最新焦點分析 – 外匯洞察
英鎊: 聚焦英倫銀行議息

#投資 #CIO觀點 #外匯市場 #英鎊

2026年10月29日
投資總監辦公室及顧問服務

- **英國秋季預算案影響溫和**，未有大幅加稅或增加開支，市場對財政前景的憂慮紓緩，對英鎊短期影響中性略偏正面。焦點將轉向英倫銀行11月議息會議
- **英國福利、地方稅制及國防融資等問題仍未解決**，相關財政爭議或延續至明年。英國提前大選機會暫低，銀行附加稅僅上調至6%，銀行股及英鎊壓力或有限
- **市場普遍預期英倫銀行將於11月5日加息25個基點**，英鎊短期走勢仍取決於利率政策、通脹數據及前瞻指引。若英倫銀行維持偏鷹立場，英鎊或獲支持，但只有美元回軟，英鎊才有望迎來較明顯反彈
- **英鎊自近期低位反彈後轉入整固**，尚未釋放明確趨勢訊號，市場仍處於消息主導的震盪格局。技術分析方面，上方初步阻力位於1.3400美元，若能有效企穩其上，後市或進一步上試1.3560美元，下方則以1.3200美元為關鍵支持位

英國秋季預算案影響溫和

英國財政大臣賀理安(John Healey)於昨晚(10月28日) 公布的秋季預算案整體規模相對溫和，未有推出更進取的加稅方案，亦沒有大幅增加財政開支。這有助紓緩市場對英國財政失控及國債供應急升的憂慮，並降低金融市場出現劇烈負面反應的風險。

市場對英國財政前景及英倫銀行利率走勢的看法未有明顯改變。對英鎊而言，預算案的短期影響大致中性略偏正面。不過，英國有限的財政空間、偏高的公共債務水平，以及未來國債供應，仍是英鎊中長期面對的主要制約。除非英政府日後的支出檢討能提出具可信度的財政整合方案，否則市場對英國財政可持續性的疑慮或會延續，限制英鎊的上行空間。短期焦點重回下周11月5日英倫銀行議息會議。

財政挑戰及政治疑慮延續至明年

英國秋季預算案提出紓緩家庭能源開支的措施，或有助減輕家庭的財政壓力，並在一定程度上改善消費信心。不過，預算案未有全面處理福利開支壓力、地方稅制改革，以及中期國防融資等較棘手的議題。至於更廣泛的公共開支安排，政府則押後至明年的支出檢討再作決定。因此，市場對英國財政政策的關注可能延續至明年。這種處理方式雖有助政府避免在短期內推出具爭議性的措施，但亦可能令市場質疑政府是否有意押後面對相關決策所帶來的政治代價。

與此同時，外界對英國會否於2027年提前舉行大選的揣測亦有所升溫。不過，英國首相已於2026年10月底公開表示，未來12個月內不會舉行提前大選，因此相關政治不確定性在明年上半年出現的機會相信不大。

銀行附加稅上調幅度溫和，間接利好英鎊

市場早前曾擔心政府會將銀行附加稅稅率恢復至 8%，但最終安排是將稅率由 3% 暫時上調至 6%，為期 15 個月。雖然稅率上調仍會增加銀行業的稅務負擔，但由於幅度低於市場原先最擔心的水平，而且屬於有期限的安排，銀行股或可稍為鬆一口氣。這亦有助降低英國股市因銀行股受壓而進一步拖累英鎊市場情緒的風險。

英鎊反彈空間料取決於美英利率前景

市場普遍預期英倫銀行將於 11 月 5 日加息 25 個基點，把銀行利率上調至 4%。秋季預算案未明顯改變這項主流預期，因此，英鎊短期走勢仍主要取決於利率政策、通脹數據及英倫銀行的前瞻指引。儘管能源措施或有助減輕部分家庭的生活開支，英倫銀行預計仍需大幅上調通脹預測，對價格壓力的評估亦可能維持審慎。若英倫銀行繼續採取偏鷹派立場，英鎊料可獲得一定支持。

