

专题报道：
美联储按兵不动，静待时机

重点



Jose Rasco
汇丰私人银行及财富管理
美洲首席投资总监



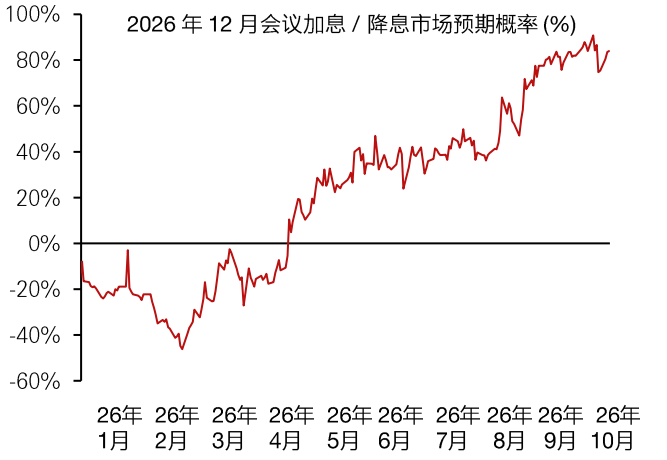
Michael Zervos
汇丰私人银行及财富管理
投资策略分析师

- 美国美联储一如市场广泛预期，在 10 对 2 的投票结果下，将利率维持于 3.75%–4.00% 不变，其中两位政策制定者倾向进一步加息 25个基点。我们继续预期 12 月将加息 25个基点，随后在 2027 年全年维持利率不变，并于 2028 年上半年累计降息50个基点。
- 美联储上调了对美国经济增长的评估，同时维持关注通胀。联邦公开市场委员会（FOMC）目前将经济活动描述为以“强劲”而非“稳健”的步伐扩张，这受到具韧性的消费者开支、强劲的企业投资以及改善中的生产力所支持。然而，通胀依然居高不下，美联储强调希望在做出未来政策决定之前等待更多信息。
- 我们相信更强劲的经济活动、改善中的生产力以及日益扩大的资本投资，将继续为整体投资前景提供支持。然而，高企的美国国债收益率、地缘政治不确定性以及能源价格再次上升的压力，可能会引致市场不时出现波动，进一步凸显维持专注于优质资产及长远基本面的多元化投资组合的重要性。我们维持偏好美国股票，并偏好久期为 5 至 7 年的优质债券。

发生了什么事?

- 美联储在继 9 月加息25个基点后，于 10 月会议上维持联邦基金利率目标区间于 3.75%–4.00% 不变。市场普遍预期本次决定，标志着美联储紧缩周期暂时告一段落，政策制定者正在评估过往加息在经济增长具韧性及通胀压力持续的背景下的影响。
- 会议整体基调偏向鸽派，维持利率的决定以 10 对 2 票通过，美联储理事莉萨·库克（Lisa Cook）及克利夫兰联邦储备银行行长贝丝·哈马克 （Beth Hammack ） 投下反对票，倾向进一步加息 25个基点。这两票鹰派反对票凸显部分政策制定者仍支持进一步收紧货币政策，尽管委员会大多数成员仍接受较为渐进的政策方针。

