本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

理財專訊

2026年7月29日

【安聯投資】聯儲局加息再度成為市場焦點

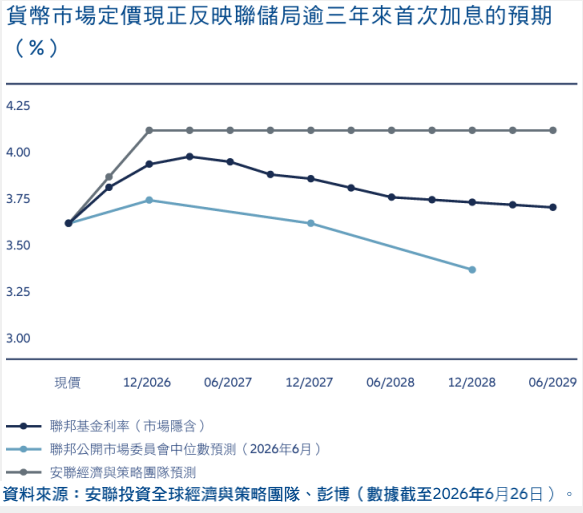
投資團隊對全球經濟前景具韌性的整體看法維持不變。然而，大部份主要經濟體的通脹率仍高於目標水平，市場波動再度加劇。投資團隊現已修訂美國利率走勢的預測，以反映風險平衡已由進一步減息轉向再次收緊貨幣政策。

貨幣政策及利率預期

- 投資團隊目前預期美國聯儲局將於今年下半年總共上調聯邦基金目標利率區間50點子。相比之下，投資團隊原先預期即將上任的聯儲局主席凱文．沃什在加息前會採取較為審慎的步伐。
- 投資團隊預期聯儲局將於9月及12月加息。不過，亦認為存在較低機率的情境，即聯儲局提前加快緊縮措施，於7月及9月率先加息。

聯儲局可能需要收緊貨幣政策的三大原因

1. 通脹持續，未見逆轉跡象
   - ➢ 通脹已連續超過五年高於政策目標，而核心個人消費支出通脹於5月份按年升幅回升至3.4%[1]。 通脹再度升溫的走勢，與投資團隊的觀點大概一致：在勞動市場及整體經濟活動未出現更顯著放緩的情況下，潛在通脹難以維持目標水平。
   - ➢ 相反，美國經濟在多次受到供應面衝擊的情況下依然展現出相當強勁的韌性，進一步凸顯通脹長期結構性高於目標水平的風險。
2. 聯儲局的通脹展望與其政策立場存在矛盾
   - ➢ 根據聯邦公開市場委員會於6月份發佈的經濟預測摘要中，與會委員預期核心個人消費支出通脹率在2027年平均為2.5%，並於2028年下降至2.1%。這意味著即使在整個預測時期內，潛在通脹預料將持續高於聯儲局2%的目標水平。
   - ➢ 委員會的點陣圖（即反映聯儲局官員對未來利率水平預期的散點圖）已明顯轉向緊縮立場。目前19名委員中，有9位預期今年將加息25至75點子。儘管沃什試圖淡化前瞻指引的重要性，但投資團隊認為這仍是一項重要的鷹派訊號。



資料來源：安聯投資全球經濟與策略團隊、彭博（數據截至2026年6月26日）。

3. 市場錯誤解讀聯儲局領導層
   - ➢ 在沃什的提名過程中，許多投資者認為他會優先從供給側著手應對通脹，即透過提高經濟產能來支持增長，而非加息來抑制需求。投資者亦預期沃什在白宮施壓下會較傾向減息。因此，市場一度將其任命視為貨幣政策趨向寬鬆的訊號，甚至認為短期內便可能出現政策放寬。
   - ➢ 投資團隊持不同看法，並認為沃什是一位傳統的通脹鷹派人士，同時亦相信人工智能及生產力提升將有助推動通脹回落。
   - ➢ 這兩種立場並非互相矛盾，而是相輔相成：在結構性生產力提升有望抑制長期通脹壓力之前，他可能首先需要先透過收緊貨幣政策來遏制當前高於目標水平的通脹壓力。自6月份聯邦公開市場委員會會議以來，市場看法已出現轉變，對進一步加息的預期有所上升。

