

投資熱點

2026年9月17日

大新銀行經濟研究及投資策略部

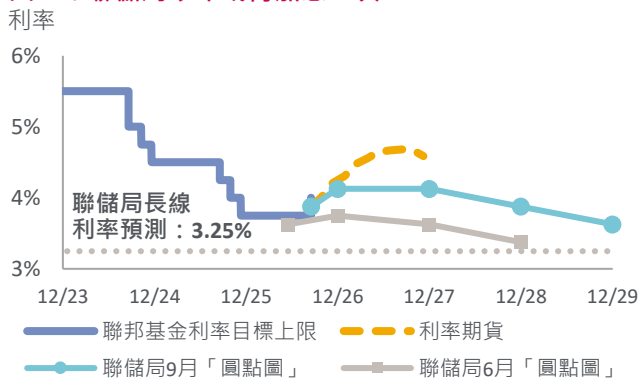
聯儲局三年來首加息 年底前或再上調利率

聯儲局加息0.25%——聯儲局一致同意加息0.25%，符合市場預期，聯邦基金利率目標區間上調至3.75%至4%，是2023年10月後首次加息。會後聲明內容維持簡約，指國內開支保持韌性，而通脹仍然高企，加息行動將支持更及時地回歸聯儲局2%的通脹目標。

今年年底前或再加息一次——聯儲局發表季度經濟預期，反映委員對利率前景看法的「圓點圖」，顯示今年年底前可能再加息一次，利率到明年底仍會維持同一水平，長期利率預測亦進一步調高至3.25%，整體利率走勢預測顯著高於6月時的預期（圖一）。委員亦上調經濟增長和就業預測，並估計通脹可能到2029年方會回落至2%水平（表二）。

沃什稱通脹率過高——聯儲局主席沃什在記者會重申，美國通脹率過高，而且持續時間太長，通脹中太多類別增幅仍超過3%，加息是要減少政策的寬鬆度。沃什重申，不打算提供前瞻指引，也不會預判任何未來的決策。對於近期國庫券孳息率走高，沃什認為有多種原因，包括經濟走強，地緣政局及對資本的爭奪也會推高孳息率。

圖一：聯儲局今年或再加息一次



表二：聯儲局委員料通脹需更長時間回落

	2026	2027	2028	2029	長線
經濟增長	2.3% (2.2%)	2.4% (2.3%)	2.2% (2.2%)	2.1%	2.0% (2.0%)
失業率	4.1% (4.3%)	4.1% (4.3%)	4.1% (4.2%)	4.1%	4.2% (4.2%)
整體通脹	3.7% (3.6%)	2.3% (2.3%)	2.1% (2.0%)	2.0%	2.0% (2.0%)
核心通脹	3.4% (3.3%)	2.5% (2.5%)	2.2% (2.1%)	2.0%	
利率中位數	4.125% (3.75%)	4.125% (3.625%)	3.875% (3.375%)	3.625%	3.25% (3.062%)

資料來源：彭博、大新銀行，2026年9月16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2026年6月份預測。

議息後債息美匯走高——議息結果公布後，利率期貨顯示10月再加息的機會約為一半，年底前加息超過一次的機會更達到三成。對貨幣政策變動較敏感的美國兩年期國庫券孳息率升7基點至4.74%，十年期國庫券孳息率升2基點至5.02%。美匯指數重上100心理關口，升0.6%至100.3，創三個月來最大升幅。美股則連續第三日跌近0.5%。

加息機會顯著升溫——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。

債券續看淡——環球主權債券孳息率可能續有上升壓力，我們繼續看淡主權及投資級別企業債券。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，惟要注意財政部的**回購操作行動**會否導致短期債市波動增加。長線而言，目前的全球平均債息已升至二十年高位，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，但要持續注視主要國家控制財赤的決心。美匯短線則可望受惠於聯儲局加息前景。股市方面，市場對人工智能投資前景的信心有所動搖，加上憂慮利率上升，或令股市短線走勢較反覆。

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。