

美联储加息收紧流动性，关注港股市场资金面表现

——策略快评报告

2026 年 09 月 17 日

投资要点：

- **事件：**当地时间 9 月 16 日，美联储 FOMC 会议召开，宣布加息 25bp，联邦基金利率目标区间升至 3.75%至 4.00%。
- **利率决议方面：**从声明看，本次加息决议以 12 比 0 通过，美联储内部分歧弥合。就业方面，声明表示，就业增长与劳动力供给保持同步，失业率变化不大。通胀方面，美联储认为通胀仍处于高位，声明强调，政策行动将有助于更及时地实现委员会 2%的目标，委员会将实现价格稳定。整体看，美联储主席沃什此次表态偏鹰。
- **利率点阵图方面：**从点阵图看，19 名官员中有 18 人提交了点阵图预测，其中有 16 人认为今年应再次加息，本期点阵图中位数落在 4.13%，鹰派信号明显，今年内或再加息一次。从资产表现看，当地时间 9 月 16 日，美国三大股指下跌，10 年期美债、2 年期美债收益率走高，原油及贵金属市场下跌，美元指数走高至 100.31。
- **港股宏观流动性方面：**随着美联储加息落地，海外宏观流动性有所收紧。9 月 17 日，香港金管局将基准利率上调 25bp 至 4.25%，以回应美联储政策变动。国内流动性仍保持宽松，后续可密切跟踪南向资金表现及香港本地货币政策的传导情况，持续关注香港各大银行公布各自的利率调整方案，及最优惠贷款利率的变动情况。
- **港股市场表现：**9 月 17 日，港股三大指数低开，其中，恒生指数跌 0.94%，恒生科技指数跌 1.03%。分结构看，大型科技股多数下跌，黄金股、石油股走弱，科技板块估值或受到扰动。9 月 16 日，《香港特别行政区经济和社会发展第一个五年规划（2026-2030 年）》公布，强调提升香港资本市场的深度、广度和国际联系。预计有关政策举措的落地将进一步提升香港资本市场竞争力，提振港股市场情绪。
- **投资建议：**港股在海外流动性收紧与五年规划出台的背景下，配置方面建议短期以防御为主、兼顾结构性景气方向。建议关注：（1）目前具有估值优势的、高股息、现金流稳定的资产具备相对收益与防御属性；（2）关注盈利兑现率较高、现金流较为稳健的企业；（3）中长期主线持续配置 AI 产业链龙头企业。
- **风险因素：**地缘局势波动、海外经济陷入衰退、技术发展不及预期、香港地区经济表现不及预期。

分析师：

宫慧菁

执业证书编号：

S0270524010001

电话：

18028875418

邮箱：

gonghj@wlzq.com.cn

研究助理：

陈欣

电话：

13925030037

邮箱：

chenxin1@wlzq.com.cn

相关研究

南向资金净流入额大幅提升

跨境型 ETF 资金净流入规模环比明显提升

我国出口表现强劲，通胀延续回升

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场