

美国通胀放缓，惟地缘政治不确定性仍存



摘要:

- 7 月整体及核心消费者物价指数通胀分别回落至按年 3.4% 及 2.5%。
- 能源价格于 7 月进一步回落，而住房价格升幅维持温和，显示整体物价升幅持续放缓。
- 通胀持续降温，令金融市场下调对美联储 9 月加息的预期。

2026 年 7 月消费者物价指数报告显示通胀降温。整体消费者物价指数通胀由 6 月的按年 3.5% 进一步回落至 7 月的 3.4%，延续自 5 月高见 4.2% 以来的放缓趋势。按月计算，整体消费者物价指数上升 0.1%，较 6 月按月下跌 0.4% 有所回升，但升幅仍然温和。核心消费者物价指数通胀（不包括食品及能源价格）由 6 月的按年 2.6% 轻微回落至 2.5%，按月则上升 0.2%，较上月的零增长有所加快。此外，分项数据显示，多项主要潜在通胀指标维持稳定，这缓解了市场对通胀压力迅速回升的忧虑。

能源价格进一步回落。能源价格指数于 7 月按月下跌 1.5%，此前 6 月曾大跌 5.7%。当中能源商品价格持续回落，汽油价格及燃料油价格分别按月下跌 2.9% 及 1.7%，而能源服务价格则由上月下跌 0.7% 转为上升 0.3%。尽管能源价格持续录得按月下跌，但其于 7 月的按年升幅达 14.7%，仍是推动整体消费者物价指数按年升幅的主要因素之一。展望未来，随着中东地缘政治紧张局势再度升温，全球油价自 7 月初以来有所回升，预料将对 8 月消费者物价指数带来上行压力，故全球能源供应情况仍将是短期通胀前景的主要不确定因素之一。

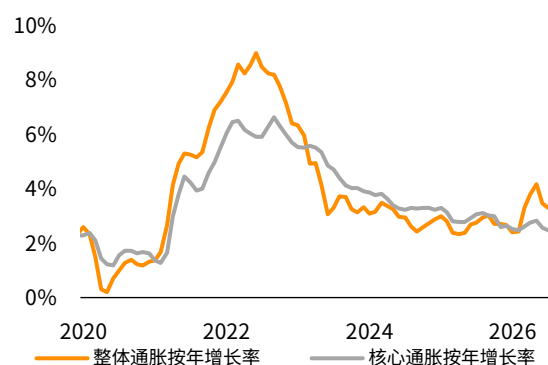
核心分项显示 7 月物价压力大致受控。分项数据显示，住房价格于 7 月按月上月仅上升 0.1%，与 6 月相同，继续成为核心通胀放缓的重要因素。值得注意的是，尽管住房价格升幅温和，但仍占整体消费者物价指数按月升幅约三分之二。其他服务分项价格则保

经济指标分析

2026 年 8 月 13 日

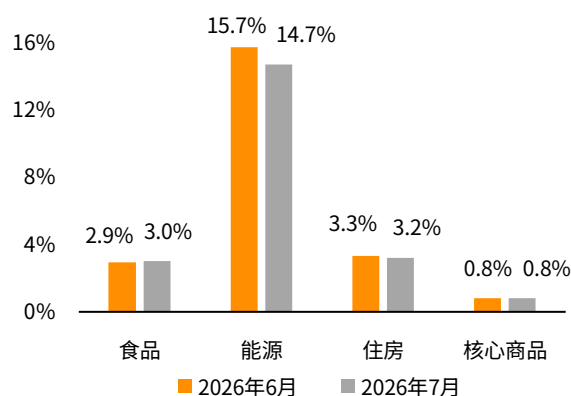
持稳定增长，包括机票价格按月上升 2.2%、医疗服务价格上升 0.6%，以及教育及通讯服务价格上升 0.5%。与此同时，核心商品价格指数于 7 月按月上升 0.2%，扭转 6 月下跌 0.1% 的情况，当中二手汽车价格按月上升 0.4%，对比 6 月下跌 0.2%。整体而言，以上数据显示潜在通胀正有序放缓。

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

地缘政治不确定性持续对通胀构成风险。霍尔木兹海峡局势持续紧张，加上能源市场波动，均可能再次推高由供应端所带动的通胀压力。由于美国与伊朗未能达成协议，油价持续处于高位，短期内亦未见明显解决迹象，美国能源信息局因此上调了 2026 年油价预测。此外，能源价格上升，加上全球主要贸易枢纽仍未恢复正常运作，或进一步推高消费物价，增加整体通胀再度升温的风险。

7 月通胀数据令市场下调对美联储 9 月加息的预期。随着消费者物价指数通胀进一步放缓，以及劳工市场表现较预期疲弱，投资者重新评估进一步收紧货币政策的可能性，带动短期债券孳息率回落，市场对 9 月加息的预期亦相应降温。展望未来，在 9 月议息会议前，美联储将得到另外一份就业报告及一份消费者物价指数报告，从而更全面地评估经济前景。整体而言，美联储仍有机会于 2026 年稍后时间加息一次，惟实际加息时机将取决于未来经济数据、金融市场发展，以及地缘政治局势的变化。

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)。