BEA東亞銀行

經濟指標分析

2026 年 11 月 6 日

英倫銀行在通脹持續頑固下轉趨鷹派



摘要:

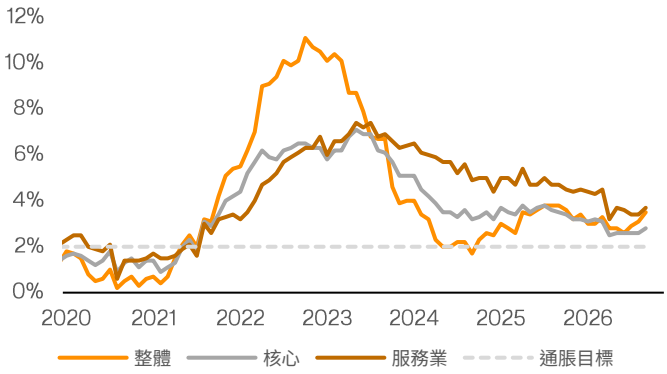
- 英倫銀行於 11 月會議以 8 票對 1 票將銀行利率上調 25 個基點至 4%，唯一反對委員主張加息 50 個基點。
- 最新經濟評估顯示通脹風險上升，消費物價指數按年通脹率預測獲向上修訂，並料於 2027 年第二季加速至 4.9%，隨後才見頂回落。
- 市場定價顯示，12 月加息與不加息的概率大致均等。未來進一步收緊政策的步伐與幅度，將取決於未來通脹走勢。

英倫銀行於 11 月會議以 8 票對 1 票將銀行利率上調 25 個基點至 4%。此次決定是英國逾三年來首次恢復加息，反映通脹風險上升及經濟活動較預期強勁。Catherine L Mann 是唯一持異議的委員，她主張加息 50 個基點。儘管加息決定符合市場預期，但投票結果顯示，貨幣政策委員會內部分委員的立場偏向鷹派。與此同時，行長 Andrew Bailey 強調對進一步貨幣緊縮政策持較審慎態度，指出未來決策將取決於能源價格及通脹走勢。

受能源價格上升影響，英倫銀行上調通脹預測。自 7 月貨幣政策報告發布以來，布蘭特原油期貨及英國天然氣期貨價格分別上升 38%及 81%。受燃料及家庭能源價格上升帶動，9 月整體消費者物價通脹加快至按年 3.5%。英倫銀行最新預測，通脹將於 2027 年第一季上升至按年 4.5%，第二季見 4.9%的高峰，其後隨著能源價格上升的直接影響逐步消退，以及限制性貨幣政策發揮作用，通脹才有望有序回落。

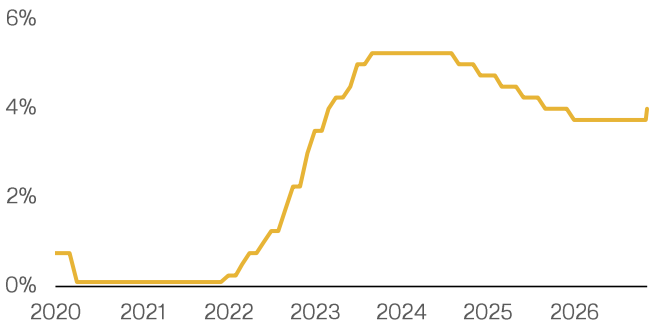
目前仍未出現明顯第二輪通脹效應的證據，但通脹持續風險有所增加。多個委員強調，必須防範能源價格上升及其他全球供應衝擊可能引發的第二輪效應。2026 年 11 月貨幣政策報告就能源價格上升所帶來的第二輪效應作出了評估。雖然企業定價行為及工資增長等指標尚未顯示出現大規模第二輪效應，但此類壓力通常具有滯後性。此外，多項指標顯示，通脹壓力較英倫銀行 7 月評估時有所增強，這表明通脹壓力或較先前預期更具持續性。

通脹率（按年變動）



資料來源: CEIC

英倫銀行政策利率



資料來源: 英倫銀行

英倫銀行同時上調經濟增長預測。受企業服務業表現穩健及商業投資強勁的帶動，2026 年經濟活動較預期強勁。在此背景下，英倫銀行將 2026 年經濟增長預測由 1.1%上調至 1.6%，並將 2027 年預測由 1.1%上調至 1.3%。整體而言，相關調整顯示經濟增長前景較為穩定，惟增速仍然溫和。儘管如此，為配合政府力求控制公共債務，《2026 年財政預算案》採取略為緊縮的財政立場，這或對經濟活動構成壓力。

政策展望

貨幣政策仍有進一步收緊空間。11 月議息會議紀錄顯示，若通脹持續風險進一步升溫，貨幣政策委員會將準備收緊政策。雖然經濟活動較早前預期更具韌性，但不確定性仍然顯著，尤其是中東局勢的演變及其對能源價格的潛在影響。未來進一步收緊政策的步伐及幅度，將取決於接下來的通脹數據、第二輪通脹效應的發展，以及能源價格走勢。

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