

美國通脹放緩，惟地緣政治不確定性仍存



摘要:

- 7 月整體及核心消費者物價指數通脹分別回落至按年 3.4% 及 2.5%。
- 能源價格於 7 月進一步回落，而住房價格升幅維持溫和，顯示整體物價升幅持續放緩。
- 通脹持續降溫，令金融市場下調對美聯儲 9 月加息的預期。

2026 年 7 月消費者物價指數報告顯示通脹降溫。整體消費者物價指數通脹由 6 月的按年 3.5% 進一步回落至 7 月的 3.4%，延續自 5 月高見 4.2% 以來的放緩趨勢。按月計算，整體消費者物價指數上升 0.1%，較 6 月按月下跌 0.4% 有所回升，但升幅仍然溫和。核心消費者物價指數通脹（不包括食品及能源價格）由 6 月的按年 2.6% 輕微回落至 2.5%，按月則上升 0.2%，較上月的零增長有所加快。此外，分項數據顯示，多項主要潛在通脹指標維持穩定，這緩解了市場對通脹壓力迅速回升的憂慮。

能源價格進一步回落。能源價格指數於 7 月按月下跌 1.5%，此前 6 月曾大跌 5.7%。當中能源商品價格持續回落，汽油價格及燃料油價格分別按月下跌 2.9% 及 1.7%，而能源服務價格則由上月下跌 0.7% 轉為上升 0.3%。儘管能源價格持續錄得按月下跌，但其於 7 月的按年升幅達 14.7%，仍是推動整體消費者物價指數按年升幅的主要因素之一。展望未來，隨著中東地緣政治緊張局勢再度升溫，全球油價自 7 月初以來有所回升，預料將對 8 月消費者物價指數帶來上行壓力，故全球能源供應情況仍將是短期通脹前景的主要不確定因素之一。

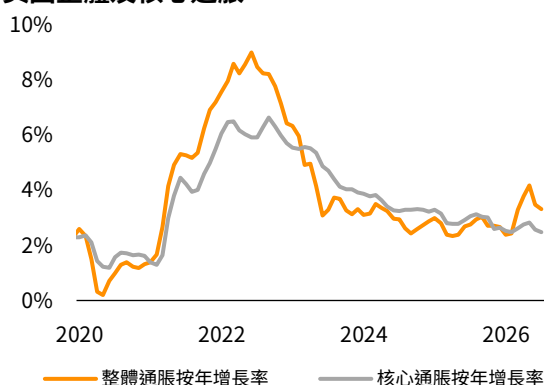
核心分項顯示 7 月物價壓力大致受控。分項數據顯示，住房價格於 7 月按月僅上升 0.1%，與 6 月相同，繼續成為核心通脹放緩的重要因素。值得注意的是，儘管住房價格升幅溫和，但仍佔整體消費者物價指數按月升幅約三分之二。其他服務分項價格則保

經濟指標分析

2026 年 8 月 13 日

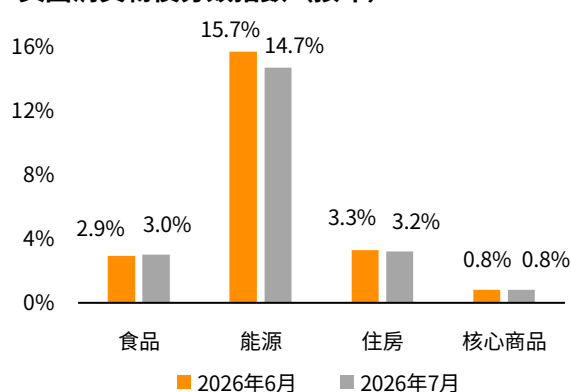
持穩定增長，包括機票價格按月上升 2.2%、醫療服務價格上升 0.6%，以及教育及通訊服務價格上升 0.5%。與此同時，核心商品價格指數於 7 月按月上升 0.2%，扭轉 6 月下跌 0.1% 的情況，當中二手汽車價格按月上升 0.4%，對比 6 月下跌 0.2%。整體而言，以上數據顯示潛在通脹正有序放緩。

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

地緣政治不確定性持續對通脹構成風險。霍爾木茲海峽局勢持續緊張，加上能源市場波動，均可能再次推高由供應端所帶動的通脹壓力。由於美國與伊朗未能達成協議，油價持續處於高位，短期內亦未見明顯解決跡象，美國能源資訊局因此上調了 2026 年油價預測。此外，能源價格上升，加上全球主要貿易樞紐仍未恢復正常運作，或進一步推高消費物價，增加整體通脹再度升溫的風險。

7 月通脹數據令市場下調對美聯儲 9 月加息的預期。隨著消費者物價指數通脹進一步放緩，以及勞工市場表現較預期疲弱，投資者重新評估進一步收緊貨幣政策的可能性，帶動短期債券孳息率回落，市場對 9 月加息的預期亦相應降溫。展望未來，在 9 月議息會議前，美聯儲將得到另外一份就業報告及一份消費者物價指數報告，從而更全面地評估經濟前景。整體而言，美聯儲仍有機會於 2026 年稍後時間加息一次，惟實際加息時機將取決於未來經濟數據、金融市場發展，以及地緣政治局勢的變化。

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/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。