聯儲局下一步：先收緊政策，再推動改革

- 至於下一步行動，政策的先後次序將是關鍵。在聯儲局能夠有理據地採取更樂觀的長期供應面論述之前，必須首先重建其遏抑通脹的公信力。
- 若容許通脹持續高於目標水平，同時寄望未來生產力提升能夠解決問題只會進一步削弱聯儲局的公信力。因此，投資團隊預期沃什將採取「先處理當前問題」的策略：短期內或優先收緊貨幣政策，以應對目前通脹高企的情況，並重建聯儲局遏制通脹的公信力；其後再推動更廣泛的制度性改革，並相信強勁的生產力增長最終將有助支持較為溫和的中期通脹前景。

以上資料由安聯投資提供，2026年7月

1.資料來源：美國5月個人消費支出通脹升穿4%，聯儲局仍有可能加息（May US PCE inflation tops 4%, leaves Fed hike on the table），路透社，2026年6月25日。

閣下確認此資料擁有人為友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司) (以下簡稱「友邦香港」或「公司」)。閣下使用、複製或下載此資料，即表示閣下已同意及接受下述所有條款之約束：

- 這是一份友邦香港內部文件，不構成任何邀請或招攬購買 (或認購) 任何保險或金融產品，並只供友邦香港、其僱員、財務策劃顧問及友邦香港認可的銷售伙伴作內部培訓使用，不能傳播或分發予友邦香港以外的任何第三方包括任何公眾人士、客戶或準客戶，亦不得使用此資料作銷售或招募面談或說明或其他相類似之用途。
- 除非事先獲得友邦香港同意，否則任何人一律不可擅自將此資料再發放或使用於其他用途或目的。若未得到友邦香港獲授權人士事先書面同意，閣下不可修改、更改或變更此資料的部份或全部內容。
- 此資料是友邦香港經搜集內外資料製作而成，更新版本日期列印於資料上。此文件之數據及資料是經搜集內外資料編纂製作而成，友邦香港將盡力確保資料內容準確、完整及為最新的資訊，但不會就資料來源的準確性、完整性及適時性或因而引致的損失負上責任及作出任何保證或陳述。此資料或有由講者提供的內容，任何該內容僅代表講者/相關資料提供者之個人/相關公司觀點而並非友邦香港之觀點。在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。
- 在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。若閣下使用此資料之資料，即閣下同意賠償及承擔對友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司)及其母公司、分公司和子公司、董事、高級職員、營業員、僱員、合伙人及持牌人的任何索償或遭第三者追討因使用或違反使用此資料所造成損失或損害的責任。
- 請注意如閣下並無持有就有關提供證券意見之資格或牌照，閣下不能向客戶提供任何有關證券或投資意見。因此，此文件或在任何情況之下不應被視作為其專業知識或專業建議。本文件亦不應被視作要約或遊說、認購、買入或出售任何證券或集體投資計劃。如閣下需要查詢任何有關證券、投資及/或非營業代表專業知識之詢問時，閣下應尋求及向有關具該項專業資格之人士查詢。於此文件的內容是按着一般情況而言，只作一般參考，並未考慮到任何人士或團體的投資目標。請勿依賴作投資決定。投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示。
- 財務策劃顧問需持有卷五牌照方可進行投資相連壽險保單之銷售活動。於介紹任何投資相連壽險產品之前，財務策劃顧問必須跟客戶進行財務需要分析（FNA）及風險承擔能力問卷（RPQ），以確認客戶的投資需要、保費負擔能力及風險承擔能力。而在整個銷售過程中，財務策劃顧問亦不可向客戶提供任何投資建議。投資相連壽險保單只適合有人壽保障需要及投資需要的客戶購買。

[AIA - INTERNAL]