不過，美元走勢同樣會影響英鎊的波動。如果美國經濟數據持續強勁、美國國債收益率維持高位，即使英倫銀行落實加息，英鎊的反彈亦容易短促。相反，若美國通脹數據回落並帶動美元回調，英鎊才有機會打開較明顯的反彈空間。

英鎊短期有支持，中長期仍受制於財政基本面

總括而言，英鎊短期或受英倫銀行加息預期及較溫和的預算案支持，但中長期方向仍取決於英國能否改善財政可信度，以及通脹和利率路徑如何發展。

技術分析方面，英鎊自近期低位反彈後轉入整固，RSI 徘徊於40至50之間，尚未釋放明確的趨勢訊號，市場仍

處於消息主導的震盪格局，上方初步阻力位於1.3400美元(約10.52港元)，接近50日及200日移動平均線；若能有效企穩其上，後市或進一步上試1.3560美元(約10.64港元)，下方則以1.3200美元(約10.36港元)為關鍵支持。

英鎊/美元初步反彈阻力於1.34



資料來源：LSEG，截至2026年10月29日

免責聲明 **恒生投資服務有限公司地址：香港德輔道中83號恒生總行**

本資料由恒生投資服務有限公司（「恒生投資服務」）編製及發出，惟僅供一般參考之用。本資料並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為投資建議或其他專業意見，或要約、招攬或建議投資於本資料內所述之任何證券或投資項目。透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本資料或其中任何部分，均在嚴禁之列。本資料無意向派發本資料即觸犯法例或規例的司法權區或國家／地區的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。

本資料所載資料乃根據恒生投資服務認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。在本資料表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資研究、投資建議或其他專業意見或保證回報。該等預測及意見為恒生投資服務或撰寫本資料的投資顧問（一位或多位）於本資料發出之日的意見，可作修改而毋須另行通知。概無就本資料所載任何資料、預測及／或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測及／或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，恒生投資服務及有關資料提供者亦不會就使用本資料所載任何該等資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。敬請投資者自行評估本資料所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本資料所述的證券或投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本資料並無就其中所述任何證券及／或投資是否切合任何個別人士的情況作出任何聲明。於作出任何投資決定前，敬請投資者基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定；在有需要的情況下，應於作出任何投資前諮詢彼等的專業顧問。本資料無意提供任何投資建議或其他專業意見。

投資涉及風險。敬請投資者注意，證券及投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以作為日後表現的指引。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例出現不利變動。本資料並非，亦無意總覽本資料所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及充分了解有關該等證券或投資的所有銷售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

「環境、社會及管治」（「ESG」）和可持續投資的重要聲明

從廣義上，「ESG和可持續投資」包括在不同程度上考慮ESG及／或其他可持續發展因素的投資策略或投資項目。本資料所提及的被歸類為ESG或可持續投資的若干投資項目可能正在改變，以實現可持續發展成果。

概不保證ESG和可持續投資所產生的回報與不考慮ESG及／或其他可持續發展因素的投資回報相近。ESG和可持續投資或會偏離傳統市場基準。此外，ESG和可持續投資或ESG和可持續投資帶來的影響並沒有標準定義或量度準則。ESG和可持續投資及相關影響量度準則是高度主觀，並且在不同板塊之間和同一板塊之內可能存在重大差異。

恒生投資服務概無就投資項目以綠色及／或可持續投資名義進行推銷或分類。對於本資料所提及的被歸類為ESG或可持續投資的投資項目，這可能是基於恒生投資服務的關聯公司、第三方供應商或發行機構（視屬何情況而定）所設計及報告的ESG量度準則。恒生投資服務不會就該等量度準則自行作出具體的盡職調查。並不保證：（a）投資項目的ESG／可持續發展影響或量度準則的性質與任何特定投資者的可持續發展目標保持一致；或（b）投資項目的ESG／可持續發展影響將達到指定水平或目標水平（如有）。

