

腾景宏观快报

美国2月核心CPI同比不下降，甚至可能上升

——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1月CPI同比降幅减缓，或为6.2%，风险向下》2023-02-01

《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

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：

- 腾景宏观高频模拟显示，2月美国CPI同比继续回落，或为6.2%，较1月仅下降0.2个百分点。通胀放缓的原因来自多方面，分项来看，本月核心CPI同比可能不降，预计为5.6%，风险向上，较1月持平或上涨0.1个百分点；CPI能源同比小幅下降，或为6.3%；CPI食品同比于2022年8月见顶，连续五个月小幅回落，2月延续回落趋势，或为9.8%。近期美国劳动力缺口显著扩大，劳动力紧缺情况在所有行业均存在，美国CPI同比回落速度减弱甚至企稳的风险加大。
- 2月能源价格小幅下跌，环比增速继续为正。美国优质汽油零售价格同比小幅回落，天然气期货价格下跌明显。美国二手车市场降温不再，拉动核心通胀回落的动力减弱。
- 美国2月密歇根大学消费者信心指数终值67，较1月前值64.9增加了2.1，劳动力市场重现紧张局面。谷歌趋势（Google Trends）显示，薪资（salary）的谷歌搜索指数在1月出现高峰后在本月保持高位。民众对通货膨胀（inflation）的搜索指数在去年12月下降到低点后，今年1月出现波动向上的趋势，2月有小幅下降但仍维持高位，对经济衰退（recession）的搜索也在2月出现小幅下降。

- 1月美国劳工部调整CPI权重，住所项权重上升，能源项、食品项和二手车权重有所下降，三者的权重分别从13.8%、7.9%和3.6%降至13.5%、6.9%和2.7%，住所（包括业主等量租金和主要房租等）权重从32.9%升至34.4%。综合来看，拉动通胀下行分项数量减少，权重减弱，推动通胀处于高位的住房项未见回落趋势，同时权重升高。

表：美国CPI 1月官方值及2月腾景高频模拟值

	1月官方值（单位：%）	2月高频值（单位：%）
CPI	6.4	6.2
核心CPI	5.6	5.6
CPI食品	10.1	9.8
CPI能源	8.7	6.3

数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

图：美国CPI同比腾景AI高频模拟与官方数据



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

表：美国CPI同比腾景AI高频模拟与官方数据

指标	腾景AI模拟	官方公布	是否正确
2022年2月	7.8%	7.9%	正确
2022年3月	8.5%	8.5%	正确
2022年4月	8.3%	8.3%	正确
2022年5月	8.1%	8.6%	-
2022年6月	8.9%	9.1%	正确
2022年7月	8.9%	8.5%	正确
2022年8月	8.0%	8.3%	正确
2022年9月	8.2%	8.2%	正确
2022年10月	8.0%	7.7%	正确
2022年11月	7.3%	7.1%	正确
2022年12月	6.5%	6.5%	正确
2023年1月	6.2%	6.4%	正确
2023年2月	6.2%	未公布	待验证

数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

一、2月核心CPI同比或不会下降，维持5.6%，与1月持平

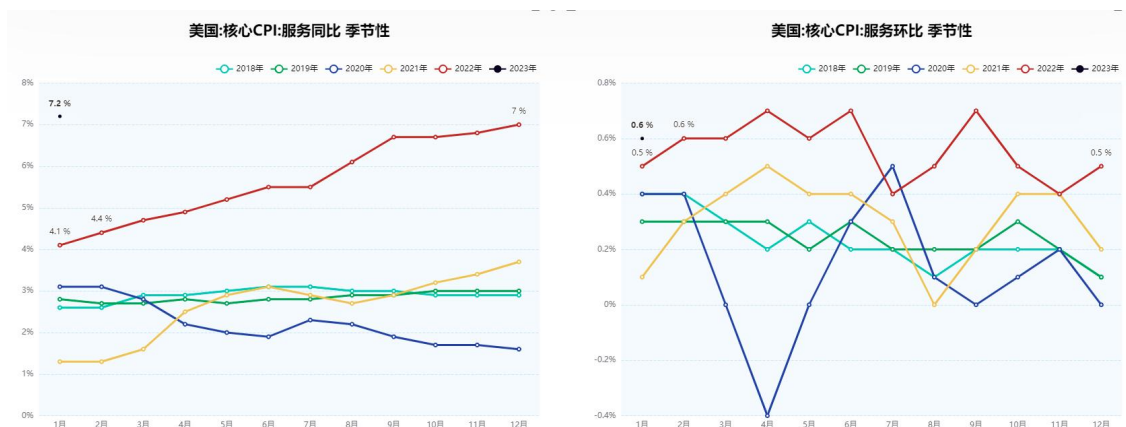
- 去年美国核心CPI同比中的核心商品项受二手车供需关系改善大幅下降，今年1月开始降幅收窄，连续12个月的稳步下降，已使核心商品项降至低位，2月或缓慢降至1.1%。2月核心CPI商品和服务表现分别为：商品受二手车价格拉动小幅回落，同比下降幅度有所收窄；服务延续2021年8月以来的上涨趋势，但增速较上月放缓。综合来看，2月核心CPI同比保持高位增速，或为5.6%。
- 美国核心CPI服务仍高居不下，其中占比最大，同时也是对核心CPI服务影响最大的房屋项在1月保持0.1%的稳定同比增速，依据房价领先房租大约16个月的规律，本月房租通胀尚未见顶，继续维持稳定增长。2月美国出行环比需求略有增加，同比继续下降，公共交通项同比或继续小幅下行，TSA安检人数环比转正，同比由于上年同期低基数原因保持高位。

