

美国通胀 2026 · 数据看点+图表+来源

01 一句话主线

关税被美国最高法院（SCOTUS）裁了、主席换成自己人了，CPI 却从 2.4% 加速到 4.2%——施压一整年，降息零次，点阵图反而翻成加息：物价不听政治的。

框架：政治时间表 ↔ 物价时间表（六篇矩阵：总览 / 关税账单 / 联储攻防 / 市场定价 / 餐桌民生 / 1971 对照）。

02 命运表 · 白宫想要的 vs 得到的（2026 上半年）

战线	想要的	得到的	结论
利率	降息 100bp 起步	零降息·6 月点阵图 9 人支持加息	换了主席，换不了数学
关税	收入创纪录	最高法院裁掉《国际紧急经济权力法》(IEEPA) 关税·停征·\$166B 排队退款·6 月净收入 -255.6 亿	关税死了，账单还活着
物价	「供给侧政策正在降温」	CPI 2.4%→4.2% 峰值·核心个人消费支出物价（PCE）连升 7 个月至 3.4%	赢了战役，输给物价
市场	低利率+强资产	金价创史后回撤 27%·30Y 美债站上 5.11%·2Y 定价翻转	债市不信白宫，也不信失控

03 六篇要点（一篇一锤）

- 【总览】关税裁了，主席换了，通胀 4.2%——「I love the inflation」（特朗普·06-10 椭圆办公室）：施压一整年换来零降息+点阵图翻加息。
- 【关税】关税死了，账单还活着——终态分配：消费者 55%/美国企业 22%/外国出口商 18%（高盛）；\$166B 退给进口商，没人退给消费者。
- 【联储】「降息主席」首会 12-0 按兵不动——司法部（DOJ）刑事传票→54-45 史上最窄确认→「This Committee will deliver price stability」。

4. **【市场】金价的顶，是施压的顶**——传票后 19 天创史 \$5,589，鹰派提名两天后见顶回撤 27%；5y5y 全程稳锚 2.2：黄金定价的是独立性，不是 CPI。
5. **【民生】4.2% 落到餐桌上**——牛肉糜 \$6.83/磅、咖啡峰值 \$9.72/磅、实际工资连续两月为负；95% 认为已陷负担能力危机 (Harris×卫报)。
6. **【历史】这不是 1971，但闻起来很像**——同口径双峰 12.2%/14.6% vs 本轮 4.17%；预测光谱高盛 2.1%↔OECD 4.2%——分歧本身就是定价。

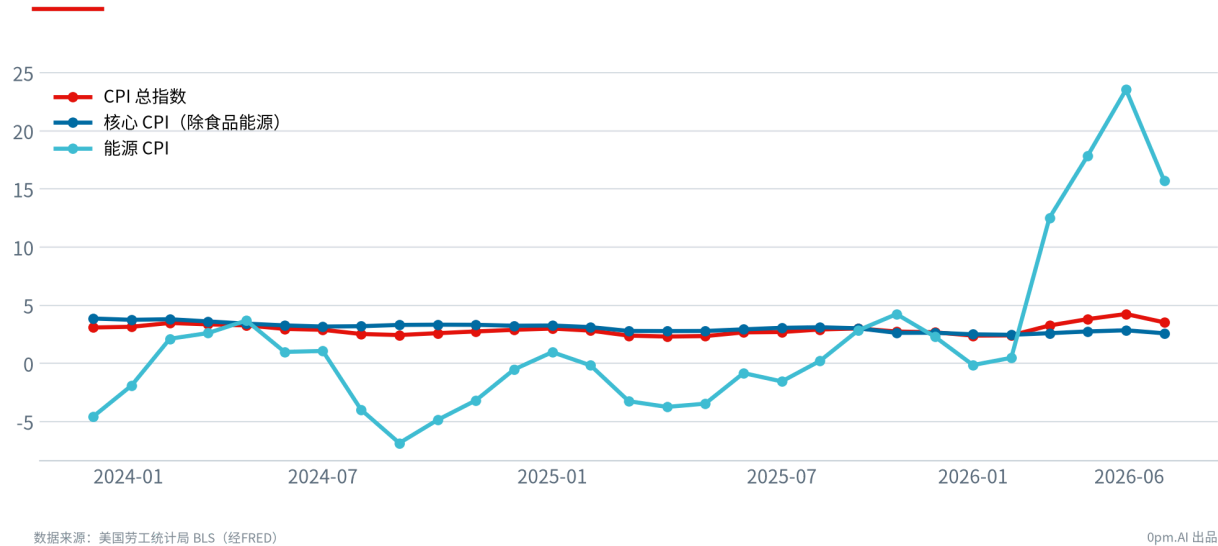
04 杀手数字 (6 个)

