最新焦点分析 – 外汇洞察
英镑：聚焦英伦银行议息

#投资 #CIO观点 #外汇市场 #英镑

2026年10月29日
投资总监办公室及顾问服务

- **英国秋季预算案影响温和，**未有大幅加税或增加开支，市场对财政前景的忧虑纾缓，对英镑短期影响中性略偏正面。焦点将转向英伦银行11月议息会议
- **英国福利、地方税制及国防融资等问题仍未解决，**相关财政争议或延续至明年。英国提前大选机会暂低，银行附加税仅上调至6%，银行股及英镑压力或有限
- **市场普遍预期英伦银行将于11月5日加息25个基点，**英镑短期走势仍取决于利率政策、通胀数据及前瞻指引。若英伦银行维持偏鹰立场，英镑或获支持，但只有美元回软，英镑才有望迎来较明显反弹
- **英镑自近期低位反弹后转入整固，**尚未释放明确趋势讯号，市场仍处于消息主导的震荡格局。技术分析方面，上方初步阻力位于1.3400美元，若能有效企稳其上，后市或进一步上试1.3560美元，下方则以1.3200美元为关键支持位

英国秋季预算案影响温和

英国财政大臣希利(John Healey)于昨晚(10月28日)公布的秋季预算案整体规模相对温和，未有推出更进取的加税方案，亦没有大幅增加财政开支。这有助纾缓市场对英国财政失控及国债供应急升的忧虑，并降低金融市场出现剧烈负面反应的风险。

市场对英国财政前景及英伦银行利率走势的看法未有明显改变。对英镑而言，预算案的短期影响大致中性略偏正面。不过，英国有限的财政空间、偏高的公共债务水平，以及未来国债供应，仍是英镑中长期面对的主要制约。除非英政府日后的支出检讨能提出具可信度的财政整合方案，否则市场对英国财政可持续性的疑虑或会延续，限制英镑的上行空间。短期焦点重回下周11月5日英伦银行议息会议。

财政挑战及政治疑虑延续至明年

英国秋季预算案提出纾缓家庭能源开支的措施，或有助减轻家庭的财政压力，并在一定程度上改善消费信心。不过，预算案未有全面处理福利开支压力、地方税制改革，以及中期国防融资等较棘手的议题。至于更广泛的公共开支安排，政府则押后至明年的支出检讨再作决定。因此，市场对英国财政政策的关注可能延续至明年。这种处理方式虽有助政府避免在短期内推出具争议性的措施，但亦可能令市场质疑政府是否有意押后面对相关决策所带来的政治代价。

与此同时，外界对英国会否于2027年提前举行大选的揣测亦有所升温。不过，英国首相已于2026年10月底公开表示，未来12个月内不会举行提前大选，因此相关政治不确定性在明年上半年出现的机会相信不大。

银行附加税上调幅度温和，间接利好英镑

市场早前曾担心政府会将银行附加税税率恢复至 8%，但最终安排是将税率由 3% 暂时上调至 6%，为期 15 个月。虽然税率上调仍会增加银行业的税务负担，但由于幅度低于市场原先最担心的水平，而且属于有期限的安排，银行股或可稍为松一口气。这亦有助降低英国股市因银行股受压而进一步拖累英镑市场情绪的风险。

英镑反弹空间料取决于美英利率前景

市场普遍预期英伦银行将于 11 月 5 日加息 25 个基点，把银行利率上调至 4%。秋季预算案未明显改变这项主流预期，因此，英镑短期走势仍主要取决于利率政策、通胀数据及英伦银行的前瞻指引。尽管能源措施或有助减轻部分家庭的生活开支，英伦银行料仍需大幅上调通胀预测，对价格压力的评估亦可能维持审慎。若英伦银行继续采取偏鹰派立场，英镑料可获得一定支持。