图：2008-2023年美国标准普尔/CS房价指数与美国：核心CPI服务当月同比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

图：2018-2023年美国CPI核心服务同环比:季节性



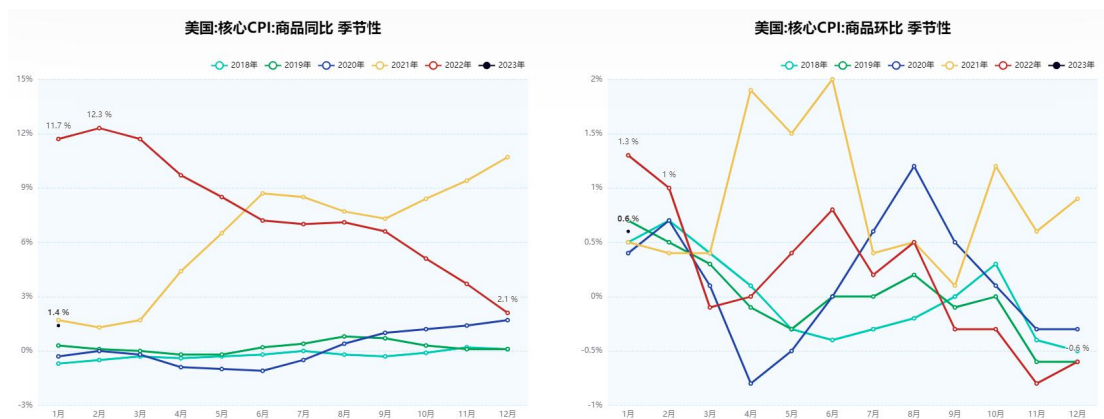
数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 核心CPI商品方面，根据美国核心CPI商品与美国二手车价格指数存在的领先滞后关系，2月二手车价格指数同比略有下降，同时，商品价格已处于较低水平，下降幅度有限，所以本月核心CPI商品同比回落速度明显放缓。在未来两个月二手车价格指数对应的核心CPI商品同比将出现抬升，且增长速度不会太慢。

图：2017-2023年美国二手车价格指数同比与美国核心CPI商品



图：2018-2023年美国核心CPI商品同环比：季节性

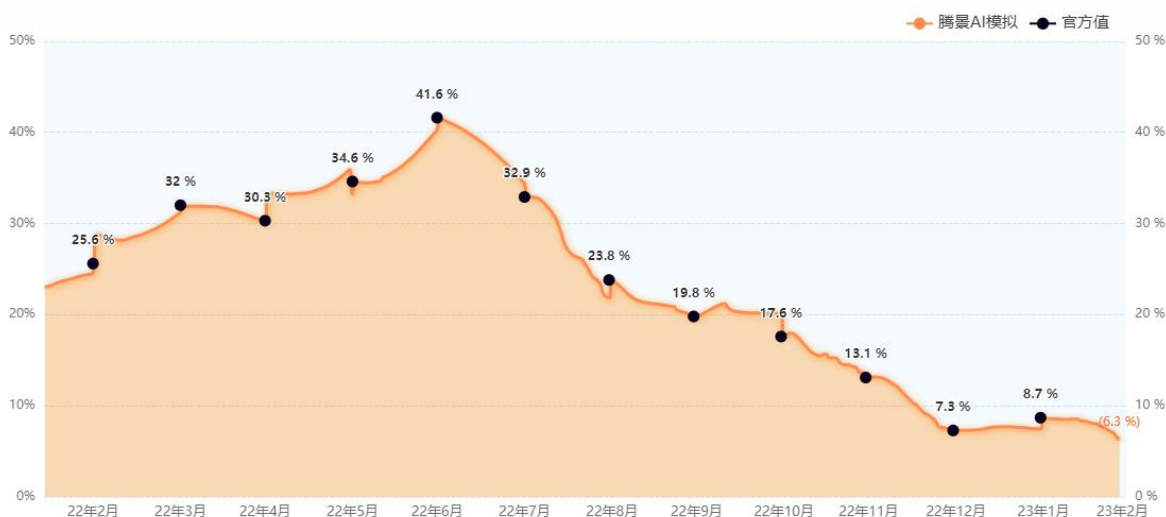


二、2月CPI能源同比下降2.4个百分点至6.3%；CPI食品同比下降0.3个百分点至9.8%

- 本月CPI能源同比小幅下降。CPI能源同比于2022年6月到达高点后维持加速回落，虽在今年1月有小幅的上涨，但在本月维持前期下行趋势，只是幅度上有所放缓。

- 根据美国能源署公布的汽油零售价格数据，汽油价格环比上涨，优质零售汽油价格环比为2.13%，同比0.14%，同比较1月下降2.14个百分点。本月美国能源署公布的4次汽油价格，都在持续小幅下降，与国际原油价格走势一致。

