

美國通脹數據推升加息預期



摘要:

- 8 月整體消費者物價指數通脹按年升幅維持於 3.4%，而核心消費者物價指數通脹則輕微回落至 2.4%。
- 在中東地緣政治緊張局勢持續的背景下，能源價格進一步上升；與此同時，其他消費者物價指數分項則走勢分歧。
- 通脹數據公布後，市場對美聯儲 9 月加息的預期進一步升溫。

2026 年 8 月消費者物價指數報告顯示，能源價格回升，推動物價加速上升。整體消費者物價指數通脹按年升幅維持於 3.4%，與 7 月相同，並持續高於政策目標水平。按月計，整體消費者物價指數上升 0.4%，高於 7 月的 0.1%。與此同時，核心消費者物價指數通脹（不包括食品及能源價格）按年升幅由 7 月的 2.5% 輕微回落至 2.4%。然而，核心消費者物價指數按月上升 0.3%，較 7 月的 0.2% 有所加快。儘管核心通脹按年升幅進一步回落，但整體消費者物價指數按月升幅再度加快，反映高油價帶來的物價壓力仍然存在。

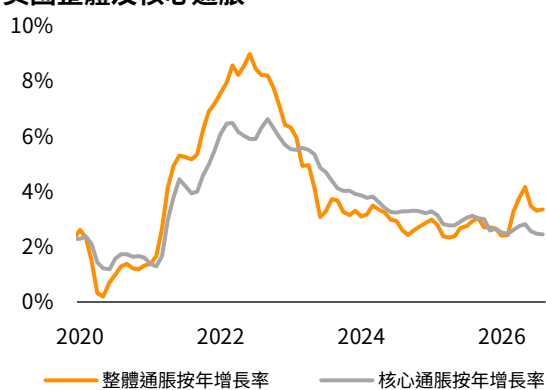
能源價格是推動 8 月通脹按月加快的主要因素。整體能源價格指數於 8 月按月上升 2.1%，扭轉 7 月下跌 1.5% 的情況。其中，汽油價格按月上升 3.9%，對整體消費者物價指數按月升幅的貢獻超過三分之一。燃料油價格則按月急升 10.1%。另一方面，能源服務價格於 8 月按月下跌 0.4%，與 7 月上升 0.3% 形成對比。受地緣政治緊張局勢及主要運輸通道供應瓶頸影響，全球能源市場持續波動，原油價格維持高位，並可能透過成本效應推高零售價格。

經濟指標分析

2026 年 9 月 14 日

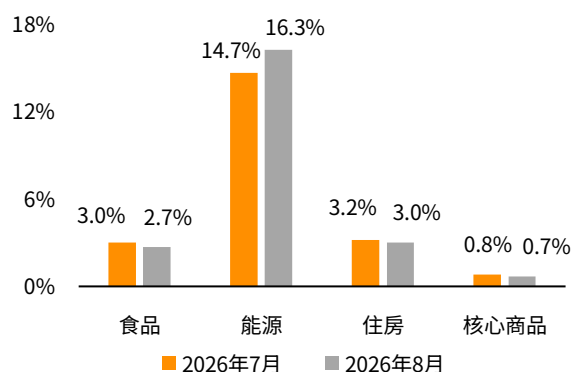
能源以外的分項走勢分歧。住房價格於 8 月按月上升 0.3%，高於 7 月的 0.1%，並繼續成為核心服務通脹高企的主要因素。食品價格按月上升 0.1%，與 7 月相同。與此同時，核心商品價格按月僅上升 0.1%，低於 7 月的 0.2%。另一方面，部分服務價格回落，其中醫療服務價格按月下跌 0.2%，汽車保險價格按月下跌 0.8%；而機票價格則按月上升 2.7%，相信與能源價格上升有關。整體而言，能源價格仍是推動整體通脹的主要因素，但潛在通脹壓力則大致維持受控。

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

這份 8 月通脹報告正值美聯儲即將召開議息會議前的關鍵時刻。隨著消費者物價指數報告公布，以及美聯儲主席沃什早前於傑克遜霍爾年會發表偏鷹言論，金融市場進一步上調對美聯儲加息的預期，目前市場定價已基本反映即將加息 25 個基點。若美聯儲最終落實加息，將體現其致力把通脹帶回目標水平的決心。

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)。