- **0 次**：2026 年降息次数 (施压一整年·刑事传票一位主席·换上自己人之后)
- **4.2%**：CPI 同比峰值 (2026-05)；核心 PCE 连升 7 个月至 **3.4%**
- **-255.6 亿美元**：2026-06 单月关税净收入 (退款 \$492 亿 > 收入·八个月前还是 +313.5 亿)
- **55%**：关税成本终态落在美国消费者头上 (高盛)
- **-27%**：金价自 \$5,589 历史高点 (01-28) 至 07-21 (\$4,083) 的回撤——提名鹰派主席后贬值交易退潮
- **12-0**：「降息主席」Warsh 首会全票按兵不动·点阵图 9 人支持年内加息

05 最强图 (5 张)

油把 headline 推上 4.2%，核心只有 2.9%

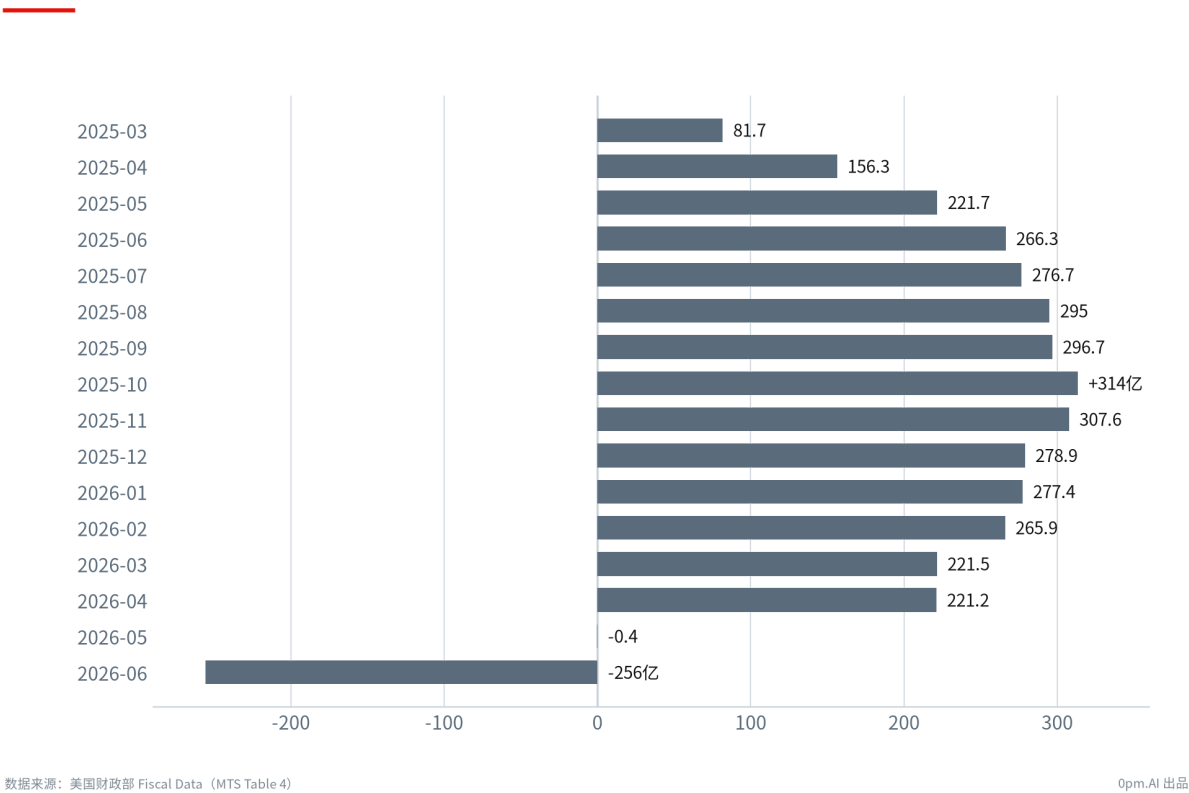
CPI 家族同比 · NSA · 2024-01→2026-06；2025-10 因政府停摆无数据（真实断点）；核心 PCE（美联储目标口径）另连升七个月至 3.4%（2026-05）



