

美国通胀预期走弱，美联储边际转鸽可期

10月美国CPI数据点评

相关研究报告：

《10月通胀数据点评》

--2022/11/10

《10月外贸数据点评》

--2022/11/09

《美联储11月FOMC会议点评》

--2022/11/03

证券分析师：张河生

电话：021-55082206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

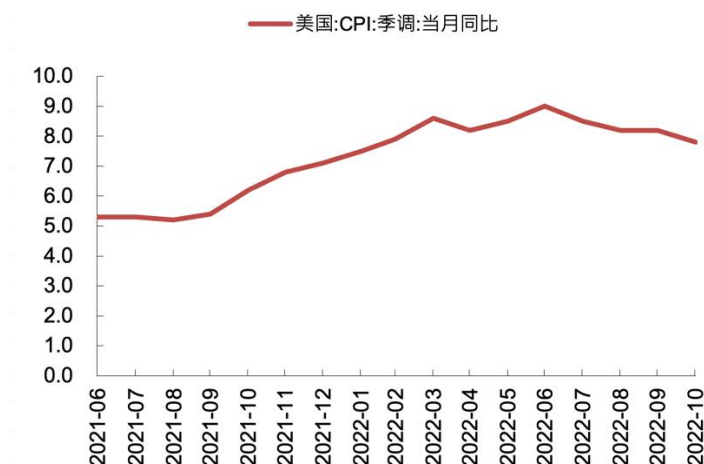
2022年10月份，美国季调后CPI同比上涨7.8%，前值8.2%。

数据要点：

过高基数导致美国10月CPI同比增速下降。

10月份美国季调后的CPI同比增长7.8%，较上月下降0.4%。其中，环比增长0.4%，翘尾因素下降0.81%，可见是过高基数导致的同比增速下滑。

图表1：美国CPI同比增速

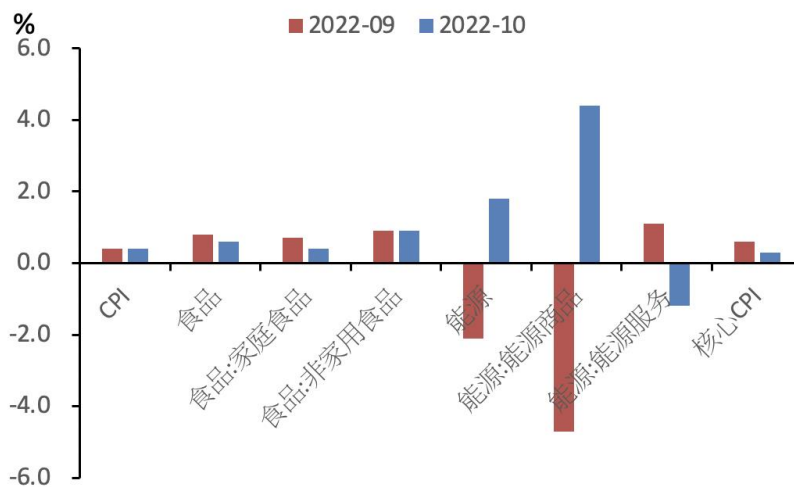


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

食品与核心CPI环比增速收窄，能源项环比由负转正。

从结构看，美国食品、能源、核心CPI在10月份分别环比增长0.6%、1.8%与0.3%。其中，食品和核心项增幅较上月有所收窄，能源项环比增速由负转正，综合之下整体CPI环比保持稳定增长。看能源细分项，能源服务环比下调1.2%，但能源商品环比增长4.4%。