ESG和可持續投資是一個不斷演變的領域，新的監管規例可能生效，這或會影響投資的分類或標籤方式。截至一個特定日期（如有指定）或本資料發出日期（視屬何情況而定）被視為符合可持續發展準則的投資項目，在未來可能不再繼續符合這些準則。

© 恒生投資服務有限公司。版權所有，翻印必究。

在事前未取得恒生投資服務有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本資料各部分或將本資料各部分儲存於可予檢索的系統。

(HSIS 06/26)

披露事項

恒生投資服務為恒生銀行有限公司（「恒生銀行」）的附屬公司，而恒生銀行為滙豐集團的一員。除非另有披露，於本資料發出日期，恒生投資服務在本資料所提及的公司的證券（如有）或該等公司所屬同一集團的成員公司的證券中，概無擁有任何權益。

編製本資料的投資顧問（一位或多位）證實，在本資料表達的觀點準確反映投資顧問（一位或多位）對本資料所提及的公司（一間及多間）或投資項目的個人觀點，而投資顧問（一位或多位）的薪酬（包括其家庭）概不曾、現在沒有及日後將不會與本資料所載的特定觀點直接或間接相關。

恒生投資服務已制定程序以辨識及管理與恒生銀行顧問業務相關的任何潛在利益衝突。恒生投資服務的投資顧問及其參與編製及分發顧問報告的職員，以獨立於恒生銀行環球市場、滙豐環球市場及滙豐環球研究的業務的方式營運，並擁有獨立的管理層匯報程序。

恒生銀行的顧問業務營運與其他銀行營運之間設有資訊分隔措施，以確保所有機密及價格敏感資料均得以妥當處理。恒生投資服務的關聯公司或與本資料所提及的公司（如有）進行及／或尋求開展業務往來。因此，投資者應注意，就此等公司可能存在利益衝突，或會影響本資料的客觀性。

在本資料發出之日：滙豐集團內的公司及／或其高級職員、董事及僱員可能在本資料所提及的全部或任何證券／投資項目（如有）中，以其個人帳戶持有持倉及進行買賣。滙豐集團內的公司或會不時以主事人或代理人的身份向／從其等的客戶出售和購買本資料中所提及的公司（如有）的證券／投資項目，其中包括股票及債務工具（包括衍生工具）；或有提供投資服務（不論涉及的是關於投資銀行業務或非投資銀行業務）；或進行承銷；及／或有擔任相關證券／投資項目的莊家或流通性提供者。滙豐集團內的公司可能在本資料所提及的公司的債務證券擁有重大權益。

在若干情況下，滙豐集團內的公司可能獲得金錢及／或非金錢利益，包括就投資產品的始創、分銷、交易及／或處置，及／或就投資產品提供服務、向客戶提供服務（無論是否與投資相關）或轉介服務。這些產品或服務可能由恒生銀行、滙豐集團內其他公司及／或第三方發行或提供。可能獲得之利益是基於預先設定的標準和變量（一套或多套）而釐定，並通常特定於指定的相關投資產品或服務。投資者應參閱有關中介機構在訂立相關投資產品交易之前或在訂立相關投資產品交易時須作出的關於金錢和非金錢利益的披露。

恒生投資服務旗下投資顧問（一位或多位）的部分薪酬乃參考恒生銀行的盈利能力，其中包括經紀佣金收益、費用收入及／或其他金錢利益。恒生投資服務、恒生銀行及滙豐集團內其他公司可能從其他方（可能包括產品發行商、滙豐集團內的公司及／或第三方）獲得非金錢利益，或與恒生銀行及／或滙豐集團內其他公司所分銷的投資產品的發行人有密切聯繫或其他法律或經濟關係。這些非金錢利益可包括但不限於提供與相關投資產品或服務有關的的市場研討會、數據或分析服務、客戶銷售支援和員工銷售支援等。