



2026年09月17日

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

鹰派兑现下的加息靴子落地

——海外观察：2026年9月美国FOMC会议

投资要点

- **事件：**当地时间9月16日，美联储召开2026年9月FOMC会议，将联邦基金利率的目标区间上调至3.75%-4.00%。
- **核心观点：**9月美联储加息25bp符合市场预期，会前市场定价加息的概率已超90%，除了兑现了杰克逊霍尔会议以来的鹰派表态，也有助于重塑美联储独立性的形象，降低长端美债收益率期限溢价的上行风险。美联储内部的分歧也较此前明显收敛。对于控通胀的表态仍然偏鹰派。对于当前劳动力市场，美联储认为当前基本处于充分就业状态。SEP上调了2026年GDP及核心PCE的预测，下调了失业率的预测。当前CME显示10月加息概率在5成左右，年内再加息一次概率接近9成左右，与点阵图显示的预期接近。不过，若非供给因素影响下油价上行带来的通胀扩散担忧，美国K型分化的经济现状，以及劳动力市场供需双降下的弱平衡，均不支持美联储开启周期性的连续加息。沃什也表示，当前金融条件并非限制性，本次加息是撤除一部分宽松。是否开启周期性连续加息，仍存不确定性。
- **加息落地符合预期。**美联储主席沃什在杰克逊霍尔会议释放鹰派信号后，8月非农以及通胀数据均超预期，9月FOMC会议前市场定价的加息概率已超90%。在此情景下，除了加息本身对控通胀的影响之外，更有助于重塑美联储独立性的形象，降低长端美债收益率期限溢价的上行风险。
- **内部分歧收敛。**本次决议12名票委全票通过加息，相较于7月会议的9票支持利率不变，3票支持加息来看，对加息决定的共识度明显提升。从点阵图显示联储官员对2026年的利率预期来看，18人中有12人认为年内还将再加息一次，分歧较6月点阵图也明显减少。
- **控通胀表态偏鹰派，油价或是核心变量。**会议声明中表示，本次加息将有助于通胀更及时地回归2%的目标（a timelier return）。而在新闻发布会上美联储主席沃什也延续控通胀的决心。不过在问答中他表示加息无法解决供给因素，但将确保通胀不会扩散，不会在经济中产生第二轮、第三轮效应。由此来看，一旦受地缘政治影响较大的油价出现变化，加息的节奏以及终点仍需重新评估。另一方面如果油价维持当前水平，明年一季度后基数将明显抬升，通胀的压力也将技术性减小。
- **对经济表现偏乐观，当前基本处于充分就业状态。**SEP将2026、2027年GDP预测分别上调了0.1pct至2.3%、2.4%。将2026-2028年失业率预测均下调至4.1%。将2026年核心PCE预测上调0.1pct至3.4%，2027年保持在2.5%不变，2028年上调0.1pct至2.2%。同时声明中表示，生产率增长强劲，资本投资稳健（capital investment is robust）。此外，沃什在问答中也表示目前基本处于与充分就业相符的状态。
- **是否开启周期性连续加息，仍存不确定性。**会议声明发布后，美股、黄金下跌，美元指数重回100上方，美债收益率回升，但收益率曲线趋于熊平，对政策利率敏感的2Y期美债收益率上行幅度较大。当前CME FEDWATCH显示10月加息概率在5成左右，年内再加息一次概率接近9成，与点阵图显示的预期接近。不过，若非供给因素影响下油价上行带来的通胀担忧，美国K型分化的经济现状，以及劳动力市场供需双降下的弱平衡，均不支持美联储开启周期性的连续加息。沃什在发布会上表示，当前金融条件并非限制性，本次加息是撤除一部分宽松。
- **风险提示：**地缘政治局势风险超预期，美国通胀上行超预期，美国就业市场受AI影响恶化超预期。

图1 CME 显示年内再加息一次的概率接近 9 成

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2026/10/28	0.0%	46.9%	53.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2026/12/9	0.0%	10.9%	48.3%	40.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	6.4%	32.9%	43.9%	16.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.0%	2.1%	14.9%	36.4%	35.2%	11.4%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.0%	1.4%	10.8%	29.5%	35.6%	19.1%	3.7%	0.0%	0.0%
2027/6/9	0.0%	0.9%	7.7%	23.3%	33.6%	24.6%	8.8%	1.2%	0.0%
2027/7/28	0.0%	0.9%	7.1%	22.1%	32.8%	25.3%	10.0%	1.8%	0.1%
2027/9/15	0.0%	0.8%	6.9%	21.5%	32.4%	25.5%	10.6%	2.1%	0.2%
2027/10/27	0.0%	1.2%	7.7%	22.1%	32.0%	24.7%	10.1%	2.0%	0.1%
2027/12/8	0.6%	4.6%	15.3%	27.3%	28.1%	17.0%	5.8%	1.0%	0.1%

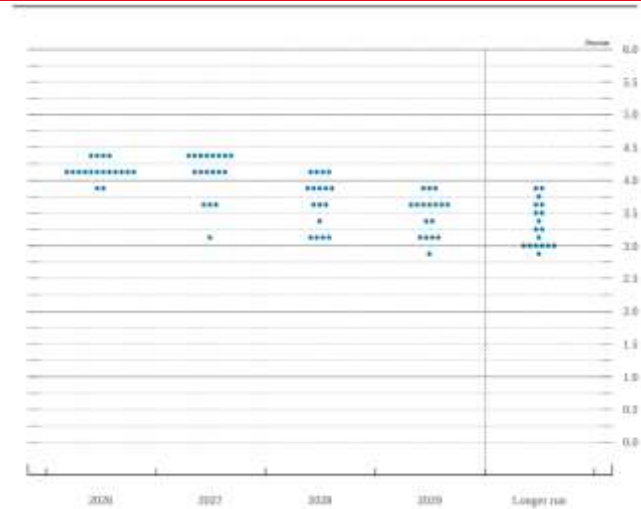
资料来源：CME，东海证券研究所，截至北京时间 9 月 17 日 13 点

图2 6 月 FOMC 会议点阵图



资料来源：FED，东海证券研究所

图3 9 月 FOMC 会议点阵图显示联储内部分歧收敛



资料来源：FED，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125