

腾景宏观快报

2023年美国CPI或难以降到2%以下

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景高频和宏观研究团队

相关报告

《腾景宏观快报：美国12月CPI同比继续回落，或为6.5%，风险向下》2022-12-30

《腾景宏观快报：美国11月CPI同比继续加速回落，或为7.3%》2022-12-02

《腾景宏观快报：美国10月CPI同比小幅回落，或为8.0%》2022-11-01

联系我们

010-65185898 | +86
15210925572

IR@TJRESEARCH.CN

<http://www.tjresearch.cn>

北京市朝阳区朝阳门外大街乙
6号朝外SOHO-A座29层

本期要点：

- 2022年12月，美国通胀加速回落，市场增强对美联储未来加息放缓的预期，全球市场压力有所缓解。北京时间1月12日美国劳工部公布的数据显示，12月美国未季调CPI同比增速较11月（以下统称为前值）下降0.6个百分点至6.5%，腾景高频模拟值为6.5%；季调后CPI环比降-0.1%，略低于市场预期，为2020年5月以来首次转负。核心CPI同比升5.7%，低于前值0.3个百分点，腾景高频模拟值亦为5.7%；季调后核心CPI环比增0.3%，前值0.2%。12月美国CPI总项、核心CPI的官方值均与腾景高频模拟值完全相符，而CPI食品和CPI能源的误差均为0.1个百分点。
- 虽然近几个月美国通胀显示缓和迹象，但仍远高于美联储设定的2%的长期目标，可能推动美联储继续加息，但预计幅度上将有所缓和。截至1月19日，CME FedWatch Tool数据显示，市场预期2月1日美联储议息会议（FOMC）加息25bp（至4.5%-4.75%）的概率已经升至96.9%，这与部分联储官员近期鸽派表态相符。

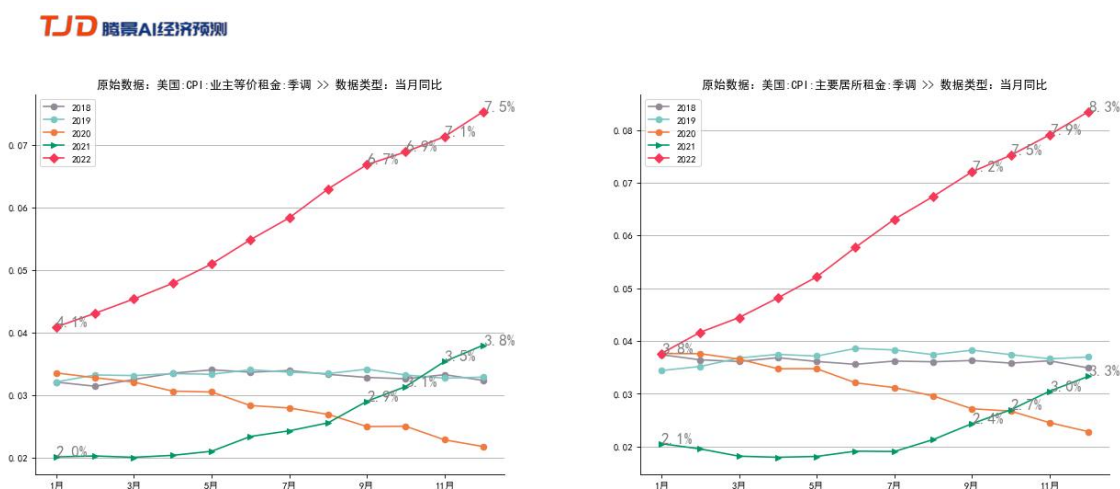
表：美国CPI同比12月官方值及12月腾景高频模拟值 单位：%

	11 月实际值	12 月实际值	12 月高频值	误差
CPI	7.1	6.5	6.5	0
核心 CPI	6	5.7	5.7	0
CPI 食品	10.6	10.4	10.3	0.1
CPI 能源	13.1	7.3	7.4	0.1

数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

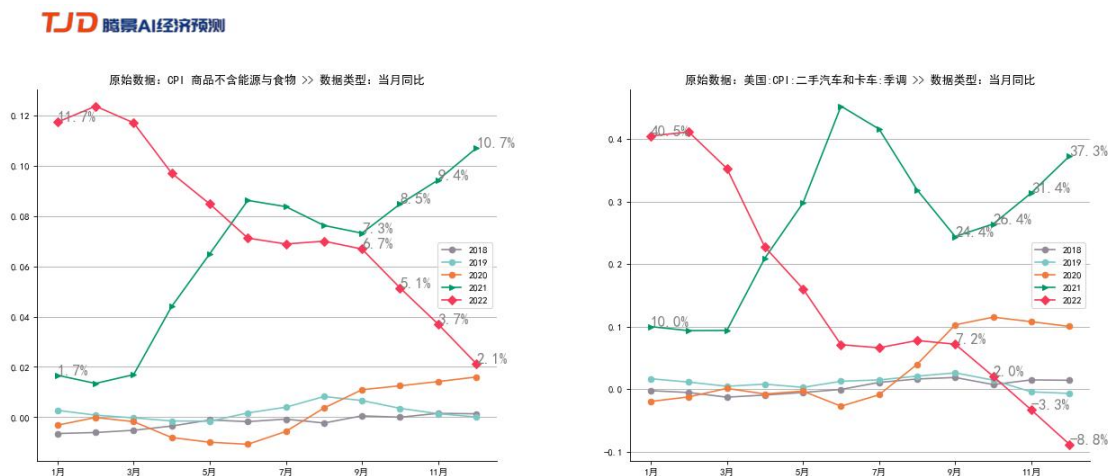
- 12月美国核心CPI同比增速由服务项拉动保持高位。分项数据来看，核心商品价格增速为2.1%，较前值下降了1.6个百分点，腾景高频模拟值2.6%。
- 其中降幅最大的是二手车价格，新车次之。受国际贸易供应关系的改变，商品价格已经降温。核心服务项继续高涨，增速达7%，前值6.8%，腾景高频模拟值为6.9%，其主要拉动项还是房租同比继续上涨，其中业主等价租金和主要居所租金均维持了0.4个百分点的增幅，处在高速上涨阶段。医疗服务项同比增速则继续下降，但降幅收窄，不过其环比已有上涨趋势。

