

6 月 CPI 降溫 華許對通膨零容忍

伊朗戰爭擾動能源市場，外界擔憂通膨升溫。聯準會（Fed）新任主席華許（Kevin Warsh）14 日赴國會作證時重申抗通膨立場，他表示對通膨「零容忍」，承諾讓過去五年的高通膨成為歷史；美國 14 日公布的 6 月 CPI 年增率降至 3.5%，較預期為低，也促使投資人降低對 Fed 本月升息押注，不過美伊局勢不確定及油價反彈埋下變數，這份數據尚不足以完全排除今年升息的可能性。

美伊戰事加劇，造成油價大漲，Fed 理事華勒（Christopher Waller）警告，若物價壓力再度升溫，聯準會仍可能重新考慮升息。他說聯準會正處於貨幣政策的「十字路口」。由於美伊軍事衝突，美國已連續數月通膨偏高，若本周核心通膨再度升溫，聯準會近期應考慮升息。華勒擔心物價壓力從能源與關稅擴散，警告聯準會不應重複疫情後期的錯誤，否則可能失去市場對通膨預期仍然穩定的優勢。芝商所 FedWatch 工具顯示，市場原先因華勒的鷹派發言，一度認為 7 月升息機率高達 42%；但預期 9 月例會升息機率升至 60%。

不過，美國 14 日公布的 CPI 通膨數據顯示，6 月 CPI 年增率降至 3.5%，較 5 月 4.2% 顯著回落；剔除食品與能源價格的核心 CPI 年增 2.6%，均優於市場預期。能源價格下跌是主要原因，其中能源指數單月下跌 5.7%，汽油與燃料油價格跌幅均超過 9%，服務價格漲勢也明顯放緩。芝商所 FedWatch 工具 7 月升息機率在通膨數據出爐後瞬間下滑至 12%。

14 日首度以聯準會主席身分赴國會作證的華許重申抗通膨，他在提交給國會眾議院金融服務委員會的書面中重申控制通膨仍是聯準會首要任務，他表示，聯準會持續對高通膨「零容忍」，並承諾將「糾正貨幣政策」，讓過去 5 年的通膨飆升成為歷史，但並未透露利率行動方向。

華許在聽證會中也提到美國企業投資熱潮，尤其是 AI 相關支出。他表示資料中心建設及 AI 軟硬體需求，已是當前經濟最顯著的特徵，未來 AI 帶來的生產力提升有望抑制通膨壓力。他表示，「AI 投資」終究會變成「投資」，因 AI 技術將漸融入經濟活動。

聯準會 6 月 16 日至 17 日貨幣政策會議紀錄顯示，隨著對勞動市場的擔憂緩解，官員對通膨關注度上升。這是華許就任主席後主持的首次會議，與會官員一致投票決定，利率目標區間維持不變，這是連續第四次凍結利率。