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2日

【富達】沃什首次聯儲局會議透露出強硬傾向

美國聯儲局一如市場預期維持利率不變，將聯邦基金利率目標區間保持在3.5%至3.75%。在聲明中，聯邦公開市場操作委員會（FOMC）決定取消之前向市場提供的前瞻指引，改為採用以事實為基礎的經濟情況，強調受到生產力提升帶動的經濟增長強韌，以及由供應衝擊推動的通脹「偏高」。

委員會明確表示會「實現物價穩定」

- 鑑於通脹在過去五年明顯超出聯儲局的目標，有關措辭顯得偏向強硬。
- 聲明獲得委員會一致通過，較上次會議出現三名委員投反對票明顯改善。
- 最令人意外的強硬訊號在於，18名委員當中有9人預計今年需要加息，其中6人預計最少加息兩次。這一重大轉變在一定程度上是由於委員會大多數成員大幅上調通脹預期所致，顯示他們預計今年將再次未能達成通脹目標。

沃什首次記者會

- 他重申委員會對穩定物價的承諾，表示委員會在此問題上的立場既一致亦明確。
- 一如市場預期，他強烈拒絕提供任何前瞻指引，而是根據事實描述《經濟預測摘要》，並將大部份時間用於介紹其為聯儲局提出的改革制度建議，包括五個專責工作小組涵蓋貨幣政策各個範疇。按他所說，預期將於秋季或年底完成相關工作。
- 這些工作小組或有兩個主要目的：
  1. 它們為延後加息提供了明確的緩衝，讓沃什可以需要完成小組工作為由，暫時抵禦提前加息的壓力。
  2. 它們亦為沃什提供了大量機會，從而調整聯儲局的運作參數。這些改變的實際影響有待評估，但值得注意的是，他似乎親自領導數據工作小組，這或讓他有機會重新界定通脹的量度標準，繼而令到通脹顯得較為溫和。

聯儲局的短期政策方向極為不明確

- 投資團隊認為沃什在理念層面的言論透露出強硬傾向。首先，他重申其長期觀點，指「通脹是一種選擇」，也多次表示聯儲局「將實現」物價穩定。
- 他幾乎沒有提及聯儲局雙重使命當中的保就業，而此使命往往令到委員會採取比純粹針對通脹的央行更加偏向溫和的立場。
- 綜合來看，這反映沃什在政策反應方面透露出強硬傾向，而市場亦作出相同判斷，觸發兩年期國庫券收益率及美元雙雙上升。

展望未來

- 隨著市場愈加關注中東局勢可能降溫，今年餘下時間的利率前景將主要取決於美國本土經濟的走勢。投資團隊預期的基本情境仍是，在人工智能資本開支擴張帶動下，美國經濟將會持續展現強勁增長動力。
- 鑑於增長趨勢強勁，加上勞動市場重新走強及趨向緊絀，投資團隊的基本通脹預期是，通脹將會持續升溫，於年底達到大約3.5%。
- 在這種再通脹的環境下，投資團隊預期聯儲局委員會整體將會繼續傾向支持今年加息。雖然投資團隊預期沃什初期能夠以需要等待各工作小組提交結果為由暫時抵禦加息壓力，但若在美國中期選舉後通脹壓力仍然存在，投資團隊認為聯儲局最終仍需啟動加息週期。

以上資料由富達提供，2026年7月

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]