

6 月通胀降温为沃什领导下的美联储争取政策窗口



摘要:

- 6 月整体消费物价通胀按年升幅放缓至 3.5%，低于 5 月的 4.2%。
- 停火协议缓和和市场不确定性，并带动能源价格回落，成为整体通胀降温的主要原因。然而，近期地缘政治紧张局势再度升温，为有关趋势能否持续增添变量。
- 通胀降温以及近期疲弱的就业数据，支持美联储维持观望态度。因此，美联储有机会于 7 月召开的议息会议维持利率不变，待形势进一步明朗后再考虑加息

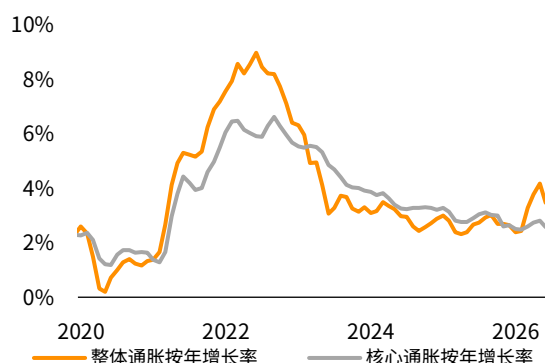
2026 年 6 月消费物价通胀较前一个月显著降温。6 月整体消费物价通胀从 5 月按年 4.2% 回落至 3.5%，扭转 5 月通胀急速升温的局面。值得注意的是，整体消费物价指数按月下跌 0.4%，反映物价压力出现令人鼓舞的缓解。这是超过两年以来整体物价首次录得按月下跌，亦是自 2020 年 4 月以来的最大单月跌幅。核心消费物价指数（不含食品及能源价格）按月持平，令核心通胀按年升幅由 5 月的 2.9% 回落至 2.6%。整体及核心通胀同步降温，显示物价压力放缓的范围进一步扩大，大幅纾缓市场对滞胀风险的忧虑。

分项数据显示，5 月通胀推手转变成 6 月回落的主要因素。受汽油价格按月下跌 9.7% 所拖累，能源价格继 5 月按月急升 3.9% 后，于 6 月下跌 5.7%，归因于期内地缘政治紧张局势暂时缓和。在核心通胀分类中，商品价格继续抑制通胀。其中，二手汽车及货车价格按月下跌 0.2%，而新车价格则维持不变。在服务价格方面，医疗护理服务价格按月下跌 0.1%，与 5 月上升 0.5% 形成对比。值得注意的是，一向被视为通胀黏性较高的住房价格持续缓慢降温，6 月按年升幅由 5 月的 3.4% 回落至 3.3%，而按月升幅亦由 5 月的 0.3% 放缓至 0.1%。

经济指标分析

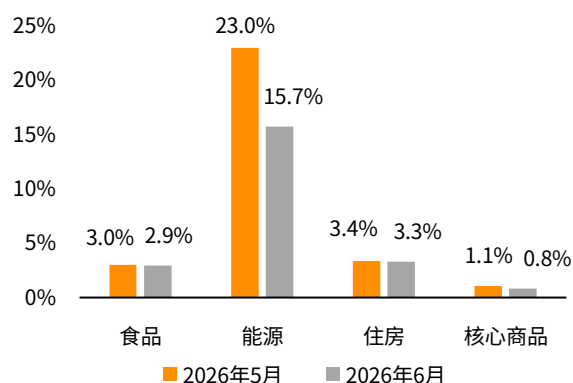
2026 年 7 月 15 日

美国整体及核心通胀



资料来源：彭博

美国消费物价分类指数（按年）



资料来源：彭博

然而，由于相关数据属滞后指针，未必能充分反映当前情况，因此现阶段仍存在不确定性。能源价格急跌很大程度上反映夏季中段美伊短暂停火的带动，惟有关停火随后已告破裂。随着美国恢复军事打击行动并对伊朗恢复封锁，原油价格于 7 月初迅速反弹。因此，若地缘政治紧张局势持续且短期内未能达成进一步的协议，7 月消费物价数据未必能延续目前的降温趋势。相比之下，核心通胀按月持平则更具结构性意义。核心商品及服务价格普遍放缓，显示内需正逐步回归正常，而非出现过热，并推动潜在通胀进一步靠近美联储的长期目标。

对货币政策而言，这份通胀报告为美联储争取到更多观察时间。美联储于 6 月议息会议所展现的偏鹰立场，加上沃什一贯对通胀问题持强硬态度，一度令市场预计加息时间可能早于先前预期。因此，会议结束后数周，市场对 7 月加息的预期有所升温。然而，本月通胀降温以及近期疲弱的就业报告，均为维持利率不变提供理据，待地缘政治局势更趋明朗后再考虑下一步行动。预期美联储将于 7 月召开的议息会议维持利率不变，并继续坚持以经济数据作为主要决策依据。

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的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。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮:lerd@hkbea.com/电话: (852)3609-1504/邮寄地址:香港邮政总局信箱 31 号)。