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3月25日

【富達】面對不確定地緣政治環境，聯儲局審慎應對及按兵不動

美國聯儲局一如預期維持利率不變，保持聯邦基金利率目標在3.5%至3.75%區間。在會後聲明中，聯邦公開市場委員會明確指出，地緣政治風險為其保就業與控通脹的雙重使命均帶來額外不確定性。除此之外，聲明內容符合市場共識，相比之前聲明也變化不大。

聯儲局對中東局勢持觀望態度

- 3月份聯邦公開市場委員會會議的結果變化不大，當中核心通脹預期稍為上調20個基點，但利率預預並未同步上調，令整體取向略偏溫和。
- 市場原本預期會有兩至三名委員反對按兵不動而支持減息，但最終只有一名委員提出減息，為這次議息決定增添了一點偏向強硬的色彩。
- 整體而言，面對不確定環境，委員會保持克制及靜待中東局勢發展。

聯儲局主席鮑威爾強調進一步放寬貨幣政策需待通脹緩和取得實質進展

- 在記者會上，聯儲局主席鮑威爾嘗試提供審慎且冷靜的前瞻性指引，強調毋須對當前的地緣衝突事件過度反應，並指出「現在判斷中東衝突會如何影響數據仍然太早」，同時強調目前不確定性極高。
- 鮑威爾強調維持通脹可信度的重要性，尤其是從通脹預期的角度出發。鮑威爾亦表明，委員會樂於採取觀望態度，靜待衝突的影響逐步浮現，也更加重視實物商品通脹需在年內明顯放緩。
- 鮑威爾明確指出，只有通脹緩和取得實質進展，政策才會傾向放寬的方向。

利率展望

- 展望今年餘下時間的利率走勢，不意外地將主要由中東局勢主導。就油價而言，投資團隊預測的基本情境是將維持在每桶90至110美元的較高區間。如此情境成真，投資團隊預期聯儲局將更長時間按兵不動，減息門檻短期內會被提高。
- 投資團隊認為單憑油價上升本身並不足以推動新一輪緊縮政策週期，原因是其對增長的拖累仍屬可控，且油價對物價造成的衝擊很可能只是一次性的效應，而非帶來全面通脹壓力。
- 若油價升穿每桶120美元的水平（發生機率正在上升的重大尾部風險），將為政策環境帶來明顯更大的挑戰。若油價長期高企，特別是當運輸及其他商品價格因為燃料成本上漲而再度加速上升，便會加強「更長時間維持較高利率」的政策取向。
- 當更深層次的能源衝擊增加及經濟在年內稍後時間陷入衰退的風險，中期政策路徑也可能變得更加崎嶇不平。
- 整體而言，如投資團隊的基本情境成真，預期聯儲局今年仍會減息一至兩次，但投資團隊也深知中東局勢正在迅速變化，例如伊朗的能源基建設施在3月18日遭受攻擊後，局勢已有升級跡象。若這種局面持續，今年減息的可能性幾乎被完全排除。

亞洲地區受較大衝擊

- 亞洲區內經濟體系普遍較易受到伊朗衝突引發的供應衝擊與物價上升所影響。考慮到食品及能源價格可能再度上升，區內減息的可能性下降，惟中國人民銀行例外。
- 中國有較大能力抵禦供應衝擊，且國內需求復甦依然溫和，投資團隊預期人行今年仍有機會減息約10個基點以支持增長，亞洲大部份央行在未來數季將維持利率不變，更多依賴財政措施來支持經濟增長。

以上資料由富達提供，2026年3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]