

投資熱點

2025年6月19日

大新銀行經濟研究及投資策略部

聯儲局再按兵不動 仍料今年減息兩次

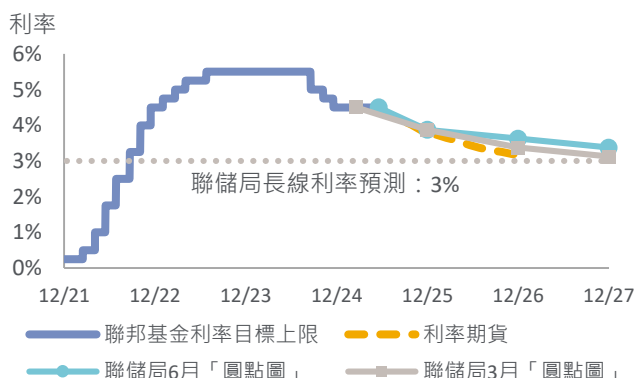
聯儲局四度維持利率不變——聯儲局議息會議一致同意維持聯邦基金利率在4.25-4.5%不變。會議亦公布特朗普政府實施對等關稅後首份經濟預測，「圓點圖」顯示議息委員仍傾向今年較大機會減息兩次，但估計不會再減息的委員數目由3月的四人增至七人，認為會減息兩次的由九人減至八人，反映委員息口前景觀點的「對立」陣營更趨明確。

下調經濟增長、上調通脹預測——議息委員亦分別下調今明兩年的經濟增長預測0.3和0.2個百分點至1.4%和1.6%，今明兩年的整體和核心通脹指標均上調0.3和0.2個百分點，意味通脹可能需要更長時間方會降至2%的目標水平。議息聲明整體措辭與上次會議相若，指出經濟前景的不明朗性有所減低但仍處於高位，同時刪去失業和通脹升溫風險有所上升的字眼。

鮑威爾續拒評政策路徑——聯儲局主席鮑威爾表示，聯儲局正處於有利位置，可以觀望經濟可能出現的走向後，再考慮調整政策立場，暗示不急於決定減息。對於委員的息口前景意見分歧，鮑威爾表示，基於經濟前景高度不明朗，所有委員對這些利率預測都沒有太強烈信念。

- 聯儲局第四度維持利率不變，委員仍傾向今年減息兩次
- 鮑威爾暗示不急於減息，可觀望經濟走向再調整政策
- 維持美股中性觀點，並續看好主權及投資級別企業債券

圖一：聯儲局維持今年減息兩年預測



圖二：今年經濟增長預測進一步下調

	2025	2026	2027	長線
經濟增長	1.4% (1.7%)	1.6% (1.8%)	1.8% (1.8%)	1.8% (1.8%)
失業率	4.5% (4.4%)	4.5% (4.3%)	4.4% (4.3%)	4.2% (4.2%)
整體通脹	3.0% (2.7%)	2.4% (2.2%)	2.1% (2.0%)	2.0% (2.0%)
核心通脹	3.1% (2.8%)	2.4% (2.2%)	2.1% (2.0%)	

資料來源：聯儲局、彭博、大新銀行，2025年6月19日。圖二之「整體通脹」指個人消費開支物價平減指數按年變動，「核心通脹」指扣除食品及能源之個人消費開支物價平減指數按年變動；括弧內之數字為2025年3月份預測。

美股美債變動不大——聯儲局議息結果沒有令市場感到意外，標普500指數在鮑威爾舉行記者會期間回吐升幅，全日變動不大，自上次議息會議以來回升逾5%。美國十年期國債孳息率亦近乎沒有變動，報4.39%，較上次會議上升近15基點。美匯指數升0.1%至98.9，其他主要貨幣則個別發展。

風險資產波幅或有所收窄——中美關稅休戰得到落實，加上經濟數據未有顯著惡化，投資者對關稅的擔憂似乎有所降溫。不過，美國關稅政策對經濟的衝擊可能尚未浮現，加上近期中東等地的事態發展，投資者需要繼續對市場波動保持警惕。我們預料聯儲局今年仍可能減息兩次，最快或在9月會議採取行動。貿易戰的不明朗和中國人工智能帶來的競爭，均令市場重新評估美股估值，惟美國在科研料仍能保持主導地位，美股中長線或繼續受惠人工智能相關發展，我們維持美股中性觀點。中短期債或可受惠於聯儲局減息及避險需求，我們維持看好主權債券及投資級別企業債券。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。