方案的一部分，但並非唯一手段。沃什又表示，自上次議息會議以來，美國國庫券孳息率已上調，意味著他決定減少提供利率前瞻指引，讓市場自行調節利率水平。

市場調低加息預期——雖然議息會議對息口決定再次出現分歧，但沃什對加息的態度仍有保留，令市場對聯儲局的加息預期輕微降溫。與前一交易日相比，利率期貨市場顯示9月會議加息25基點的機會，由接近100%降至約六成半；市場原預期明年3月或之前，極大機會合共加息兩次，但市場最新將此時間點押後至4月或6月。

圖一：美國長期國庫券孳息率創新高

美國三十年期國庫券孳息率



資料來源：彭博、大新銀行，2026年7月30日。投資者視美國抗通脹國庫券孳息率為實質利率，國庫券孳息率（名義利率）與同期抗通脹國庫券孳息率（實質利率）相減為美債平衡通脹率（US breakeven inflation rate），反映債券投資者的通脹預期。

國債市場反映通脹憂慮加劇——議息結果公布後，美國長年期國庫券受壓，三十年期國庫券孳息率急漲11基點至5.2%，創2007年以來新高（圖一）；十年期孳息率升7基點至4.68%，兩年期孳息率則跌1基點至4.27%。若比對美國抗通脹國庫券（TIPS）孳息率走勢（表二），可見投資者對通脹預期有所升溫，或反映市場質疑由沃什領導的聯儲局對控制通脹的決心，可能導致美國未來需要更大幅度加息來遏抑通脹。

股市美匯雙雙下挫——市場憂慮通脹前景，加上對人工智能投資的回報疑慮加劇，拖累標普500指數下跌1.5%，金融股比例較高的道瓊斯指數更跌2.2%，創去年4月以來最大跌幅。短期內加息機會有所降溫，則帶動美匯指數回落0.5%，澳元及紐元等風險貨幣表現相對落後。

加息前景仍有變數——我們認為聯儲局仍有較大機會在9月或10月會議加息0.25%，但中東局勢不明朗可能導致油價及通脹表現持續反覆，增加利率前景不確定性。

債券續看淡——環球主權債券孳息率可能續有上升壓力，我們繼續看淡主權及投資級別企業債券，短年期及高收益債券的利率風險相對較低。美國加息前景略為降溫，美匯指數短線或先行高位整固。

- 聯儲局維持利率不變，三名議息委員倡加息
- 主席沃什對加息態度仍有保留，市場對加息預期輕微降溫，但憂慮長遠通脹前景
- 我們維持看淡債券，美匯短線或高位整固

表二：國債市場表現反映通脹憂慮加劇

美國國庫券	兩年期	十年期	三十年期
29/7收市孳息率	4.27%	4.68%	5.2%
單日變動 (百分點)	-0.01	+0.07	+0.11
同期抗通脹國庫券 (TIPS) 孳息率變動 (百分點)	-0.10	-	+0.05
通脹預期變動 (=國庫券孳息率變動 -抗通脹國庫券孳息率變動)	+0.09	+0.07	+0.06

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。