

專題報導： 聯儲局釋出觀望訊號，政策利率維持不變

重點

- ◆ 聯邦公開市場委員會（FOMC）於1月會議中決定維持聯邦基金利率目標區間於 3.50% 至 3.75% 不變，符合市場預期。此前聯儲局已於去年9月、10月及12月的政策會議中連續減息。
- ◆ 雖然聯儲局於本次會議未有進一步放寬政策，但投票結果卻以 10 比 2，其中兩名 FOMC 委員支持下調利率0.25%，顯示聯儲局內部對貨幣政策限制性的看法略為偏向溫和。儘管最新的 FOMC 點陣圖顯示，市場預期於 2026 年約有一次 0.25% 的減息，並於 2027 年再減一次，但我們仍維持原有觀點，認為 2026 年至 2027 年間不會再有進一步減息，惟隨著經濟走勢演變，相關預測仍存在上下行風險。主席鮑威爾指出，自上次 FOMC 會議以來，經濟增長前景已有所改善，並重申通脹仍高於聯儲局目標，而關稅措施可能帶來一次性的價格上升。
- ◆ 我們繼續看好投資級別債券，認為該領域仍為投資者提供吸納穩健收益率的機會。至於股票市場，強勁的經濟增長與企業盈利表現持續構成支持因素；再加上以人工智能為核心的科技革命持續推進，進一步鞏固我們對全球股市的樂觀看法，並維持超配美股。我們預期美元於未來數周仍將面臨下行壓力，主要源於結構性因素。



Jose Rasco

滙豐私人銀行及財富管理
美洲首席投資總監



Michael Zervos

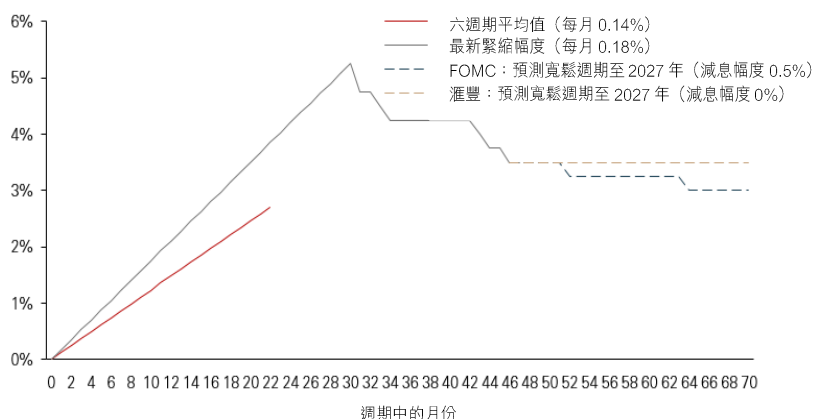
滙豐私人銀行及財富管理
投資策略分析師

發生了什麼事？

- FOMC 如市場普遍預期，維持政策利率區間於 3.50% 至 3.75% 不變，是次會議出現兩張反對票。聯儲局理事會理事米蘭主張減息 0.25%，相較其先前支持更大幅度 0.50% 減息的立場有所退讓；另一理事華勒亦支持減息 0.25%，顯示其立場回歸至 2025 年7月時的偏鴿取向，當時他表態後出現了三次各 0.25% 減息之前。
- 聯儲局1月的議息聲明的變動不大，主要集中於對勞動市場狀況及通脹動態的重新評估。
- 主席鮑威爾於開場發言中指出，美國經濟於去年以穩健步伐擴張，並在具備良好基礎的情況下踏入 2026 年，受惠於具韌性的消費支出及企業固定投資持續增長。
- 勞動市場狀況似乎正趨於穩定；鮑威爾表示，過去一年非農就業增長放緩，反映勞動力成長速度下降，主因包括移民減少及勞動參與率下滑。我們預期失業率將於今年年中升至約 4.7% 的高點（目前為 4.4%）。若失業率升幅超出此水平，將為重新啟動減息鋪路。

