

投資熱點

2026年10月29日

大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲局按兵不動 明年調整議息會議安排

聯儲局維持利率不變——聯儲局一如預期維持利率不變，聯邦基金利率目標區間保持在3.75%至4%，票數為10比2，兩名持異議委員支持加息25基點。會後聲明變動不大，指經濟以強勁的步伐擴張，以及更多訊息的積累將有助於議息委員會判定適當的政策立場，來確保通脹及時回歸2%的目標。

明年起減少利率決策次數——聯儲局主席沃什會後表示，明年的八次議息會議中，會有一次改為討論「廣泛的貨幣政策策略」，不會就基準利率進行投票，會後也不發布聲明；到2028年，這類廣泛的政策討論將增至兩次。沃什在7月會議上提出將議息會議次數從八次減至六次，認為降低會議頻率可以讓兩次會議之間積累更多信息和數據。

沃什重申重視降低通脹——沃什重申，目前的通脹過高，降低通脹是聯儲局的責任；雖然經濟增長動力增強，但大多數委員認為經濟並未過熱，而雖然整體金融條件有所收緊，不過不能稱之為緊縮，又認為利率對科技行業的影響顯現，對科技投資熱潮有重大影響。另外，沃什又強調，政治因素不影響聯儲局的決定，會上沒有人提及下周舉行的中期選舉。

圖一：環球國債債息處於二十年高位

國債孳息率



資料來源：彭博、大新銀行，2026年10月28日。

市場對議息結果反應不大——議息結果公布後，利率期貨市場維持預期12月將加息25基點，但明年加息多兩次的機會略為降溫。美國國庫券市場個別發展，兩年期孳息率跌4基點至4.7%，十年期孳息率升2基點至5.02%。美匯指數跌0.1%至102.2；美股升0.3%。

投資者對債券胃納或開始回升——隨著通脹在能源價格推動下可能維持高企更長時間，我們認為聯儲局可能需要在12月會議再度加息0.25%，甚至在明年上半年再加息一至兩次，以控制通脹預期。由於近期股市趨於波動，加上法國等地的財政挑戰帶動避險需求，投資者對部分較優質債券市場的胃納或開始回升，尤其是目前全球平均債息處於二十年高位（圖一），對有意長線收取穩定收益、並能承受短線價格波動的投資者或具吸引力；短線而言，縮短存續期或考慮較高收益優質債券，有助降低利率風險。此外，股市方面，市場對人工智能投資前景的情緒有所動搖，加上憂慮利率上升，或令股市短線走勢較反覆；美匯則可望受惠於避險需求，美國相對大部分成熟市場較高的利率水平可能繼續吸引資金流入美元資產。

- 聯儲局一如預期維持利率3.75%至4%不變，市場料今年年底前或再加息一次
- 明年其中一次議息會議將改為討論廣泛的貨幣政策策略，不會表決利率水平
- 股市波動加上法國等地財政挑戰帶動避險需求，投資者對部分債市胃納或回升

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。