图表2：美国食品、能源与核心CPI分项环比增速

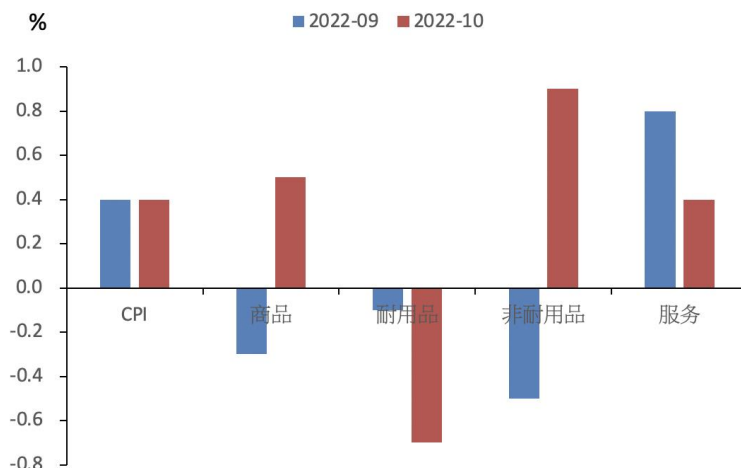


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

非耐用品涨价支撑商品项涨价，服务价格涨幅有所收窄。

从另外一种分类角度看，商品CPI环比增速由负转正，其中耐用品CPI跌幅扩大，非耐用品CPI增速由负转正，可见非耐用品涨价是商品涨价的主要原因。服务类CPI环比增速较上月有所放缓，仍然保持正增长。

图表3：美国商品与服务CPI分项环比增速

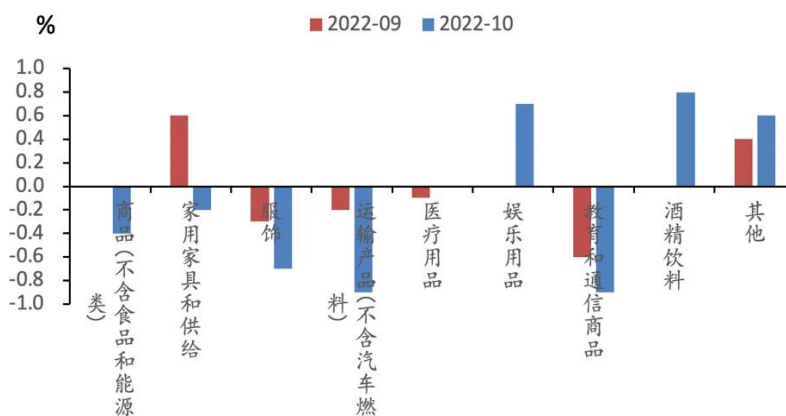


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

刨除能源和食品的商品CPI是跌价的。

刨除能源和食品的商品CPI 10月环比下跌0.4%，其中，家用家具增速由正转负，延续8月以来的增速下滑趋势；服饰、运输产品、教育和通信环比跌幅扩大；娱乐用品、酒精饮料和其他这几类分项则有所涨价。

图表4：美国商品CPI细分项环比增速



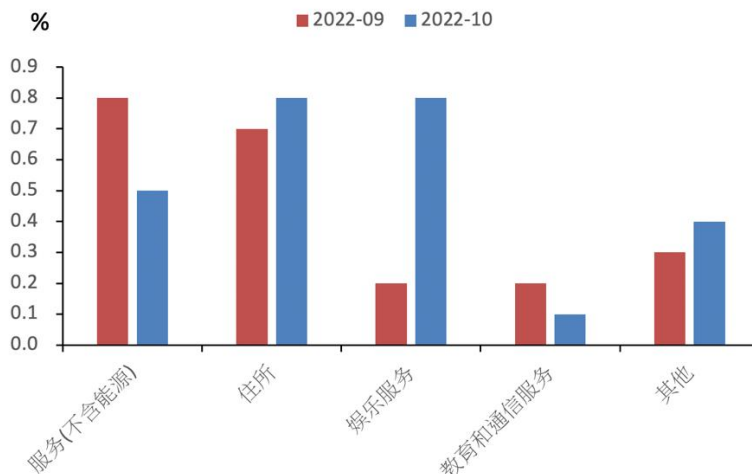
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

刨除能源和食品的服务CPI环比涨幅收窄。

作为通胀上行的关键驱动力，刨除能源和食品的服务CPI环比增速比上月略有下降，10月环比增速0.5%，前值为0.8%。细分来看，

住所、娱乐服务涨幅扩大，而教育和通信服务涨幅收窄。

图表5：美国服务CPI细分分项环比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

美国通胀预期走弱，美联储转鸽可期。

虽然能源价格有所反弹，但是食品项、核心CPI中的服务项涨价放缓，核心CPI中的商品项则大幅跌价，整体CPI环比涨幅较为平稳。在高基数效应下美国CPI同比增速大概率持续走低，明年二季度将跌至3%左右的水平，基本告别恶性通胀的历史。市场对美国未来通胀的预期大幅减弱，美联储也有可能边际转鸽，美元指数因此大跌，美债收益率也大幅下滑。

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_48717

