

通胀再度升温，美国利率前景更趋复杂



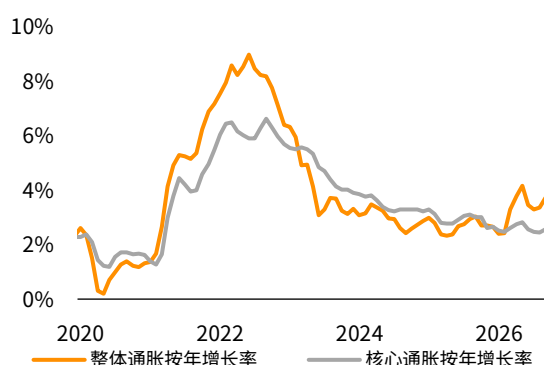
摘要:

- 受汽油价格急升带动，9 月整体消费者物价指数按月上升 0.6%，高于 8 月的 0.4%，按年升幅亦由 3.4% 加快至 3.7%。
- 核心消费者物价指数按月上升 0.3%，按年升幅则回升至 2.6%，反映价格上行压力或已由能源逐步扩散至其他核心项目。
- 在劳工市场持续放缓、通胀再度升温的情况下，美联储正面对更为复杂的政策环境。

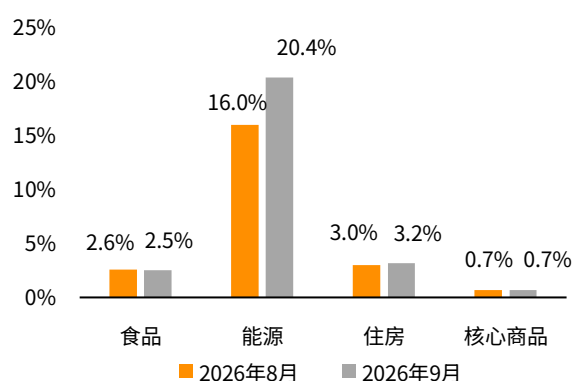
9 月消费者物价指数报告显示，通胀再度加速。整体消费者物价指数通胀于 9 月按月上升 0.6%，高于 8 月的 0.4%，按年升幅亦由 3.4% 加快至 3.7%。与此同时，核心消费者物价指数通胀（不包括食品及能源价格）按月上升 0.3%，与 8 月相同，而按年升幅则由 2.4% 回升至 2.6%。整体通胀数据大致符合市场预期，但核心通胀则高于预期，反映潜在物价上行压力仍然存在。

能源价格继续成为推动整体消费者物价指数上升的主要因素。整体能源价格指数于 9 月按月急升 5.2%，高于 8 月的 2.1%，按年升幅更达 20.4%。其中，汽油价格于 9 月按月急升 9.1%，贡献超过一半的整体消费者物价指数按月升幅，而燃料油价格亦按月大幅上升 15.3%。与此同时，能源服务价格按月轻微上升 0.1%，其中电力价格上升 0.2%，抵销了天然气价格下跌 0.3% 的影响。以上走势反映，在中东地缘政治局势持续紧张下，能源市场供应面压力仍然存在。相比之下，食品价格指数于 9 月持平，8 月则按月轻微上升 0.1%。其中，食品杂货价格按月下跌 0.1%，主要受牛肉、乳制品及鸡蛋价格回落带动，惟水果及蔬菜等部分食品价格升幅则有所加快。

核心通胀方面,商品及服务的价格上行压力均有所扩大。住房价格于 9 月按月上升 0.4%, 高于 8 月的 0.3%, 按年升幅为 3.2%。机票价格按月上升 1.2%, 低于 8 月的 2.7%, 但按年仍大幅上升 22.4%, 反映航空燃油成本上升逐步转嫁至旅客。二手汽车及货车价格按月上升 0.7%, 医疗服务价格亦由 8 月下跌 0.2% 转为上升 0.3%。9 月核心服务及核心商品价格分别按月上升 0.4% 及 0.3%, 两者升幅均较 8 月加快。尽管核心消费者物价指数通胀按年升幅仅为 2.6%, 整体水平并不算高, 但多个核心项目的价格升幅再度加快, 显示价格上行压力正逐步扩散, 增加通胀持续高企的风险。

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

最新通胀报告令美联储的政策前景更趋复杂。随着整体通胀进一步加速, 加上核心通胀高于市场预期, 美联储或需考虑进一步加息。数据公布后, 环球金融市场避险情绪迅速升温, 利率期货市场定价亦一度显示 10 月加息机率明显上升。其后, 多名美联储官员表示未来或仍有加息需要, 但无需急于采取行动, 才令市场对 10 月加息预期有所降温。目前, 市场普遍预期美联储较大机会于 10 月维持利率不变, 但年底前再加息一次仍属基准情景。展望未来, 即将公布的消费者物价指数及个人消费支出通胀数据, 将有助于判断 9 月通胀升温属短期波动, 抑或新一轮通胀压力重现的开始。能源价格升势能否持续、住房及服务价格走势, 以及劳工市场表现, 将成为影响美联储决定未来利率走势的关键因素。

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)。