

2026年10月29日

暂停观望，整体偏中性

——海外观察：2026年10月美国FOMC会议

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

投资要点

- **事件：**当地时间10月28日，美联储召开2026年10月FOMC会议，将联邦基金利率的目标区间维持在3.75%-4.00%不变。
- **核心观点：**10月美联储暂停加息符合市场预期，会议释放的增量信息也相对有限。会议声明加强了对经济增长的表述，通胀方面提及更多信息的积累将帮助确定合适的政策立场，这也在一定程度上给出了暂停加息的理由，毕竟9月与10月会议之间仅有一份非农和一份通胀数据。美联储主席提及当前金融条件已收紧，但并未是紧缩的状态，整体偏中性。长期调整方面，2027年进行利率决议投票的FOMC会议将减至7次，2028年减至6次。会后，市场对12月加息预期的变化不大，基准情形12月可能再加息一次。从基本面来看，美国经济整体呈K型分化，当前偏高的利率水平对传统需求的抑制或将逐步体现；通胀本身尚未趋势性走高，且从同比的角度来看，明年Q2开始油价本身也会面临基数抬升压力；五个工作小组最终报告完成后，美联储存在渐进式框架调整的可能。所以从当前看，2027年美联储是否会继续加息，以及加息的次数都存在不确定性。
- **按兵不动符合市场预期。**10月FOMC会议前，市场定价不加息的概率在9成左右，决议本身基本已在预期之内。12名票委中10名支持本次不加息，克利夫兰联储主席哈马克以及美联储理事库克倾向于加息25BP。
- **会议声明的调整。**10月会议声明对经济的表述由“稳健”(solid)调整为“强劲”(strong)，新闻发布会上美联储主席沃什也表示Q3的经济增速可能超过3%。对通胀的表述调整为“更多信息的积累将帮助委员会确定合适的政策立场，以确保通胀能及时(timely)回到2%目标”，9月为“政策行动将支持更及时(timelier)地回归2%的目标”，这在一定程度上解释了为何10月美联储选择暂停加息。
- **当前金融条件已收紧，但并未是紧缩的状态。**新闻发布会上，沃什提到自9月加息后，金融和信贷条件已经收紧，这反映了加息的效果有所体现，但他同时强调当前金融条件无法称之为紧缩，这反映了未来加息的空间仍存，总体来说偏中性。
- **明年开始进行FOMC会议安排的调整。**在新闻发布会上，沃什宣布明年秋天开始进行FOMC会议安排的调整，2027年-2028年每年仍是8次会议，但2027年其中会有1次会议专门用于货币政策战略的讨论，2028年将会安排2次，这些会议将不利率进行投票，也不会发布政策声明。
- **增量信息有限，整体偏中性。**本次会议声明及新闻发布会上释放的增量信息相对有限。沃什似乎也为10月暂停加息寻找了理由，例如9月加息后金融条件已有所收紧，以掉期价格和许多其他指标衡量的通胀补偿，正朝着正确的方向发展，但他同时也强调了抗通胀的决心。资产表现方面，本次FOMC会议后，黄金涨，美元跌，2Y美债收益率回落，10Y美债收益率小幅上行，收益率曲线陡峭化，美股震荡。同时市场对12月加息预期的变化也不大。
- **12月或再加息一次，后续节奏存不确定性。**12月FOMC会议前，美联储仍有两份非农报告及一份通胀报告可以参考，且中期选举结果也将盖棺定论，若中东局势仍未缓和，能源价格继续处于高位的情况下，12月或将再加息一次。但从基本面来看，美国经济整体呈K型分化，当前偏高的利率水平对传统需求的抑制或将逐步体现；通胀本身尚未趋势性走高，且从同比的角度来看，明年Q2开始油价本身也会面临基数抬升压力；五个工作小组最终报

告完成后，美联储存在渐进式框架调整的可能。所以从当前看，2027年美联储是否会继续加息，以及加息的次数都存在不确定性。

- 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 12 月加息概率在 8 成左右

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2026/12/9	0.0%	19.7%	80.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2027/1/27	0.0%	12.5%	58.0%	29.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.0%	4.8%	29.9%	47.1%	18.2%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.0%	3.2%	21.5%	41.4%	27.8%	6.1%	0.0%	0.0%
2027/6/9	0.0%	1.9%	14.4%	33.7%	33.1%	14.5%	2.3%	0.0%
2027/7/28	0.0%	1.7%	12.9%	31.3%	33.2%	16.8%	3.8%	0.3%
2027/9/15	0.0%	1.5%	11.4%	28.9%	32.9%	18.9%	5.5%	0.8%
2027/10/27	0.0%	1.6%	11.6%	29.0%	32.8%	18.8%	5.5%	0.7%
2027/12/8	0.1%	2.4%	13.0%	29.3%	31.6%	17.7%	5.1%	0.7%

资料来源：CME，东海证券研究所，截至北京时间 10 月 29 日 14 点

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