

二零二六年十月十五日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

美国劳工统计局于 10 月 14 日公布美国 9 月消费者价格指数 (CPI)，9 月 CPI 再度加快，总体和核心通胀均超过市场预期。能源价格持续上涨进一步推升居民生活成本，住房、二手车及服装等非能源分项亦同步走强，价格压力已不再局限于燃料领域。

多名美联储官员对连续加息仍持谨慎态度。近期，多名拥有投票权的联储局官员均发布谨慎加息言论。公布通胀数据后，金融监管副主席鲍曼表示虽然通胀仍高于预期，但毋须急于进一步上调利率。10 月 13 日，纽约联储主席威廉姆斯表示，9 月加息后没有必要急于再次行动，若经济按其预测发展，今年稍后再加息一次可能合适。10 月 8 日，美联储理事沃勒表示，如果经济数据符合预期，进一步加息可能有助于通胀更及时回到 2%，但加息不需要连续发生；10 月 1 日，副主席杰斐逊强调，目前并不认为有迫切需再次上调利率，未来政策调整应综合评估数据趋势、经济前景及风险平衡，而长端市场利率本身的上升也会收紧金融条件。

虽然 9 月份美国 CPI 高于预期，但多名联储局官员发表言论，对连续加息仍持谨慎态度，加上近日人工智能板块股价下跌，资金流入美国国债令美国主权债息回落。整体而言，美联储 10 月维持利率不变概率仍然较高。根据芝加哥利率期货显示，10 月份维持利率不变概率约为 73%，加息 25 基点的概率约为 27%。

陈惠杰
首席分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

季圆
分析师
Yvonne.ji@cebi.com.hk
(852) 2916-9633

美国 9 月 CPI 超预期惟 10 月维持利率不变概率较高

美国劳工统计局于 10 月 14 日公布美国 9 月消费者价格指数 (CPI)，9 月 CPI 再度加快，总体和核心通胀均超过市场预期。能源价格持续上涨进一步推升居民生活成本，住房、二手车及服装等非能源分项亦同步走强，价格压力已不再局限于燃料领域。虽然 9 月份美国 CPI 高于预期，但多名联储局官员发表言论，对连续加息仍持谨慎态度，加上近日人工智能板块股价下跌，资金流入美国国债令美国主权债息回落。整体而言，美联储 10 月维持利率不变概率仍然较高。

美国核心 CPI 升幅高于市场预期。美国 9 月 CPI 环比上涨 0.6%，高于 8 月的 0.4%；同比上涨 3.7%，高于 8 月的 3.4%及市场预期的 3.6%。剔除食品和能源后的核心 CPI 环比上涨 0.3%，高于市场预期的 0.2%；同比由 2.4%升至 2.6%，亦高于市场预期的 2.5%。分类别来看，住房成本环比上涨 0.4%，二手汽车及卡车价格上涨 0.7%，机票价格上涨 1.2%，服装价格上涨 0.3%，核心服务价格上涨 0.4%，反映通胀压力正由能源向部分服务和商品类别扩散。与此同时，9 月实际平均时薪环比下降 0.5%、同比下降 0.7%，物价升幅重新超过名义工资增长，居民实际购买力继续承压。

能源价格仍是本轮通胀反弹的主要推手。9 月能源指数环比上涨 5.2%，较 8 月的 2.1%进一步加快，同比升幅达到 20.4%；其中汽油价格环比上涨 9.1%，贡献了总体 CPI 升幅的一半以上，燃油价格环比 15.3%。能源成本持续攀升是美国与伊朗之间的战争仍未显现结束迹象。能源价格除了直接推高 CPI 外，还可能通过运输、航空、物流及生产成本向其他商品和服务传导，并抬升中长期通胀预期。

多名美联储官员对连续加息仍持谨慎态度。近期，多名拥有投票权的联储局官员均发布谨慎加息言论。公布通胀数据后，金融监管副主席鲍曼表示虽然通胀仍高于预期，但毋须急于进一步上调利率。10 月 13 日，纽约联储主席威廉姆斯表示，9 月加息后没有必要急于再次行动，若经济按其预测发展，今年稍后再加息一次可能合适。10 月 8 日，美联储理事沃勒表示，如果经济数据符合预期，进一步加息可能有助于通胀更及

时回到 2%，但加息不需要连续发生；10 月 1 日，副主席杰斐逊强调，目前并不认为有迫切需再次上调利率，未来政策调整应综合评估数据趋势、经济前景及风险平衡，而长端市场利率本身的上升也会收紧金融条件。

市场预期 10 月份维持利率不变概率为 73%。美国联储局将于 10 月 27 至 28 日举行议息会议。根据芝加哥利率期货显示，10 月份维持利率不变概率约为 73%，加息 25 基点的概率约为 27%。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)、季圆(香港证监会中央编号：BXJ539)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2026 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港湾仔告士打道 108 号光大中心 35 楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600