油把 headline 推上 4.2%，核心只有 2.9%

从单月 +313.5 亿到 -255.6 亿：退的比收的多

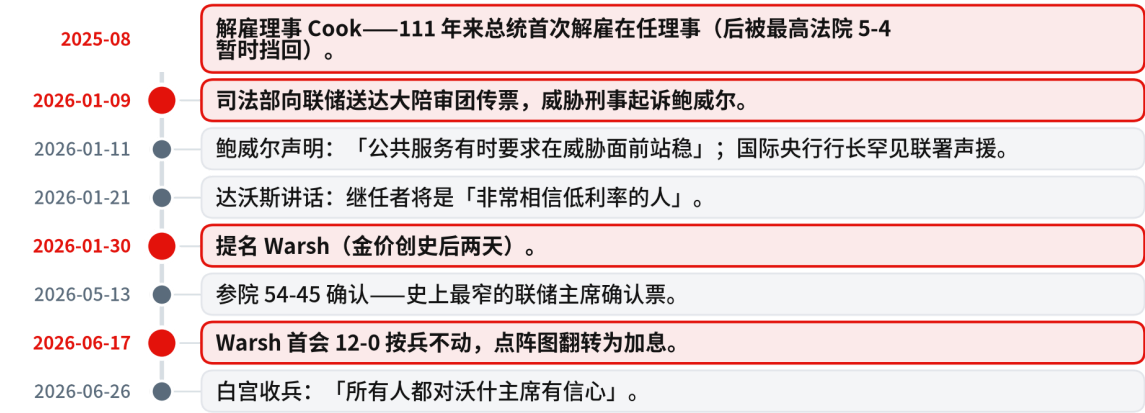
财政部 MTS · Customs Duties 当月净额（毛收入-退款）· 亿美元；2026-05 起 IEEPA 退款潮令净收入转负



从 +313.5 亿到 -255.6 亿：退的比收的多

施压越来越密，利率一整年纹丝不动

2025-08 至 2026-06 关键事件；全程联邦基金利率 3.50-3.75% 未动（2025-12 三连降后）



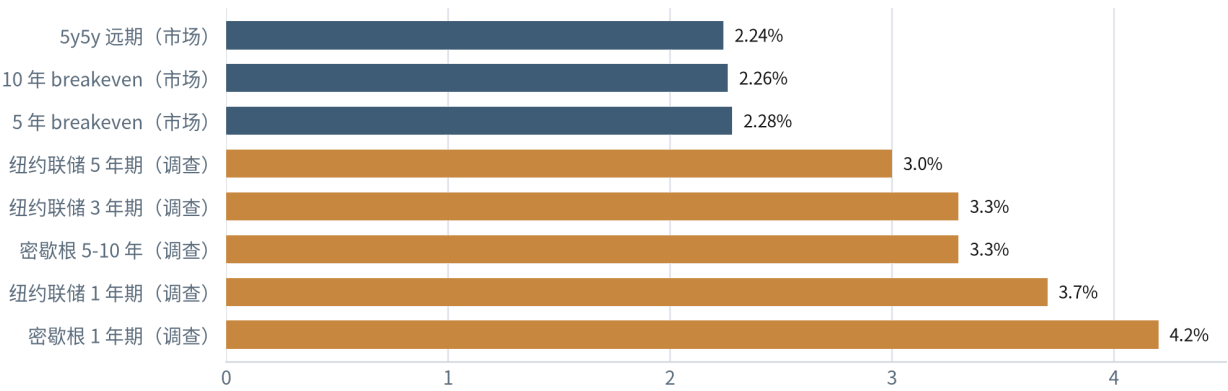
数据来源：CNBC/Bloomberg/Fortune 等具名报道（多源交叉）、美联储 FOMC 声明（官方投票记录）

