BEA東亞銀行

经济指标分析

2026 年 11 月 11 日

10 月通胀升温，为美联储 12 月加息铺路



摘要:

- 10 月整体及核心消费者物价指数通胀均高于市场预期，反映物价压力仍然广泛存在。
- 调查显示，消费者通胀预期轻微回落。
- 通胀持续高企、劳工市场保持韧性，加上美联储维持偏鹰立场，均进一步支持 12 月再度加息的可能性。

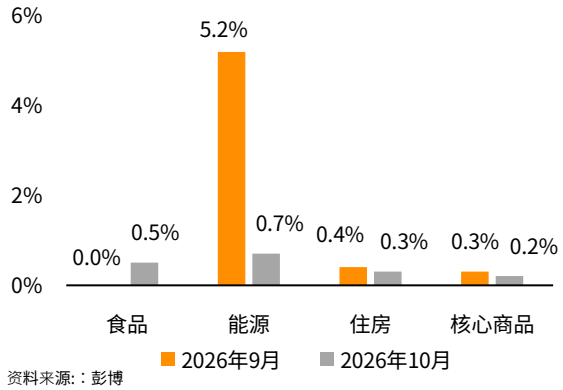
2026 年 10 月消费者物价指数报告显示通胀再度升温并超出市场预期。10 月整体消费者物价指数按月上升 0.4%，高于市场预期的 0.3%，惟较 9 月的 0.6%有所放缓。核心消费者物价指数（不包括食品及能源价格）按月上升 0.3%，高于市场预期的 0.2%，并与 9 月相同。值得注意的是，由于 2025 年 10 月联邦政府停摆期间未有编制相关基数数据，今次报告并未公布按年通胀数据。

能源价格升势放缓，而食品价格则有所回升。能源价格指数于 10 月按月上升 0.7%，低于 9 月的 5.2%。其中，汽油价格按月升幅由 9 月的 9.1%放缓至 1.0%，燃料油价格升幅亦由 15.3%回落至 2.0%。然而，在未经季节性调整的统计口径下，汽油价格实际按月下跌 0.7%，反映当月油价实际走势与经季节性调整后的数据存在差异。与此同时，食品价格按月上升 0.5%，扭转 9 月持平的情况。其中，家庭食品价格按月上升 0.4%，外出用膳价格则上升 0.5%。

核心通胀保持稳固，但各分项表现略有分歧。住房价格于 10 月按月上升 0.3%，继续成为推动核心通胀的主要因素。与此同时，运输服务价格按月上升 0.8%，主要受公共交通票价及汽车保险费用上升带动。医疗服务价格亦按月上升 0.3%，休闲服务价格则上升 0.9%，而教育及通讯服务价格维持不变。另一方面，核心商品价格升幅由 9 月的

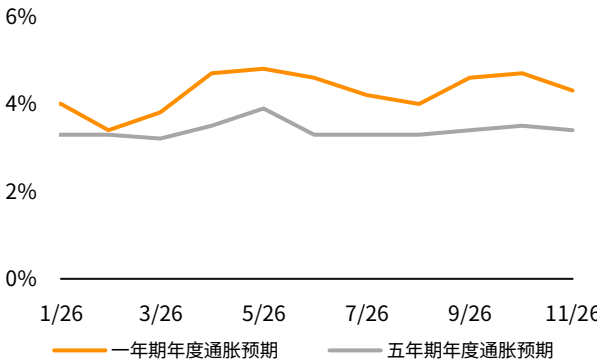
按月 0.3%轻微放缓至 0.2%，主要受二手汽车及货车价格按月下跌 1.2%所带动，抵销新车价格按月上升 0.2%的影响。

美国消费物价分类指数（按月）



资料来源:：彭博

密歇根大学消费者预期通货膨胀率



资料来源: 彭博

消费者通胀预期轻微回落。根据密歇根大学 11 月消费者调查初值，一年期通胀预期由 10 月五个月高位的 4.7%回落至 4.3%，五年期通胀预期由 3.5%轻微回落至 3.4%。然而，虽然通胀预期有所放缓，但消费者对生活成本压力的忧虑仍然挥之不去，57%的受访者表示物价高企正持续削弱其生活水平。

美联储官员维持偏鹰立场。消费者物价指数公布前，美联储理事 Christopher Waller 表示，通胀仍然过高，并支持于 12 月加息至少 25 个基点。他更指出，若核心通胀压力未见明显缓和，美联储应考虑加息 50 个基点。数据公布后，芝加哥联储主席 Austan Goolsbee 认为，近期通胀表现令人忧虑，并指出服务价格的升幅持续偏高，强调所有政策选项仍在考虑之列。与此同时，费城联储主席 Anna Paulson 亦指出，潜在通胀仍高于目标水平，认为有需要透过进一步循序渐进加息以维持限制性的货币政策。

由于联邦公开市场委员会将于 12 月 8 日至 9 日举行议息会议，而 11 月的消费者物价数据将于 12 月 10 日公布，因此 10 月数据将是委员会于议息前所能参考的最后一份消费者物价指数报告。鉴于自 9 月加息以来通胀走势仍未显著回落，美联储在 12 月再度加息 25 个基点的机会相当高。

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