图：2018-2022年主要居所租金和业主等价租金的当月同比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

图：美国核心商品CPI与二手车和卡车的当月同比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 12月能源CPI同比为7.3%，较前值下降5.8个百分点，降幅继续扩大，腾景高频模拟值为7.4%，与真实值误差仅为0.1个百分点。其中12月汽油价格环比从前值-2.72%大幅下降至-12.85%，同比则由8.04%转为下降-2.67%，拉动能源商品项同比降至0.4%（前值12.2%）。12月美国各州电力价格大幅上涨拉动了能源服务项回到10月份15.6%的通胀水平（前值14.2%），腾景高频模拟值为15.5%。
- 12月CPI食品同比增速10.4%，较前值下降0.2个百分点，降幅收窄，腾景高频模拟值为10.3%。其中非家庭食品同比稳步下降，家庭食品中蔬菜水果类下降幅度扩大，降至8.4%（前值9.7%），谷物和烘焙制品小幅下降至16.1%（前值16.4%），而肉、禽、鱼和蛋同比上升幅度较大，至7.6%（前值6.7%）。
- 整体来看，12月美国通胀回落速度较快，通胀走势符合预期。腾景高频模拟结果与美国CPI同比官方值及各分项之间误差极小，最大误差维持在0.1个百分点。1月19日，美联储洛根（Lorie Logan）表示，FOMC恪守物价稳定性目标，美国通胀太高；进一步放慢加息幅度将确保FOMC拥有最佳货币政策决定。但她同时暗示利率峰值可能更高。

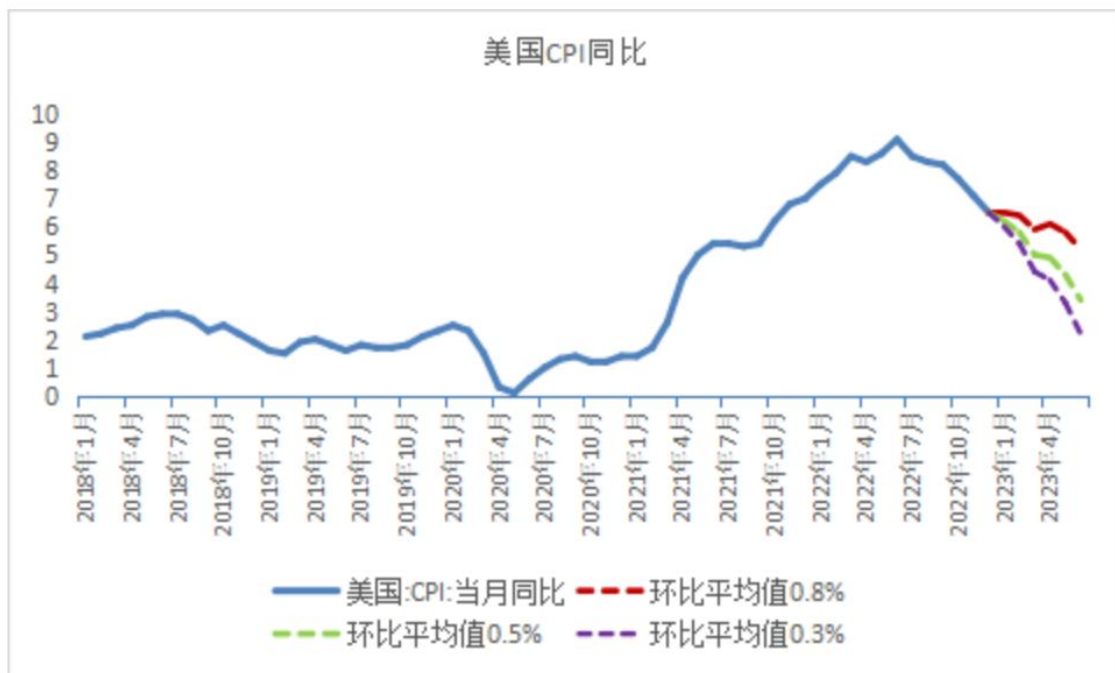
图：2018-2022年美国CPI同比及环比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 展望2023年一二季度美国CPI同比及核心CPI同比变化情况，我们分别模拟了三种可能的情形：
- 第一，对于美国CPI总项，我们认为在悲观情形下，一二季度环比增速均值在0.8%附近，到二季度末通胀只能降至5.2%；中性情形下，一二季度环比增速均值在0.5%附近，到二季度末通胀降至3.5%；乐观情形下，一二季度环比增速均值在0.3%附近，到二季度末通胀将降至2.2%，接近美联储通胀目标。
- 第二，对于美国核心CPI，在悲观情形下，一二季度环比增速均值在0.5%附近，到二季度末通胀只能降至5.1%；中性情形下，一二季度环比增速均值在0.3%附近，到二季度末通胀降至3.9%；乐观情形下，一二季度环比增速平均值在0.1%附近，到二季度末通胀将降至2.7%，降至低水平。

图：2018-2023年美国CPI同比（单位：%）



图：2018-2023年美国核心CPI同比（单位：%）



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_51514