- 通脹自 2022 年中見頂以來已顯著回落，但相較聯儲局 2% 的目標水平仍略為偏高。近期的價格壓力主要集中於商品類別，部分受到關稅因素影響，而服務類通脹降溫的趨勢持續。鮑威爾形容，關稅較可能帶來一次性的價格上升，而非造成持續性的通脹來源。短期通脹預期已自去年高位回落，而中長期通脹預期仍與聯儲局的政策目標一致。
- 鮑威爾承認，近期聯邦政府停擺可能於上一季度對經濟活動構成壓力，但相關影響應屬暫時性，並將逐步消退。
- 聯儲局自去年9月以來累計減息 0.75%，鮑威爾表示目前政策利率已處於中性利率的合理估算區間內，有助穩定勞動市場，同時讓通脹隨時間回落。他重申，貨幣政策並非預設路徑，未來決策將以逐次會議方式作出，並取決於最新數據、經濟前景的演變及風險平衡。
- 最新的 FOMC 點陣圖顯示，2026 年約有一次 0.25% 的減息，並於 2027 年再有一次 0.25% 的減息。
- 我們的觀點是，FOMC 將於 2026 年至 2027 年間維持聯邦基金利率目標區間於 3.50% 至 3.75% 不變。如以往一樣，隨著經濟走勢演變，相關展望仍存在雙向風險。

聯儲局預計到 2027 年還會減息兩次



資料來源：彭博、滙豐私人銀行及財富管理，截至 2026 年 1 月 28 日。預測可能會改變。

投資影響

- 我們繼續看好投資級別債券，可讓投資者配置具備高品質且提供穩健收益率的資產。
- 對股票投資者而言，強勁的經濟增長與企業盈利表現持續構成利好因素，再加上以人工智能為主導的科技革命持續推進，支持我們對全球股市的樂觀看法，並維持超配美股。
- 我們預期美元於未來數周仍將會受壓，主要源於結構性疑慮，例如聯儲局的獨立性，以及可能透過干預匯市以壓低美元兌日圓走勢，而非與美國貨幣政策路徑相關的因素。

免責聲明

本文件或影片由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP 在香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由滙豐銀行（中國）有限公司、HBAP、滙豐銀行（新加坡）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司（合稱「分發方」）分發及／或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估。相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP 及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資委員會於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐投資管理目前的投資組合構成。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到滙率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家／地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家／地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表 HBAP 的觀點，並以 HBAP 的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢獨立的財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

有關第三方資料乃取自我們相信可靠的資料來源，我們對於有關資料的準確性及／或完整性並無作出獨立查證。因此您必須在作出投資決策前從多個資料來源求證。

此條款僅適用於滙豐（台灣）商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況：滙豐（台灣）辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐（台灣）不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

關於 ESG 與可持續投資的重要資訊

我們現在為許多嚴重排放溫室氣體的產業提供資金。我們制定了一項策略來幫助客戶與我們一同減少排放。欲了解更多詳情，請瀏覽 www.hsbc.com/sustainability。

從廣義上，「ESG 與可持續投資」產品包括在不同程度上考慮環境、社會、管治與／或其他可持續發展因素的投資策略或工具。我們包括在此類別的個別投資可能正在改變，以實現可持續發展成果。並不保證 ESG 與可持續投資所產生的回報與不考慮這些因素的投資回報相近。ESG 與可持續投資產品或會偏離傳統市場基準。此外，ESG 與可持續投資或可持續投資帶來的影響並沒有標準定義或量度準則。ESG 與可持續投資及可持續發展影響的量度準則是（a）高度主觀，而且（b）在不同板塊之間與同一板塊之內可能存在重大差異。

滙豐可能依賴由第三方供應商或發行機構設計與／或報告的量度準則。滙豐不會經常就量度準則自行作出具體的盡職審查。並不保證：（a）ESG／可持續發展影響或量度準則的性質將與任何個別投資者的可持續發展目標保持一致；（b）ESG／可持續發展影響將達到指定水平或目標水平。「ESG 與可持續投資」是一個不斷演變的領域，新的監管規例可能生效，這或會影響投資的分類或標籤方式。今天被視為符合可持續發展準則的投資未必符合未來的準則。

*本文件或影片為 HBAP 根據英文報告翻譯的譯文。HBAP、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、滙豐銀行（新加坡）有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的內容有差異，須以英文版內容為準。

本文件或影片的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內容有任何疑問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 版權所有 2026。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。