BEA東亞銀行

经济指标分析

2026 年 11 月 6 日

英伦银行在通胀持续顽固下转趋鹰派



摘要:

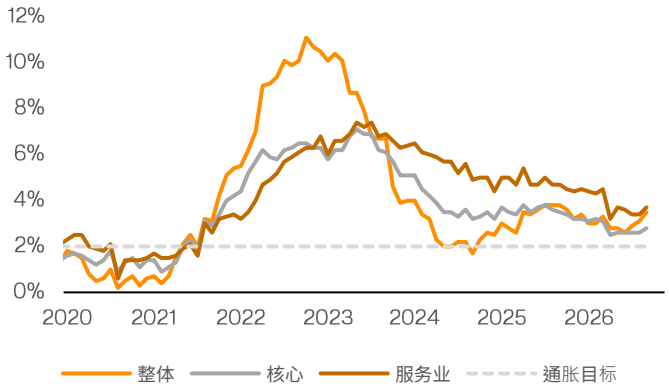
- 英伦银行于 11 月会议以 8 票对 1 票将银行利率上调 25 个基点至 4%，唯一反对委员主张加息 50 个基点。
- 最新经济评估显示通胀风险上升，消费物价指数按年通胀率预测获向上修订，并料于 2027 年第二季加速至 4.9%，随后才见顶回落。
- 市场定价显示，12 月加息与不加息的概率大致均等。未来进一步收紧政策的步伐与幅度，将取决于未来通胀走势。

英伦银行于 11 月会议以 8 票对 1 票将银行利率上调 25 个基点至 4%。此次决定是英国逾三年来首次恢复加息，反映通胀风险上升及经济活动较预期强劲。Catherine L Mann 是唯一持异议的委员，她主张加息 50 个基点。尽管加息决定符合市场预期，但投票结果显示，货币政策委员会内部分委员的立场偏向鹰派。与此同时，行长 Andrew Bailey 强调对进一步货币紧缩政策持较审慎态度，指出未来决策将取决于能源价格及通胀走势。

受能源价格上升影响，英伦银行上调通胀预测。自 7 月货币政策报告发布以来，布兰特原油期货及英国天然气期货价格分别上升 38%及 81%。受燃料及家庭能源价格上升带动，9 月整体消费者物价通胀加快至按年 3.5%。英伦银行最新预测，通胀将于 2027 年第一季上升至按年 4.5%，第二季见 4.9%的高峰，其后随着能源价格上升的直接影响逐步消退，以及限制性货币政策发挥作用，通胀才有望有序回落。

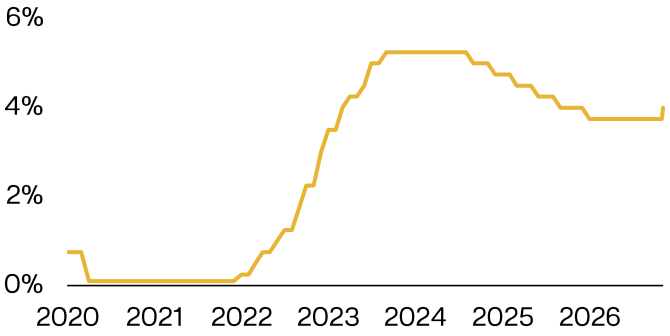
目前仍未出现明显第二轮通胀效应的证据，但通胀持续风险有所增加。多个委员强调，必须防范能源价格上升及其他全球供应冲击可能引发的第二轮效应。2026 年 11 月货币政策报告就能源价格上升所带来的第二轮效应作出了评估。虽然企业定价行为及工资增长等指标尚未显示出现大规模第二轮效应，但此类压力通常具有滞后性。此外，多项指标显示，通胀压力较英伦银行 7 月评估时有所增强，这表明通胀压力或较先前预期更具持续性。

通胀率（按年变动）



资料来源: CEIC

英伦银行政策利率



资料来源: 英伦银行

英伦银行同时上调经济增长预测。受企业服务业表现稳健及商业投资强劲的带动，2026 年经济活动较预期强劲。在此背景下，英伦银行将 2026 年经济增长预测由 1.1%上调至 1.6%，并将 2027 年预测由 1.1%上调至 1.3%。整体而言，相关调整显示经济增长前景较为稳定，惟增速仍然温和。尽管如此，为配合政府力求控制公共债务，《2026 年财政预算案》采取略为紧缩的财政立场，这或对经济活动构成压力。

政策展望

货币政策仍有进一步收紧空间。11 月议息会议纪录显示，若通胀持续风险进一步升温，货币政策委员会将准备收紧政策。虽然经济活动较早前预期更具韧性，但不确定性仍然显著，尤其是中东局势的演变及其对能源价格的潜在影响。未来进一步收紧政策的步伐及幅度，将取决于接下来的通胀数据、第二轮通胀效应的发展，以及能源价格走势。

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，受适用的相关知职产权法保护。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)。

©2026 东亚银行有限公司