

投資熱點

2026年3月19日

大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲局按兵不動 警惕中東局勢帶來不確定性

聯儲局維持利率不變——聯儲局連續第二次會議維持利率不變在3.5%至3.75%。議息聲明措辭變化不大，指失業率近幾個月來幾乎沒有變化，通脹在某種程度上依然高企，而中東局勢發展對美國經濟的影響存在不確定性。反映議息委員利率前景預測的圓點圖，仍然顯示今年可能僅減息一次，但支持減息超過一次的委員由八人減至五人（表一）；委員亦同時上調今年的經濟增長及通脹預測；利率的長線預測更由3%上調至3.125%（表二）。

鮑威爾稱再減息要待通脹有進展——聯儲局主席鮑威爾表示，如果聯儲局看不到通脹方面的進展就不會減息，預料關稅對通脹的效應會在年中前後回落；而現時判斷中東衝突對經濟潛在影響的範圍和持續時間還為時過早，估計能源供應衝擊為一次性。鮑威爾又表示，委員會確實討論了下一步加息的可能性，但這並非絕大多數與會者的基準情境。他亦表明，在司法部結束對他的調查前，無意離開聯儲局。

美股、美債向下——中東局勢再度帶動油價上漲，加上聯儲局最新的通脹及利率預測為今年減息預期降溫，拖累標普500指數周三回吐1.4%，結束兩連升。反映市場對短期利率看法的美國兩年期國庫券孳息率，顯著上升10基點至3.77%，自美國及以色列向伊朗開戰以來，已上漲40基點；十年期國庫券孳息率昨日亦升近7基點至4.27%，自開戰以來累升逾30基點。美匯指數亦在議息後擴大升幅，全日升0.6%至100.2，繼上周五後再度於100以上收市。主要非美元貨幣中，澳元回落幅度較大，達1.1%，主要反映對中東局勢發展的不安；人民幣表現則靠穩。

- 聯儲局維持利率不變，指中東局勢的影響存在不確定性
- 鮑威爾稱通脹回落須取得進展方會考慮減息
- 我們預料聯儲局短期內會避免調整貨幣政策，環球主權債息短線仍有上行風險

表一：支持今年減息多於一次的委員數目減少

利率目標區間	預測2026年底	
	2025年12月議息會議	2026年3月議息會議
3.75%-4%	●●●●	●●●●●●●●
3.5%-3.75%	●●●●●●●●	●●●●●●●●
3.25%-3.5%	●●●●●●●●	●●●●●●●●
3%-3.25%	●●●●●●●●	●●●●●●●●
2.75%-3%	●●●●●●●●	●●●●●●●●
2.5%-2.75%	●●●●●●●●	●●●●●●●●
2.25%-2.5%	●●●●●●●●	●●●●●●●●
2%-2.25%	●●●●●●●●	●●●●●●●●

注：圖中顯示，支持今年減息多於一次的委員數目在2026年3月會議中有所減少。預測中位值亦有所調整。

表二：上調今年通脹及經濟增長預測

	2026	2027	2028	長線
經濟增長	2.4% (2.3%)	2.3% (2.0%)	2.1% (1.9%)	2.0% (1.8%)
失業率	4.4% (4.4%)	4.3% (4.2%)	4.2% (4.2%)	4.2% (4.2%)
整體通脹	2.7% (2.4%)	2.2% (2.1%)	2.0% (2.0%)	2.0% (2.0%)
核心通脹	2.7% (2.5%)	2.2% (2.1%)	2.0% (2.0%)	
利率中位數	3.375% (3.375%)	3.125% (3.125%)	3.125% (3.125%)	3.125% (3%)

資料來源：聯邦儲備局、彭博、大新銀行，2026年3月19日。表二之「整體通脹」指個人消費開支物價平減指數按年變動，「核心通脹」指扣除食品及能源之個人消費開支物價平減指數按年變動；括弧內之數字為2025年12月份預測。

中東局勢發展左右息口去向——中東戰事的前景目前仍難以確定，油價持續高企引發通脹升溫（甚至滯脹）的風險不能掉以輕心，我們預期聯儲局今年仍較大機會可能僅減息一次25基點，未來一至兩次會議或會避免對貨幣政策立場作明顯調整，以觀望中東局勢發展。

風險資產短線續波動——中東局勢動盪，短線或繼續利好油價。包括股市在內的風險資產短線可能會因為戰爭相關的消息而顯著波動，不過我們注意到部分股份（例如個別科技股）的估值經過近期的調整已回落至較合理水平；中長線而言，受惠於人工智能和相關科技發展的股市可望繼續跑贏。環球主權債息仍有上行風險，主權及投資級別企業債券短線或續受壓。美匯短線仍有上升空間，或導致金價續偏軟。

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。