

美国通胀数据推升加息预期



摘要:

- 8 月整体消费者物价指数通胀按年升幅维持于 3.4%，而核心消费者物价指数通胀则轻微回落至 2.4%。
- 在中东地缘政治紧张局势持续的背景下，能源价格进一步上升；与此同时，其他消费者物价指数分项则走势分歧。
- 通胀数据公布后，市场对美联储 9 月加息的预期进一步升温。

2026 年 8 月消费者物价指数报告显示，能源价格回升，推动物价加速上升。整体消费者物价指数通胀按年升幅维持于 3.4%，与 7 月相同，并持续高于政策目标水平。按月计，整体消费者物价指数上升 0.4%，高于 7 月的 0.1%。与此同时，核心消费者物价指数通胀（不包括食品及能源价格）按年升幅由 7 月的 2.5% 轻微回落至 2.4%。然而，核心消费者物价指数按月上升 0.3%，较 7 月的 0.2% 有所加快。尽管核心通胀按年升幅进一步回落，但整体消费者物价指数按月升幅再度加快，反映高油价带来的物价压力仍然存在。

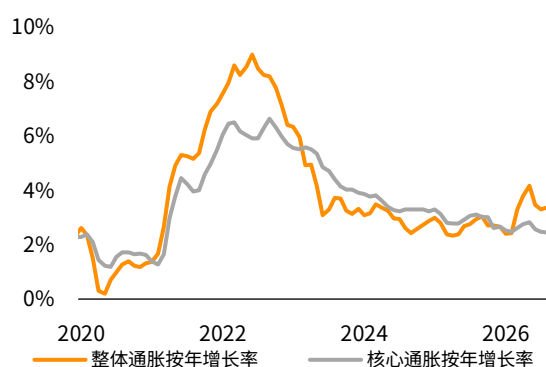
能源价格是推动 8 月通胀按月加快的主要因素。整体能源价格指数于 8 月按月上升 2.1%，扭转 7 月下跌 1.5% 的情况。其中，汽油价格按月上升 3.9%，对整体消费者物价指数按月升幅的贡献超过三分之一。燃料油价格则按月急升 10.1%。另一方面，能源服务价格于 8 月按月下跌 0.4%，与 7 月上升 0.3% 形成对比。受地缘政治紧张局势及主要运输信道供应瓶颈影响，全球能源市场持续波动，原油价格维持高位，并可能透过成本效应推高零售价格。

经济指标分析

2026 年 9 月 14 日

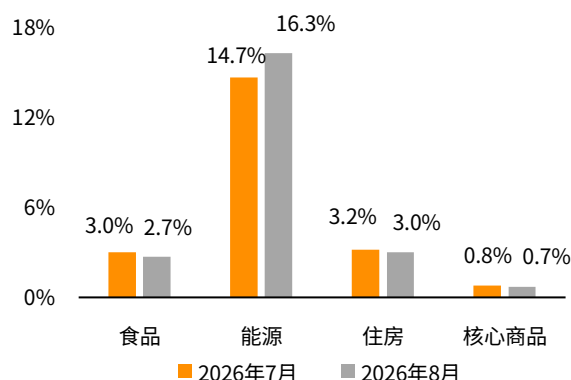
能源以外的分项走势分歧。住房价格于 8 月按月上升 0.3%，高于 7 月的 0.1%，并继续成为核心服务通胀高企的主要因素。食品价格按月上升 0.1%，与 7 月相同。与此同时，核心商品价格按年仅上升 0.1%，低于 7 月的 0.2%。另一方面，部分服务价格回落，其中医疗服务价格按月下跌 0.2%，汽车保险价格按月下跌 0.8%；而机票价格则按月上升 2.7%，相信与能源价格上升有关。整体而言，能源价格仍是推动整体通胀的主要因素，但潜在通胀压力则大致维持受控。

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

这份 8 月通胀报告正值美联储即将召开议息会议前的关键时刻。随着消费者物价指数报告公布，以及美联储主席沃什早前于杰克逊霍尔年会发表偏鹰言论，金融市场进一步上调对美联储加息的预期，目前市场定价已基本反映即将加息 25 个基点。若美联储最终落实加息，将体现其致力把通胀带回目标水平的决心。

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)。