不过，美元走势同样会影响英镑的波动。如果美国经济数据持续强劲、美国国债收益率维持高位，即使英伦银行落实加息，英镑的反弹亦容易短促。相反，若美国通胀数据回落并带动美元回调，英镑才有机会打开较明显的反弹空间。

英镑短期有支持，中长期仍受制于财政基本面

总括而言，英镑短期或受英伦银行加息预期及较温和的预算案支持，但中长期方向仍取决于英国能否改善财政可信度，以及通胀和利率路径如何发展。

技术分析方面，英镑自近期低位反弹后转入整固，RSI 徘徊于40至50之间，尚未释放明确的趋势讯号，市场仍

处于消息主导的震荡格局，上方初步阻力位于1.3400美元(约10.52港元)，接近50日及200日移动平均线；若有效站稳其上，后市或进一步上试1.3560美元(约10.64港元)，下方则以1.3200美元(约10.36港元)为关键支持。

英镑/美元初步反弹阻力于1.34



资料来源：LSEG，截至2026年10月29日

免责声明 **恒生投资服务有限公司地址：香港德辅道中83号恒生总行**

本资料由恒生投资服务有限公司（「恒生投资服务」）编制及发出，惟仅供一般参考之用。本资料并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为投资建议或其他专业意见，或要约、招揽或建议投资于本资料内所述之任何证券或投资项目。透过任何途径或以任何方式再次派发或改编本资料或其中任何部分，均在严禁之列。本资料无意向派发本资料即触犯法例或规例的司法权区或国家／地区的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。

本资料所载资料乃根据恒生投资服务认为可靠的资料来源而编制，惟该等资料来源未经独立核证。在本资料表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资研究、投资建议或其他专业意见或保证回报。该等预测及意见为恒生投资服务或撰写本资料的投资顾问（一位或多位）于本资料发出之日的意见，可作修改而毋须另行通知。概无就本资料所载任何资料、预测及／或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及／或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，恒生投资服务及有关资料提供者亦不会就使用本资料所载任何该等资料、预测及／或意见而负责或承担任何法律责任。敬请投资者自行评估本资料所载资料、预测及／或意见的相关性、准确性及充足性，并作出彼等为该等评估而认为必要或恰当的独立调查。

本资料所述的证券或投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。因此，本资料并无就其中所述任何证券及／或投资是否切合任何个别人士的情况作出任何声明。于作出任何投资决定前，敬请投资者基于本身的投资目标、财政状况及特定需要而作出投资决定；在有需要的情况下，应于作出任何投资前咨询彼等的专业顾问。本资料无意提供任何投资建议或其他专业意见。

投资涉及风险。敬请投资者注意，证券及投资的价值可升亦可跌，过往的表现不一定可以作为日后表现的指引。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例出现不利变动。本资料并非，亦无意总览本资料所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。于作出任何投资决定前，敬请投资者细阅及充分了解有关该等证券或投资的所有销售文件，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

「环境、社会及管治」（「ESG」）和可持续投资的重要声明

从广义上，「ESG和可持续投资」包括在不同程度上考虑ESG及／或其他可持续发展因素的投资策略或投资项目。本资料所提及的被归类为ESG或可持续投资的若干投资项目可能正在改变，以实现可持续发展成果。

概不保证ESG和可持续投资所产生的回报与不考虑ESG及／或其他可持续发展因素的投资回报相近。ESG和可持续投资或会偏离传统市场基准。此外，ESG和可持续投资或ESG和可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG和可持续投资及相关影响量度准则是高度主观，并且在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

恒生投资服务概无就投资项目以绿色及／或可持续投资名义进行推销或分类。对于本资料所提及的被归类为ESG或可持续投资的投资项目，这可能是基于恒生投资服务的关联公司、第三方供货商或发行机构（视属何情况而定）所设计及报告的ESG量度准则。恒生投资服务不会就该等量度准则自行作出具体的尽职调查。并不保证：（a）投资项目的ESG／可持续发展影响或量度准则的性质与任何特定投资者的可持续发展目标保持一致；或（b）投资项目的ESG／可持续发展影响将达到指定水平或目标水平（如有）。