Opm.AI 出品

施压越来越密，利率一整年纹丝不动

债市说 2.2，街头说 4.2：两套预期隔着两个点

市场=盈亏平衡通胀（FRED · 2026-07-21）；调查=消费者中位数（纽约联储 2026-06 / 密歇根 2026-07 初值）——两类口径并存呈现、不合并结论



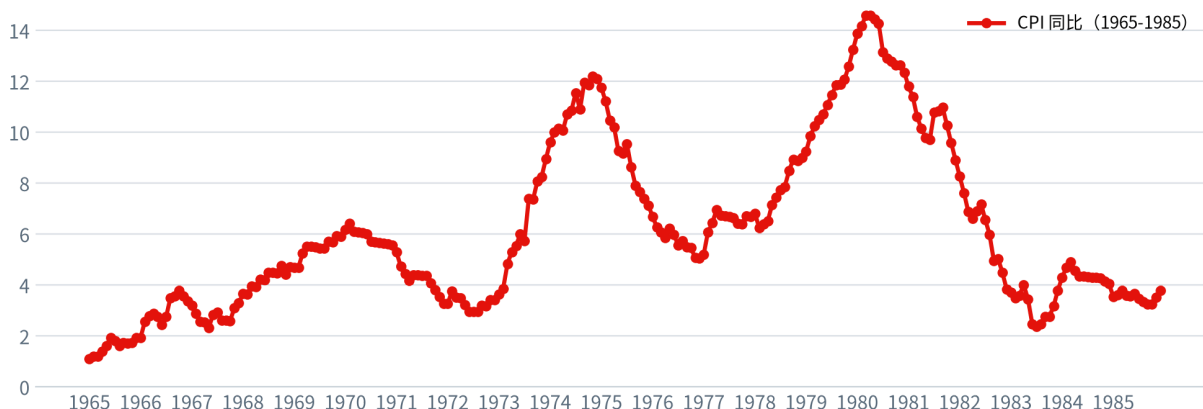
数据来源：圣路易斯联储 FRED、纽约联储 SCE 消费者预期调查（2026-06）、密歇根大学消费者调查 SCA（2026-07 初值）

Opm.AI 出品

债市说 2.2，街头说 4.2

那个时代的通胀长这样：12.2% 与 14.6% 双峰

CPIAUCSL（季调）同比 · FRED 自算 · 1965-01→1985-12；本轮同口径峰值 2026-05 仅 4.17%——量级差一个时代



数据来源：圣路易斯联储 FRED（CPIAUCSL · 季调 · 同比自算）

Opm.AI 出品

12.2%/14.6% 双峰 vs 本轮 4.17%：量级差一个时代

06 口径红线

- 消费者价格指数（CPI）≠ 个人消费支出物价（PCE）（「破 4%」=CPI；点阵图 3.6%=PCE）；headline ≠ core（Q2 再加速主因能源）。
- 市场预期（breakeven 2.2）≠ 调查预期（密歇根 4.2）——并存呈现，不合并结论。
- 关税数字标 SCOTUS 裁决（2026-02-20）前/后；Section 122 已于 2026-07-24 到期、国会未延期，接替之 Section 301（10-12.5%·无日落）截至 07-25 终裁未落地——全球性附加关税短暂空窗，后续数字可能变盘。
- 2025-10 CPI 因停摆永久缺失：真实断点不插值。

07 来源

美国劳工统计局（BLS） / 经济分析局（BEA） / 圣路易斯联储数据库（FRED） / 纽约联储 / 美联储 SEP·FEDS Notes / 财政部 Fiscal Data（MTS）一手为主；Yale Budget Lab / Penn Wharton / 高盛 / 具名民调（Gallup·Harris·Marist）；引语全部具名带链（见 `原始采集/来源台账.csv`·225 条）。

◆ **0pm.AI 出品**

关税裁了、主席换了，CPI 却从 2.4% 加速到 4.2%——降息一次没来

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源
BLS/BEA/FRED/纽约联储一手数据 · 美
联储研究 · Yale/Penn Wharton 具名测算
· 主流财媒具名报道

访问官网



扫码直达 0pm.ai
官网入口
0pm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。