

投資熱點

2026年6月18日

大新銀行經濟研究及投資策略部

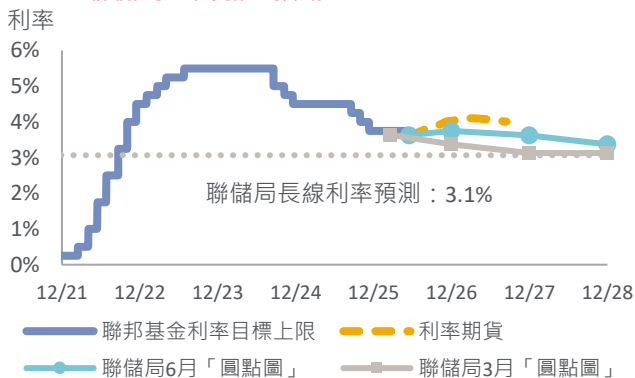
聯儲局上調加息預期 新主席強調物價穩定

維持利率不變——聯儲局議息委員會一致投票維持聯邦基金利率目標區間於3.5%至3.75%不變，為連續第四次按兵不動，並刪除先前聲明中的寬鬆偏向措辭。政策聲明篇幅大幅縮短，不足以往的一半。

新主席沃什棄前膽指引——沃什在其首次議息記者會上誓言恢復物價穩定，強調持續高通脹是美國人民的負擔，並明確表示聯儲局不會容忍高通脹。他宣布放棄前膽指引，本人亦未提交利率預測圓點圖，打破2012年「圓點圖」措施實施以來的慣例。他同時宣布成立五個工作小組，分別檢視聯儲局的溝通策略、資產負債表政策、數據可靠性、生產力與就業及聯儲局的通脹框架。

加息預期顯著上升——除沃什以外，其他18名議息委員提交的圓點圖利率預測顯示，委員預期的今年底利率中位值從3.375%大幅上調至3.75%（圖一），當中有9人預計今年將至少加息一次，與3月會議預期至少降息一次形成鮮明對比。今年底核心通脹中位值預測從2.7%上調至3.3%，經濟增長預測則從2.4%下調至2.2%（表二）。

圖一：聯儲局上調加息預期



表二：聯儲局料今年通脹顯著上升

	2026	2027	2028	長線
經濟增長	2.2% (2.4%)	2.3% (2.3%)	2.2% (2.1%)	2.0% (2.0%)
失業率	4.3% (4.4%)	4.3% (4.3%)	4.2% (4.2%)	4.2% (4.2%)
整體通脹	3.6% (2.7%)	2.3% (2.2%)	2.0% (2.0%)	2.0% (2.0%)
核心通脹	3.3% (2.7%)	2.5% (2.2%)	2.1% (2.0%)	
利率中位數	3.75% (3.375%)	3.625% (3.125%)	3.375% (3.125%)	3.062% (3.125%)

資料來源：聯邦儲備局、彭博、大新銀行，2026年6月18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。

美國國庫券受壓——議息結果公布後，美國國庫券市場受壓，兩年期國庫券孳息率單日跳升13基點至4.18%，為超過一年來最大單日漲幅；十年期孳息率則升約5基點至4.49%。市場估計聯儲局很大機會在10月會議或之前加息25基點。美元全面走強，美匯指數升近0.6%至100.1。標普500指數跌1.2%。

加息前景仍有變數——由於油價可能會持續高於開戰前水平一段時間，美國通脹壓力或續有溫和上升壓力，我們預料聯儲局今年第三至第四季有機會加息一次。沃什的言論及最新圓點圖顯示，新任主席至少在短期內未必會完全扭轉聯儲局以控制通脹為首要重任的政策方針，有助延續貫徹貨幣政策，穩定市場對聯儲局獨立性的信心。另一方面，隨著美伊達成停火臨時協議，帶動油價回吐，美國通脹會持續高企多長時間尚未明朗，加息前景可能仍有變數。

股市可望受惠避險情緒降溫——目前整體避險情緒降溫，人工智能熱潮有望繼續成為中長期支撐股市的主軸，相關股市或受惠，我們維持看好美股。成熟市場國債孳息率可能仍會走高，我們繼續看淡債券。同時，人工智能相關股票已累積不少升幅，美伊未來的談判也未必會一帆風順，油價、股市、債市等資產短線仍可能會出現波動。投資者宜注意風險管理，保持分散投資。

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。