

投資熱點

2026年1月29日

大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲局停減息 稱經濟有改善

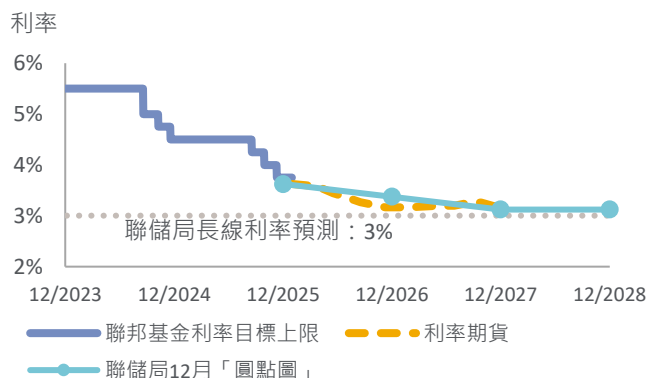
聯儲局維持利率不變符預期——聯儲局議息委員會以10-2票通過維持利率不變在3.5%-3.75%，符合市場預期（圖一）。支持減息的分別為美國總統特朗普最近委任加入聯儲局理事的 Stephen Miran，以及其中一名聯儲局下任主席候選人 Christopher Waller。

經濟前景改善——議息聲明未有再提及勞動力市場的下行風險正在上升。主席鮑威爾表示，美國經濟前景明顯改善，並且有跡象顯示就業市道趨穩（圖二）；通脹方面，他認為貨品價格的過高或與關稅有關，但主要是一次性影響，相信不會導致物價持續上升。

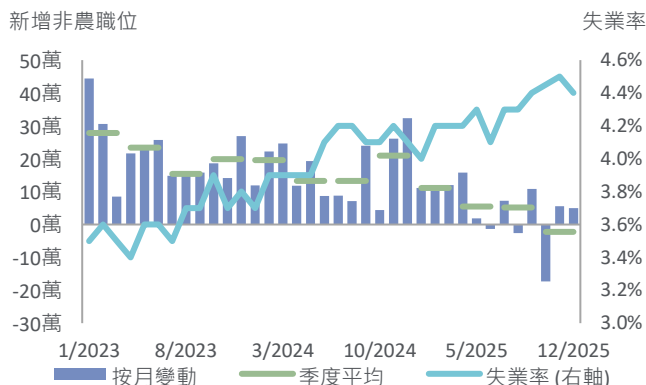
拒評聯儲局獨立性問題——鮑威爾拒絕評論司法部早前向聯儲局發出傳票問題，只是強調央行的獨立性是一項制度性安排，一直對大眾都十分有用。他亦表示，未有考慮在5月主席任期結束後，會否留任聯儲局理事。

- 聯儲局維持利率不變在3.5%-3.75%，符合市場預期
- 主席鮑威爾指美國經濟前景明顯改善，並且有跡象顯示就業市道趨穩
- 我們預期今年或僅減息一次，美匯或不會持續下行

圖一：市場料聯儲局今年有機會減息兩次



圖二：新增職位減少，但失業率未有加快上升



資料來源：聯邦儲備局、彭博、大新銀行，2026年1月29日。

市場料最快6月減息——議息結果對市場影響不大。利率期貨顯示，聯儲局下次減息或於6月會議鮑威爾的主席任期結束後，然後下半年還有機會再減息一次。至於股價市場幾乎沒有變動：標普500指數受惠市場對科技股業績憧憬，早段升穿7,000點創歷史新高，其後回吐升幅，收市幾乎無變動。美國十年期國庫券孳息率報4.24%無升跌。美國財長貝森特否認助日本干預匯價，並重申支持強美元，美匯指數一度反彈0.6%，收市升0.2%至96.4。瑞郎和日圓兌美元分別回吐0.9%和0.8%。

美股維持看好——我們維持預期聯儲局今年有可能僅減息一次25基點，是否需要多減息一次要視乎通脹及就業市場發展。我們繼續看好美股，美股估值持續偏高，然而美國科企在科研相信仍能保持主導地位，龍頭科技企業盈利表現或成後市走向的關鍵。同時，聯儲局減息前景未明朗，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，預料短期債券表現或較長期債券為佳。

美匯未必持續下行——美國未必支持美元持續貶值，美匯指數短線或在95至100之間上落。主要非美元貨幣近期累積大量升幅後或先行整固，美元兌日圓短線或在150至155之間徘徊，並會觀望日本大選結果；美元兌瑞郎或在0.76至0.78之間整固。我們關注金價累積龐大升幅後有超買風險，有意吸納的投資者必須注意可能出現短線回調。

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。