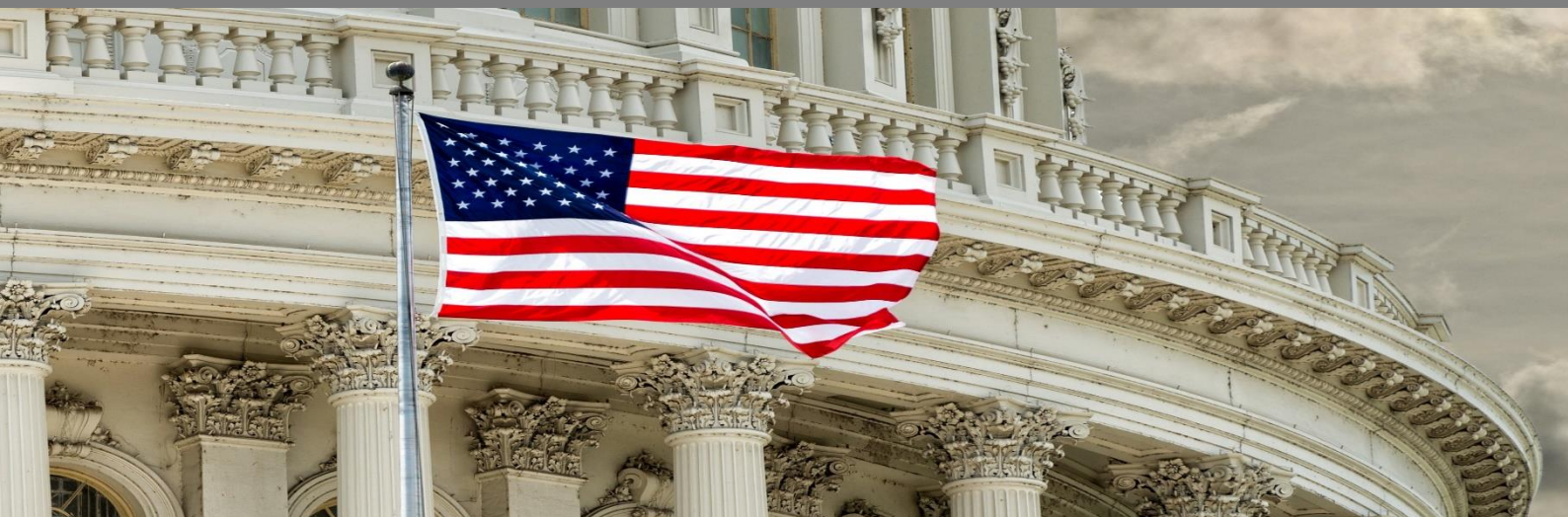


## 6 月通脹降溫為沃什領導下的美聯儲爭取政策窗口



### 摘要:

- 6 月整體消費物價通脹按年升幅放緩至 3.5%，低於 5 月的 4.2%。
- 停火協議緩和市場不確定性，並帶動能源價格回落，成為整體通脹降溫的主要原因。然而，近期地緣政治緊張局勢再度升溫，為有關趨勢能否持續增添變數。
- 通脹降溫以及近期疲弱的就業數據，支持美聯儲維持觀望態度。因此，美聯儲有機會於 7 月召開的議息會議維持利率不變，待形勢進一步明朗後再考慮加息。

