

美国11月CPI数据点评

通胀再创新高，美元影响如何？

证券分析师

魏伟

投资咨询资格编号

S1060513060001

BOT313

WEIWEI170@pingan.com.cn

郭子睿

投资咨询资格编号

S1060520070003

GUOZIRUI1807@pingan.com.cn



事项：

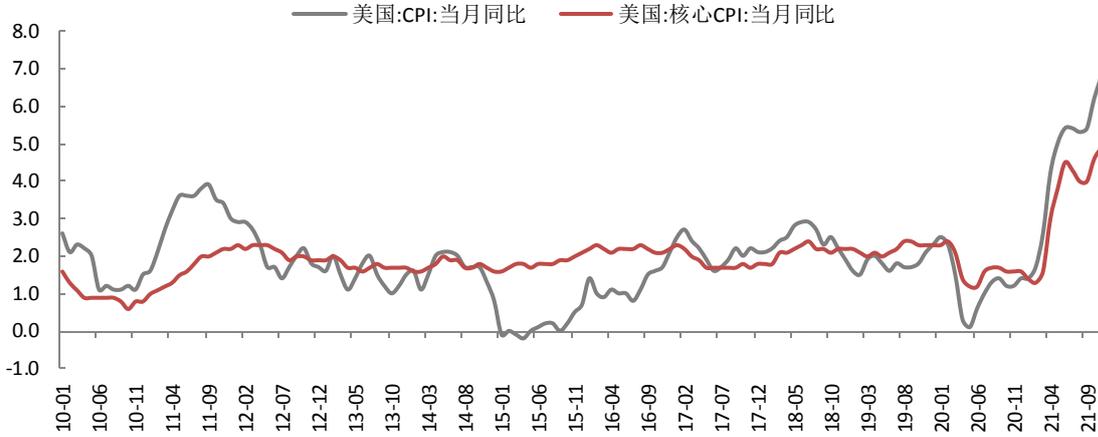
12月10日晚，美国CPI数据公布。美国11月CPI同比增6.8%，预期6.8%，前值6.2%；核心CPI同比增4.9%，预期增4.9%，前值增4.6%。

平安观点：

- 11月美国CPI同比增速创自1982年6月以来的最高，核心CPI也是近30年来的最高水平。CPI数据公布后，美元指数下跌，随后在震荡中小幅走弱，美元指数尾盘下跌0.12%，为96.09。
- 从同比分项来看，能源、交通运输、食品、住宅是推升CPI飙升的主导因素，其中能源同比涨幅超过30%、交通运输同比涨幅超过20%，并呈现连续的攀升涨势。从环比分项来看，CPI、核心CPI、能源、食品以及住宅分项的环比增速都较上月有所回落，但都仍处于高位，这说明未来美国CPI同比增速仍有可能攀升。结合最新公布的非农就业来看，美国工资上涨推升的通胀螺旋可能正在形成。
- 疫情之后，美国的高通胀是需求、供给和通胀预期等多方面的因素综合导致。需求端，主要源于大规模的财政货币补贴提升了全社会的总需求；供给端，由于疫情带来的供应链中断、商品和劳动力市场短缺，放大了通胀上行的幅度和时间跨度；通胀预期方面，在全球碳中和约束下，传统能源品的价格快速上涨推升了整体的通胀预期。
- 对市场影响如何？在CPI数据公布之后，美元指数出现小幅下跌，美国各股票指数呈现齐涨，美债不同期限利率变化不大，黄金价格上涨。整体来看，市场反应较为平淡，这可能主要是由于11月的美国CPI数据与市场预期较为一致。对美元指数而言，通胀主要是通过影响美联储的收紧节奏来影响走势。当前市场对美元指数上行预期较为充分，在美元接近97位置时，反映了市场预期美联储可能会加快Taper的节奏以及在明年加息两次的概率超过70%。接下来需要关注美联储12月议息会议的表态，以及对经济增长和通胀的预测，是否会释放更多的鹰派信息。在此前的美联储表态中，认为Taper和加息是两种完全不同的操作，如果12月议息会议不能释放更多关于加息的信息，美元指数继续大幅上行的动力不足，更可能是震荡格局。
- 对于人民币而言，短期内虽然有贸易高景气、结汇需求旺盛以及美元上行动力不足等利好支撑，但人民银行再次上调外汇存款准备金率，显然向外释放不希望人民币过快升值的信号，人民币短期更可能是强势震荡。

风险提示：1) 全球新冠疫情再次升温；2) 全球宏观经济复苏不及预期；3) 地缘政治环境波动加剧

图表1 美国通胀持续攀升(%)



资料来源：wind，平安银行 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31074

