

聯準會轉向升息，攻守並進掌輪動

2026年9月17日

聯準會升息一碼

- 啟動升息：聯準會以 12:0 全票通過將聯邦基金利率調高一碼至於 3.75%-4% 區間，為 2023 年 7 月以來首見，符合市場預期，會後聲明展現加快通膨回到 2% 目標的決心，並指出國內消費韌性及近期就業增長證明經濟能承受更緊縮的政策。最新預測顯示年底前還會再升息一次，美國利率預計將在 2027 年前維持高檔。
- 利率路徑：最新點陣圖反映委員會傾向偏鷹派，中位數預期 2026 年底前再升息一次，將基準利率調升至 4%-4.25%，但 2027 年則分歧加大，18 位成員中有 8 人預期再升息一次，6 人預期維持不變，4 人預期降息。
- 經濟預測：今年經濟成長預測小幅調高 0.1% 至 2.3%，明年預測亦略微上調。2026 年失業率預測由 4.3% 調降至 4.1%，2027 及 2028 年預測也調整為 4.1%，反映勞動市場持續緊俏，略微調高通膨預期，預估今年名目及核心通膨分別調高至 3.7%、3.4%，長期通膨預測則穩定在 2.0%。經濟增長更強、失業率更低且通膨壓力略高下，支撐聯準會對軟著陸的信心，並承受政策利率可能會稍微上升。

聯邦公開市場委員會經濟預測摘要中位數預測2026年9月(單位：百分比%)

	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	較長期
實質 GDP 成長	2.3	2.4	2.2	2.1	2.0
2026 年 6 月預測	2.2	2.3	2.2		2.0
失業率	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2
2026 年 6 月預測	4.3	4.3	4.2		4.2
個人消費支出通膨	3.7	2.3	2.1	2.0	2.0
2026 年 6 月預測	3.6	2.3	2.0		2.0
核心個人消費支出通膨	3.4	2.5	2.2	2.0	-
2026 年 6 月預測	3.3	2.5	2.1		-
聯邦基準利率	4.1	4.1	3.9	3.6	3.2
2026 年 6 月預測	3.8	3.6	3.4		3.1

資料來源：聯準會，資料日期2026年9月16日。預測中位數為決策官員預估值，綠色代表較前季上調，紅色代表下調。

- **市場反應**：美元指數升值 0.6%站上 100 大關，2 年期美國公債殖利率走高至 4.73%創 2 年新高，10 年期美國公債殖利率上揚至 5.02%，標準普爾 500 指數收盤下跌 0.5 %。（資料來源: 彭博財經社，資料日期 2026 年 9 月 16 日）
- **觀察重點**：在能源供給面不確定下，目前沒有明顯跡象顯示通膨會很快緩解，尤其中東地緣政治僵局持續，聯準會可能需要繼續採取緊縮政策以達成目標。由於 10 月聯準會利率決策會議距離美國期中選舉僅數日，可能會等到 12 月再行動。

聯準會力抗通膨，美元指數反彈股債雙跌(黃色為聯準會基準利率，藍色10年期公債殖利率，左軸單位:%)



資料來源：彭博財經社，紫色為標普 500 指數、綠色為美元指數，資料日期為 2025 年 1 月 2 日至 2026 年 9 月 16 日。

投資意涵與建議

儘管聯準會展現鷹派立場，但相較市場預期至2027年再升息3碼，緊縮力道依舊相對溫和，此外，已開發市場央行外同步緊縮貨幣政策以應對通膨，歐洲央行上週已升息一碼，日本央行預計本週也將升息一碼，高利率維持一段期間下推升全球公債殖利率普遍攀升，是否帶來估值調整及成長降溫，仍是未來決策者評估重點。然而，現利率水位僅比長期中性利率高50個基點，若考慮通膨調整後甚至更不具限制性，因此並不會顯著威脅經濟成長或風險資產表現。債券方面，目前美國10年期公債殖利率突破5%，全球中長期投資者需求或有助於限制長期殖利率上升，但考量財政可持續性及AI科技企業資本競爭的發債問題，長債殖利率或仍震盪，因此具較高收益率、較短存續期的非投資等級債較具吸引力。股票方面，高利率環境可能對部分利率敏感產業構成逆風，卻有利於金融及工業類股表現，隨著AI趨勢浪潮延續，此次升息不太可能改變AI相關資本支出展望，前沿AI模型發展速度的爭論更彰顯AI科技企業變現力、盈餘成長持續的重要性，在獲利成長動能優勢下，有利於美國及亞太科技股表現之外，具輪動契機的歐日市場亦可留意。整體而言，在利率前景多變之際，採取攻守並進的靈活股債策略，依舊是中長期參與市場潛力的較佳策略。

「摩根」為 J.P. Morgan Asset Management 於台灣事業體之行銷名稱。摩根所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。基金經管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益，亦不必然為未來績效表現；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書（或中譯本）或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站或公開資訊觀測站查詢。

境外基金投資大陸地區證券市場之有價證券，僅限掛牌上市之有價證券，且除了取得主管機關特別核准外，境外基金不得超過淨資產價值之 20%，投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故以非投資等級債券為訴求之基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜佔其投資組合過高之比重。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人可至摩根資產管理官方網站（<https://www.jpmorgan.com/tw/am/>）查詢本基金配息組成項目。

本公司自當盡力提供正確的資訊，但文中之數據、預測或意見可能有脫漏、錯誤或因環境變化而有變更，本公司與其關係企業及各該董事、監察人、受僱人，對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。在適用法律允許的範圍內，本公司可進行電話錄音及監測電子通訊，以履行本公司的法律和監管義務以及遵守內部政策。本公司將根據我們的隱私權政策（<https://am.jpmorgan.com/tw/zh/asset-management/per/privacy-statement/>）收集、儲存及處理個人資料。

摩根網站為摩根資產管理在台灣之入口網站；國內、境外基金交易服務由摩根投信提供。本網站內容之所有權利為摩根資產管理集團所有，任何人未經同意，不得為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為，並不得將網站全部或部分內容轉載於任何形式媒體。

摩根證券投資信託股份有限公司 109 金管投信新字第 002 號 地址：台北市信義區松智路 1 號 20 樓 電話：02-8726-8686
(臨櫃服務請事先洽詢：0800-045-333)