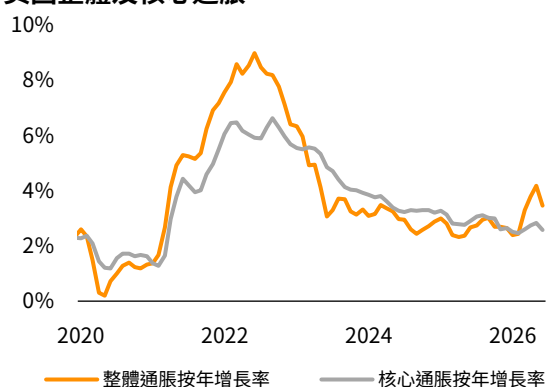
**2026 年 6 月消費物價通脹較前一個月顯著降溫。**6 月整體消費物價通脹從 5 月按年 4.2% 回落至 3.5%，扭轉 5 月通脹急速升溫的局面。值得注意的是，整體消費物價指數按月下跌 0.4%，反映物價壓力出現令人鼓舞的緩解。這是超過兩年以來整體物價首次錄得按月下跌，亦是自 2020 年 4 月以來的最大單月跌幅。核心消費物價指數（不含食品及能源價格）按月持平，令核心通脹按年升幅由 5 月的 2.9% 回落至 2.6%。整體及核心通脹同步降溫，顯示物價壓力放緩的範圍進一步擴大，大幅紓緩市場對滯脹風險的憂慮。

**分項數據顯示，5 月通脹推手轉變成 6 月回落的主要因素。**受汽油價格按月下跌 9.7% 所拖累，能源價格繼 5 月按月急升 3.9% 後，於 6 月下跌 5.7%，歸因於期內地緣政治緊張局勢暫時緩和。在核心通脹分類中，商品價格繼續抑制通脹。其中，二手汽車及貨車價格按月下跌 0.2%，而新車價格則維持不變。在服務價格方面，醫療護理服務價格按月下跌 0.1%，與 5 月上升 0.5% 形成對比。值得注意的是，一向被視為通脹黏性較高的住房價格持續緩慢降溫，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% 放緩至 0.1%。

## 經濟指標分析

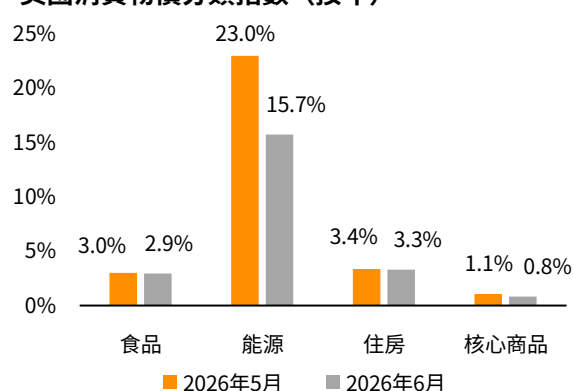
2026 年 7 月 15 日

美國整體及核心通脹



資料來源：彭博

美國消費物價分類指數（按年）



資料來源：彭博

然而，由於相關數據屬滯後指標，未必能充分反映當前情況，因此現階段仍存在不確定性。能源價格急跌很大程度上反映夏季中段美伊短暫停火的帶動，惟有關停火隨後已告破裂。隨著美國恢復軍事打擊行動並對伊朗恢復封鎖，原油價格於 7 月初迅速反彈。因此，若地緣政治緊張局勢持續且短期內未能達成進一步的協議，7 月消費物價數據未必能延續目前的降溫趨勢。相比之下，核心通脹按月持平則更具結構性意義。核心商品及服務價格普遍放緩，顯示內需正逐步回歸正常，而非出現過熱，並推動潛在通脹進一步靠近美聯儲的長期目標。

對貨幣政策而言，這份通脹報告為美聯儲爭取到更多觀察時間。美聯儲於 6 月議息會議所展現的偏鷹立場，加上沃什一貫對通脹問題持強硬態度，一度令市場預計加息時間可能早於先前預期。因此，會議結束後數周，市場對 7 月加息的預期有所升溫。然而，本月通脹降溫以及近期疲弱的就業報告，均為維持利率不變提供理據，待地緣政治局勢更趨明朗後再考慮下一步行動。預期美聯儲將於 7 月召開的議息會議維持利率不變，並繼續堅持以經濟數據作為主要決策依據。

**免責聲明**

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的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。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:[lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。