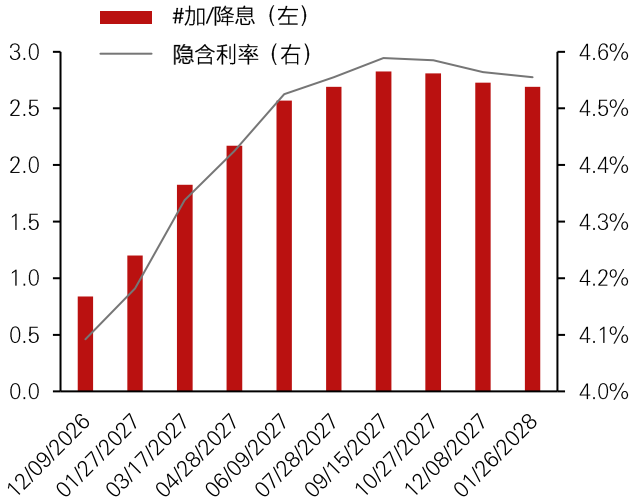
市场对下一次 12 月 FOMC 会议加息的预期概率现已升至约 80%



数据源：彭博、汇丰私人银行及财富管理，截至 2026 年 10 月 28 日。预测可能会改变。

- 10 月会议未有更新经济预测摘要（SEP）或点阵图。因此 9 月的预测仍为最新数据，联邦基金利率预测中位数在 2026 年底及 2027 年均为 4.1%，其后在 2028 年逐步回落至 3.9%。此等预测符合 2026 年底前再加息 25个基点的预期，尽管该等预测仅反映政策制定者的个人评估，而非对未来政策行动的承诺。
- 我们继续预测 12 月 FOMC 会议将进一步加息 25个基点，使联邦基金利率目标区间升至 4.00%–4.25%。此后，我们预期美联储在 2027 年全年维持利率于该水平。展望更远，我们预测 2028 年上半年将累计降息50个基点，将目标区间带降至 3.50%–3.75%。
- 美联储主席凯文·沃什（Kevin Warsh）在致辞中对美国经济前景表达信心，指出经济增长正在加快、消费者开支具韧性以及企业投资强劲。他亦对劳工市场状况表达信心，指出失业率较一年前更低、非农就业人数增幅较去年加快，且首次申领失业救济人数的四周移动平均维持于历史低位。然而，通胀仍是美联储的首要考虑，物价压力高于央行 2% 目标已近六年。

市场定价反映政策或会持续收紧至 2027 年



数据源：彭博、汇丰私人银行及财富管理，截至 2026 年 10 月 28 日。预测可能会改变。

- 主席凯文·沃什强调能源及相关价格重新上升，并指出必须防止此等物价压力进一步扩散至整体经济，同时确保通胀预期维持稳定。他同事承认地缘政治局势发展与科技革命带来持续的不确定性，这些因素曾引致金融市场不时出现波动。
- 美联储宣布调整 FOMC 会议结构。2027 年的其中一次会议及 2028 年的其中两次会议将专注于更广泛的货币政策战略，预计相关会议不会进行利率表决，亦不会发表政策声明。

投资影响

- 股票投资者方面，受惠于具韧性的企业盈利、市场参与度扩大，以及人工智能、基础建设与再工业化的结构性投资，我们对美国股票维持偏高比重观点，并偏好成长型与优质资产。这进一步支持我们对美国再工业化及科技革命这两项长期主题的看法；在人工智能带动下，两者继续推动美国经济。主席凯文·沃什指出资本投资正在扩展至科技以外的领域，这加强了我们对盈利增长与投资机遇将日益广泛分布于各行各业的预期。虽然高企的利率与较紧缩的金融状况或会构成短期挑战，但我们相信持续的盈利动能与生产力改善应能支持美股。我们继续偏好盈利能见度高、资产负债表具韧性且受惠于长期可持续增长的公司。
- 我们对高质量固定收益的信心依然强劲，特别是高企的收益率继续提供具吸引力的收益机遇。虽然美联储下一步政策举措及通胀前景的不确定性或会引致利率进一步波动，但我们相信现在的收益率水平可为中期投资者提供一定的收益缓冲。我们偏好 5 至 7 年的久期，重点配置于高质量成熟市场投资级别企业债券，同时在高风险信贷中维持审慎的策略。
- 相对货币政策预期、经济增长差异及环球风险情绪，仍是外汇表现的主要驱动因素。虽然美国具韧性的经济增长可为美元提供一定支持，但美联储的审慎态度以及市场对 12 月后进一步紧缩的预期降温，可能会在短期内为美元构成逆风。地缘政治局势发展（特别是其对能源价格及通胀的影响）亦可能在短期内影响美元的走向。

免责声明

本文件或影片由香港中环皇后大道中1号香港上海汇丰银行有限公司（「HBAP」）编制。HBAP 在香港注册成立，为汇丰集团成员。本文件或影片由汇丰银行（中国）有限公司、HBAP、汇丰银行（新加坡）有限公司、汇丰（台湾）商业银行股份有限公司及汇丰保险经纪有限公司（合称「分发方」）分发及／或提供。本文件或影片仅供一般传阅及参考用途。