ESG和可持续投资是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。截至一个特定日期（如有指定）或本资料发出日期（视属何情况而定）被视为符合可持续发展准则的投资项目，在未来可能不再继续符合这些准则。

© 恒生投资服务有限公司。版权所有，翻印必究。

在事前未取得恒生投资服务有限公司以书面方式表示批准的情况下，不得以任何方式或以任何途径（包括电子、机械、复印、录影或其他形式）复制或传送本资料各部分或将本资料各部分储存于可予检索的系统。

（HSIS 06/26）

披露事项

恒生投资服务为恒生银行有限公司（「恒生银行」）的附属公司，而恒生银行为汇丰集团的一员。除非另有披露，于本资料发出日期，恒生投资服务在本资料所提及的公司的证券（如有）或该等公司所属同一集团的成员公司的证券中，概无拥有任何权益。

编制本资料的投资顾问（一位或多位）证实，在本资料表达的观点准确反映投资顾问（一位或多位）对本资料所提及的公司（一间及多间）或投资项目的个人观点，而投资顾问（一位或多位）的薪酬（包括其家庭）概不曾、现在没有及日后将不会与本资料所载的特定观点直接或间接相关。

恒生投资服务已制定程序以辨识及管理与恒生银行顾问业务相关的任何潜在利益冲突。恒生投资服务的投资顾问及其参与编制及分发顾问报告的职员，以独立于恒生银行环球市场、汇丰环球市场及汇丰环球研究的业务的方式营运，并拥有独立的管理层汇报程序。

恒生银行的顾问业务营运与其他银行营运之间设有资讯分隔措施，以确保所有机密及价格敏感资料均得以妥当处理。恒生投资服务的关联公司或与本资料所提及的公司（如有）进行及／或寻求开展业务往来。因此，投资者应注意，就此等公司可能存在利益冲突，或会影响本资料的客观性。

在本资料发出之日：汇丰集团内的公司及／或其高级职员、董事及雇员可能在本资料所提及的全部或任何证券／投资项目（如有）中，以其个人账户持有持仓及进行买卖。汇丰集团内的公司或会不时以主事人或代理人的身份向／从其等的客户出售和购买本资料中所提及的公司（如有）的证券／投资项目，其中包括股票及债务工具（包括衍生工具）；或有提供投资服务（不论涉及的是关于投资银行业务或非投资银行业务）；或进行承销；及／或有担任相关证券／投资项目的庄家或流通性提供者。汇丰集团内的公司可能在本资料所提及的公司的债务证券拥有重大权益。

在若干情况下，汇丰集团内的公司可能获得金钱及／或非金钱利益，包括就投资产品的始创、分销、交易及／或处置，及／或就投资产品提供服务、向客户提供服务（无论是否与投资相关）或转介服务。这些产品或服务可能由恒生银行、汇丰集团内其他公司及／或第三方发行或提供。可能获得之利益是基于预先设定的标准和变量（一套或多套）而厘定，并通常特定于指定的相关投资产品或服务。投资者应参阅有关中介机构在订立相关投资产品交易之前或在订立相关投资产品交易时须作出的关于金钱和非金钱利益的披露。

恒生投资服务旗下投资顾问（一位或多位）的部分薪酬乃参考恒生银行的盈利能力，其中包括经纪佣金收益、费用收入及／或其他金钱利益。恒生投资服务、恒生银行及汇丰集团内其他公司可能从其他方（可能包括产品发行商、汇丰集团内的公司及／或第三方）获得非金钱利益，或与恒生银行及／或汇丰集团内其他公司所分销的投资产品的发行人有密切联系或其他法律或经济关系。这些非金钱利益可包括但不限于提供与相关投资产品或服务有关的的市场研讨会、数据或分析服务、客户销售支援和员工销售支援等。