BEA東亞銀行

經濟指標分析

2026 年 10 月 15

通脹再度升溫，美國利率前景更趨複雜

摘要:

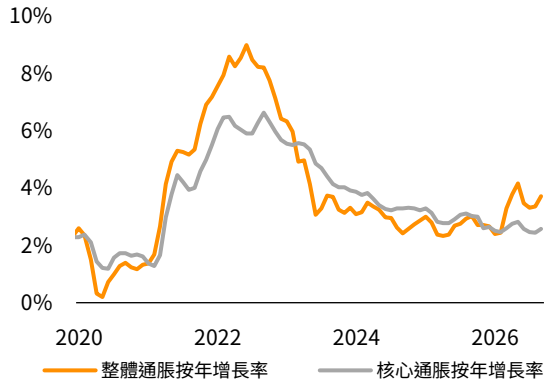
- 受汽油價格急升帶動，9 月整體消費者物價指數按月上升 0.6%，高於 8 月的 0.4%，按年升幅亦由 3.4%加快至 3.7%。
- 核心消費者物價指數按月上升 0.3%，按年升幅則回升至 2.6%，反映價格上行壓力或已由能源逐步擴散至其他核心項目。
- 在勞工市場持續放緩、通脹再度升溫的情況下，美聯儲正面對更為複雜的政策環境。

9 月消費者物價指數報告顯示，通脹再度加速。整體消費者物價指數通脹於 9 月按月上升 0.6%，高於 8 月的 0.4%，按年升幅亦由 3.4%加快至 3.7%。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）按月上升 0.3%，與 8 月相同，而按年升幅則由 2.4%回升至 2.6%。整體通脹數據大致符合市場預期，但核心通脹則高於預期，反映潛在物價上行壓力仍然存在。

能源價格繼續成為推動整體消費者物價指數上升的主要因素。整體能源價格指數於 9 月按月急升 5.2%，高於 8 月的 2.1%，按年升幅更達 20.4%。其中，汽油價格於 9 月按月急升 9.1%，貢獻超過一半的整體消費者物價指數按月升幅，而燃料油價格亦按月大幅上升 15.3%。與此同時，能源服務價格按月輕微上升 0.1%，其中電力價格上升 0.2%，抵銷了天然氣價格下跌 0.3%的影響。以上走勢反映，在中東地緣政治局勢持續緊張下，能源市場供應面壓力仍然存在。相比之下，食品價格指數於 9 月持平，8 月則按月輕微上升 0.1%。其中，食品雜貨價格按月下跌 0.1%，主要受牛肉、乳製品及雞蛋價格回落帶動，惟水果及蔬菜等部分食品價格升幅則有所加快。

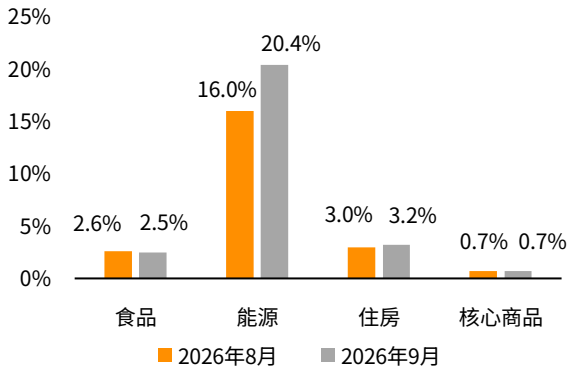
核心通脹方面，商品及服務的價格上行壓力均有所擴大。住房價格於 9 月按月上升 0.4%，高於 8 月的 0.3%，按年升幅為 3.2%。機票價格按月上升 1.2%，低於 8 月的 2.7%，但按年仍大幅上升 22.4%，反映航空燃油成本上升逐步轉嫁至旅客。二手汽車及貨車價格按月上升 0.7%，醫療服務價格亦由 8 月下跌 0.2%轉為上升 0.3%。9 月核心服務及核心商品價格分別按月上升 0.4%及 0.3%，兩者升幅均較 8 月加快。儘管核心消費者物價指數通脹按年升幅僅為 2.6%，整體水平並不算高，但多個核心項目的價格升幅再度加快，顯示價格上行壓力正逐步擴散，增加通脹持續高企的風險。

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

最新通脹報告令美聯儲的政策前景更趨複雜。隨著整體通脹進一步加速，加上核心通脹高於市場預期，美聯儲或需考慮進一步加息。數據公布後，環球金融市場避險情緒迅速升溫，利率期貨市場定價亦一度顯示 10 月加息機率明顯上升。其後，多名美聯儲官員表示未來或仍有加息需要，但無需急於採取行動，才令市場對 10 月加息預期有所降溫。目前，市場普遍預期美聯儲較大機會於 10 月維持利率不變，但年底前再加息一次仍屬基準情景。展望未來，即將公布的消費者物價指數及個人消費支出通脹數據，將有助於判斷 9 月通脹升溫屬短期波動，抑或新一輪通脹壓力重現的開始。能源價格升勢能否持續、住房及服務價格走勢，以及勞工市場表現，將成為影響美聯儲決定未來利率走勢的關鍵因素。

BEA東亞銀行

經濟指標分析

2026 年 10 月 15

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，受適用的相關知職產權法保護。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)。

©2026 東亞銀行有限公司