

投資熱點

2025年7月31日

大新銀行經濟研究及投資策略部

鮑威爾淡化9月減息預期 美匯急升

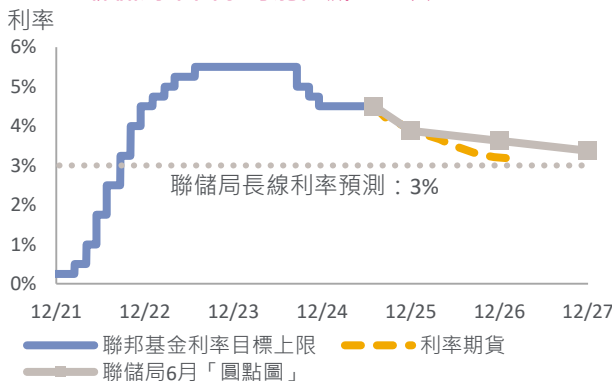
聯儲局一如預期維持利率不變——聯儲局公開市場委員會以9票贊成、2票反對，第五度維持聯邦基金利率目標區間於4.25%-4.5%不變，是自1993年以來首次有兩位聯儲局理事投反對票。

委員下調對美國經濟的評估——議息聲明指出，上半年經濟活動增長有所放緩，有別於上一次聲明中形容經濟「穩步擴張」的描述；並刪除了「經濟前景不確定性有所減退」的表述，保留「不確定性仍然高企」的說法。委員亦重申勞工市場依然穩健，通脹仍然略高。

鮑威爾淡化9月減息的預期——聯儲局主席鮑威爾表示，目前仍有很多不確定性尚待解決，認為當前的利率水平能夠應對圍繞關稅和通脹的持續不確定性。他表示，下一步採取的措施可能更接近中性，但難以說明下次會議前數據是否更趨明朗。議息結果公布後，利率期貨顯示市場對聯儲局9月減息的預期由逾六成降至逾四成。

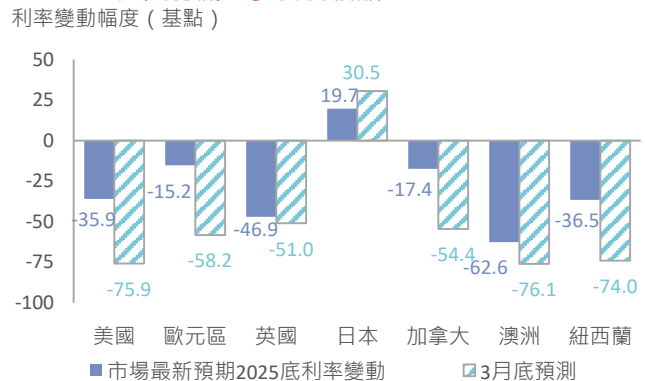
- 聯儲局第五度維持利率不變，兩名理事提出反對
- 鮑威爾淡化9月減息預期，刺激美債息上升，美匯延續近日升勢
- 維持美股中性觀點，下調主權及投資級別企業債券至中性

圖一：聯儲局第四季可能僅減息一次



資料來源：聯儲局、彭博、大新銀行，2025年7月31日。

圖二：主要央行減息步伐料放緩



美股美債下挫，美匯延續近日升勢——聯儲局主席鮑威爾的評論淡化9月減息的預期，美股三大指數周三偏軟，標普500指數下跌0.1%。美國國庫券孳息率全線上升，短年期債息升幅較大，兩年期債息升7基點報3.94%，十年期債息升近5基點報4.37%。美匯指數在議息結果公布後進一步向上，周三收市升逾0.9%報99.8，創兩個月高位，連升五日；主要貨幣全線受壓，美匯指數佔比最重的歐元兌美元下挫1.2%，跑輸主要貨幣，瑞郎兌美元亦跌1.1%。

年底前或僅減息一次，下調主權及投資級別債券至中性——貿易戰對美國通脹及整體經濟活動的影響尚未明朗，加上就業市場仍大致平穩，我們認為9月議息會議減息的機會不大，而第四季可能僅減息一次，最終減息步伐仍要視乎未來幾個月的數據會否加快轉弱，及關稅如何影響物價走勢。

美國陸續與主要經濟體達成貿易協議，加上龍頭科技股業績仍然穩健，支持近期美股平穩上升及屢創新高，但美股估值顯著偏高，加上減息預期降溫，美股中短線大幅跑贏其他市場的機會有限，我們維持美股的中性觀點。債市方面，主要央行減息步伐料放緩，而且財政前景日益引起關注，我們下調主權及投資級別企業債券觀點至中性，較長期債券或跑輸中短期債券。

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步刊發。

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。