图：美国CPI能源同比腾景AI高频模拟与官方数据



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

表：2023年2月美国汽油、柴油价格数据

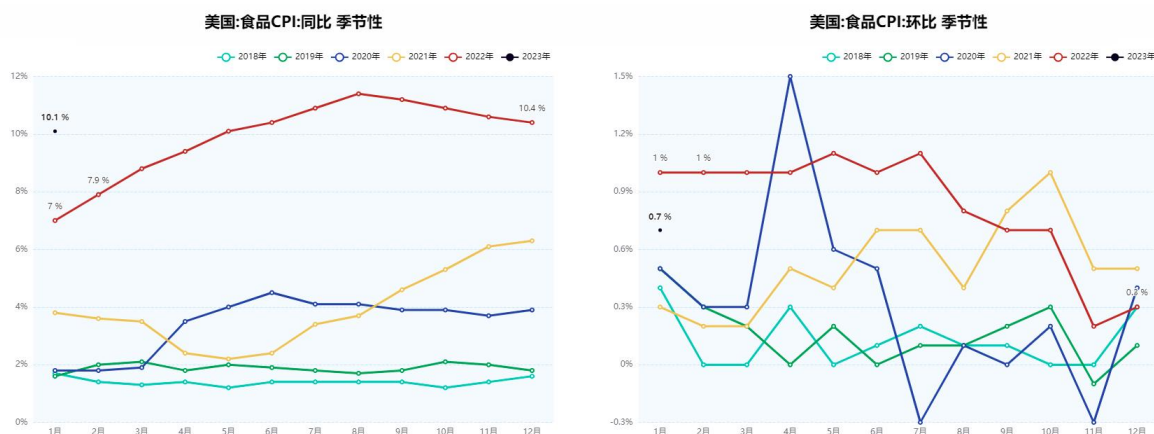
单位：%

	01月 同比	02月 同比	同比 趋势	01月 环比	02月 环比	环比 趋势
汽油价格:常规零售:美国	2.11	-2.81	↓	5.54	1.52	↓
现货价:普通传统汽油:FOB美国海湾	5.58	-6	↓	17.49	-1.77	↓
零售价(含税):汽油:美国	0.95	-2.63	↓	3.66	2.06	↓
汽油价格:优质所有配方零售:美国	2.28	0.14	↓	1.93	2.13	↑
2号柴油零售价:美国	22.88	14.91	↓	-2.91	-3.57	↓
现货价:超低硫2号柴油:美国海湾	25.78	-0.96	↓	7.8	-13.21	↓
零售价(含税):柴油:美国	22.88	10.43	↓	-2.91	-2.7	↑
2号柴油零售价:美国	22.88	14.91	↓	-2.91	-3.57	↓
现货价:原油:英国布伦特Dtd	-5.08	-15.97	↓	2.1	-0.37	↓
现货价:原油(WTI)	-5.73	-16.06	↓	2.22	-1.7	↓
汽油价格:优质常规零售:美国	3.5	0.97	↓	3.41	2.25	↓
期货收盘价(连续):NYMEX天然气	-19.16	-45.57	↓	-40.73	-28.81	↑

数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

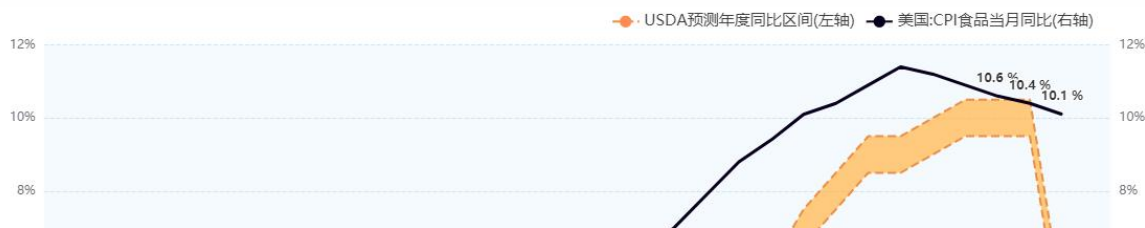
- 1月CPI食品同比继续稳步回落，2月将在去年高环比基数的影响下维持下降幅度。1月末美国农业部对美国2023年食品通胀预估数据显示，2023年食品通胀预估区间为5.5%~6.5%，以现在的食品通胀数据，距离全年目标还有一定下降空间。虽然2022年2月存在高环比基数，但本月CPI食品同比下降幅度不会太大，或稳步下降至9.8%。

图：2018-2023年美国CPI食品同比与环比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

图：USDA公布CPI食品年度同比预测区间与CPI食品当月同比



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_52686