无论基于任何原因，本文件或影片所载之部分或全部内容均不得复制或进一步分发予任何人士或实体。如于某司法管辖区内分发本文件属违法，则不得于该司法管辖区内分发本文件或影片。所有未经授权之复制或使用本文件或影片，均属使用者的责任，并有机会引致法律诉讼。本文件或影片只提供一般性数据，文件内所载的观点，并不构成投资研究或出售或购入投资产品的意见或建议。本文件或影片内所载的部分陈述可能会被视为前瞻性陈述，提供目前预测或未来事件预估。相关的前瞻性陈述不保证未来表现或事件，并涉及风险及不确定性。基于多项因素，实际结果可能与相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及分发方对更新其中的前瞻性陈述，或对提供实际结果与前瞻性陈述的预测不同的原因，概不承担任何责任。本文件或影片并无契约效力，在任何情况下，于任何司法管辖范围内均不应被视为促销或建议购入或出售任何金融工具，而此等建议并不合法。当中所载内容反映汇丰环球投资委员会于编制时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰投资管理目前的投资组合构成。汇丰投资管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者有机会未能取回投资本金。本文件或影片所载之过去业绩并不代表将来的表现，所载之任何预测、估计及模拟均不应被视为将来表现的指标。任何涉及海外市场的投资，均有机会受到汇率兑换影响而令投资价值上升或下跌。与成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且较为波动。新兴市场的经济一般倚赖国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他与其进行贸易的国家／地区实施或协商的保护主义措施的不利影响。而此等经济体系亦会或继续受到其他与其进行贸易的国家／地区的经济状况的负面影响。投资涉及市场风险，请细阅所有与投资相关的文件。

本文件或影片就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。文章或影片代表 HBAP 的观点，并以 HBAP 的环球观点为依据，未必与分发方的当地观点一致。其内容并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。其内容不拟提供且投资者不应加以依赖以作会计、法律或税务意见。作出任何投资决策之前，应咨询独立的财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议您在必要时寻求适当的专业意见。

有关第三方资料乃取自我们相信可靠的资料来源，我们对于有关资料的准确性及／或完整性并无作出独立查证。 因此您必须在作出投资决策前从多个数据源求证。

此条款仅适用于汇丰（台湾）商业银行股份有限公司向其客户分发时的情况：汇丰（台湾）办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰（台湾）不担保信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

关于 ESG 与可持续投资的重要信息

我们现在为许多严重排放温室气体的产业提供资金。 我们制定了一项策略来帮助客户与我们一同减少排放。 欲了解更多详情，请浏览 www.hsbc.com/sustainability。

从广义上，「ESG 与可持续投资」产品包括在不同程度上考虑环境、社会、管治与/或其他可持续发展因素的投资策略或工具。我们包括在此类别的个别投资可能正在改变，以实现可持续发展成果。并不保证 ESG 与可持续投资所产生的回报与不考虑这些因素的投资回报相近。ESG 与可持续投资产品或会偏离传统市场基准。此外，ESG 与可持续投资或可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG 与可持续投资及可持续发展影响的量度准则是（a）高度主观，而且（b）在不同板块之间与同一板块之内可能存在重大差异。

汇丰可能依赖由第三方供货商或发行机构设计与/或报告的量度准则。汇丰不会经常就量度准则自行作出具体的尽职审查。并不保证：（a） ESG/可持续发展影响或量度准则的性质将与任何个别投资者的可持续发展目标保持一致；（b） ESG/可持续发展影响将达到指定水平或目标水平。「ESG 与可持续投资」是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。今天被视为符合可持续发展准则的投资未必符合未来的准则。

*本文件或影片为 HBAP 根据英文报告翻译的译文。HBAP 、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（台湾）商业银行股份有限公司、汇丰银行（新加坡）有限公司及汇丰保险经纪有限公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

本文件或影片的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件或影片内容审慎行事。如您对本文件或影片的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

© 版权所有 2026。香港上海汇丰银行有限公司。保留一切权利。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件或影片的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。

I309APRIL2026