BEA東亞銀行

經濟指標分析

2026 年 11 月 11 日

10 月通脹升溫，為美聯儲 12 月加息鋪路



摘要:

- 10 月整體及核心消費者物價指數通脹均高於市場預期，反映物價壓力仍然廣泛存在。
- 調查顯示，消費者通脹預期輕微回落。
- 通脹持續高企、勞工市場保持韌性，加上美聯儲維持偏鷹立場，均進一步支持 12 月再度加息的可能性。

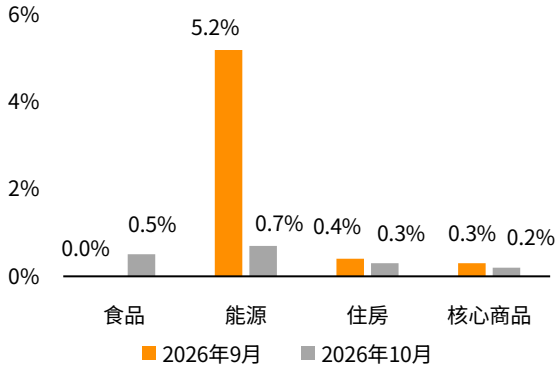
2026 年 10 月消費者物價指數報告顯示通脹再度升溫並超出市場預期。10 月整體消費者物價指數按月上升 0.4%，高於市場預期的 0.3%，惟較 9 月的 0.6%有所放緩。核心消費者物價指數（不包括食品及能源價格）按月上升 0.3%，高於市場預期的 0.2%，並與 9 月相同。值得注意的是，由於 2025 年 10 月聯邦政府停擺期間未有編製相關基數數據，今次報告並未公布按年通脹數據。

能源價格升勢放緩，而食品價格則有所回升。能源價格指數於 10 月按月上升 0.7%，低於 9 月的 5.2%。其中，汽油價格按月升幅由 9 月的 9.1%放緩至 1.0%，燃料油價格升幅亦由 15.3%回落至 2.0%。然而，在未經季節性調整的統計口徑下，汽油價格實際按月下跌 0.7%，反映當月油價實際走勢與經季節性調整後的數據存在差異。與此同時，食品價格按月上升 0.5%，扭轉 9 月持平的情況。其中，家庭食品價格按月上升 0.4%，外出用膳價格則上升 0.5%。

核心通脹保持穩固，但各分項表現略有分歧。住房價格於 10 月按月上升 0.3%，繼續成為推動核心通脹的主要因素。與此同時，運輸服務價格按月上升 0.8%，主要受公共交通票價及汽車保險費用上升帶動。醫療服務價格亦按月上升 0.3%，休閒服務價格則上升 0.9%，而教育及通訊服務價格維持不變。另一方面，核心商品價格升幅由 9 月的

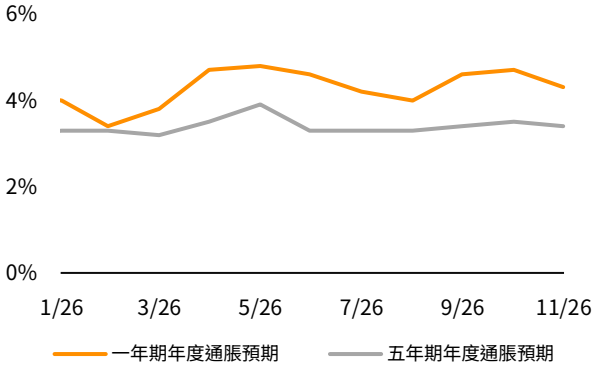
按月0.3%輕微放緩至0.2%，主要受二手汽車及貨車價格按月下跌1.2%所帶動，抵銷新車價格按月上升0.2%的影響。

美國消費物價分類指數（按月）



資料來源：彭博

密歇根大學消費者預期通貨膨脹率



資料來源: 彭博

消費者通脹預期輕微回落。根據密歇根大學11月消費者調查初值，一年期通脹預期由10月五個月高位的4.7%回落至4.3%，五年期通脹預期由3.5%輕微回落至3.4%。然而，雖然通脹預期有所放緩，但消費者對生活成本壓力的憂慮仍然揮之不去，57%的受訪者表示物價高企正持續削弱其生活水平。

美聯儲官員維持偏鷹立場。消費者物價指數公布前，美聯儲理事 Christopher Waller表示，通脹仍然過高，並支持於12月加息至少25個基點。他更指出，若核心通脹壓力未見明顯緩和，美聯儲應考慮加息50個基點。數據公布後，芝加哥聯儲主席 Austan Goolsbee 認為，近期通脹表現令人憂慮，並指出服務價格的升幅持續偏高，強調所有政策選項仍在考慮之列。與此同時，費城聯儲主席 Anna Paulson 亦指出，潛在通脹仍高於目標水平，認為有需要透過進一步循序漸進加息以維持限制性的貨幣政策。

由於聯邦公開市場委員會將於12月8日至9日舉行議息會議，而11月的消費者物價數據將於12月10日公布，因此10月數據將是委員會於議息前所能參考的最後一份消費者物價指數報告。鑑於自9月加息以來通脹走勢仍未顯著回落，美聯儲在12月再度加息25個基點的機會相當高。

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