

2月CPI粘性仍在，美联储加息陷入两难

2023年2月美国CPI数据点评

相关研究报告：

- 《2023年2月货币金融数据点评》
--2023/03/12
- 《2023年2月美国非农数据点评》
--2023/03/12
- 《2023年2月通胀数据点评》
--2023/03/09

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

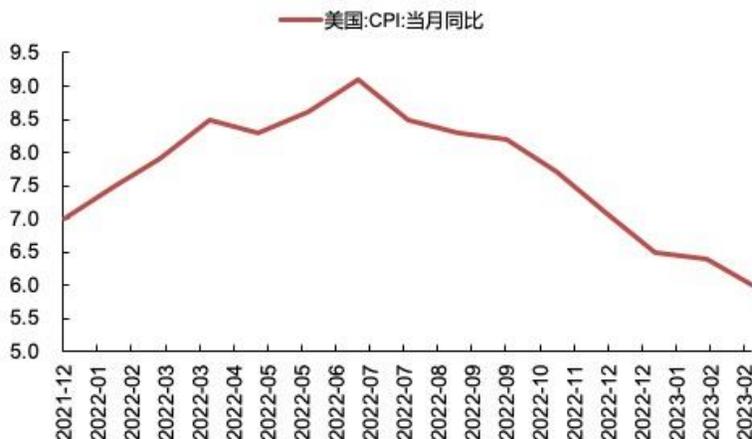
2023年2月份，美国季调后CPI同比上涨6.0%，前值6.3%。

数据要点：

2月CPI同比、环比涨幅均下降，符合市场预期。

2月份美国季调后的CPI同比增长6.0%，符合预期，较上月下降0.3%，连续第八个月增速下滑，是2021年9月以来的最小同比涨幅。2月份环比上升0.4%，前值为0.5%，翘尾因素下降0.94%。虽然通胀涨幅均较1月有所收窄，但仍然处于高位。

图表1：美国CPI同比增速



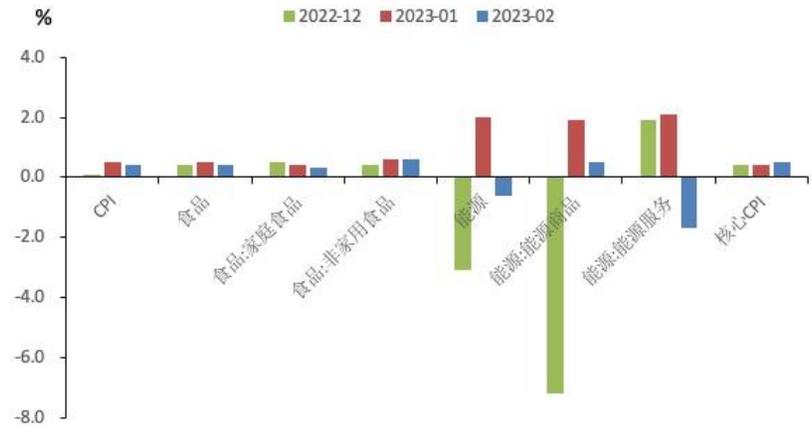
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

食品和核心CPI环比维持增长，能源环比下降。

从结构看，美国核心CPI、食品在2月分别环比增长0.5%与0.4%，能源环比下降0.6%。剔除波动性较大的能源以及食品后，2月核心CPI同比增速与上月持平，均为5.5%，仍远高于美联储的政策目标2%。看

能源细分项，能源商品环比增长 0.5%，低于上个月的 1.9%，其中，燃油环比在 2 月下落了 7.9%；能源服务环比下降 1.7%，其中，公用管道燃气服务下跌了 8%。整体上，能源对 CPI 的贡献度减弱。

图表2：美国食品、能源与核心CPI分项环比增速



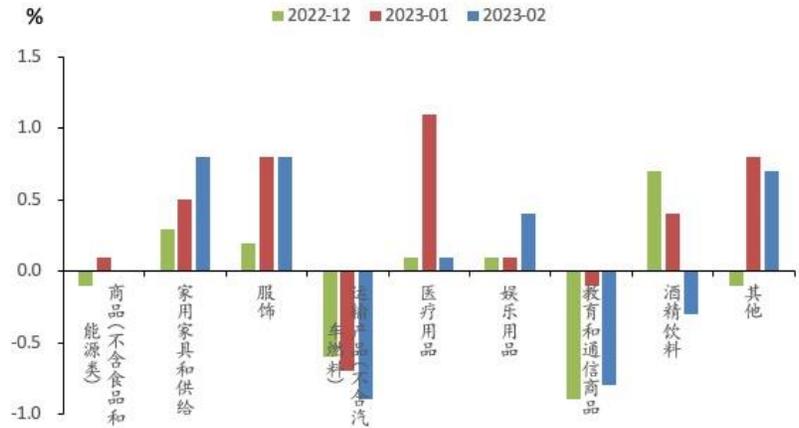
资料来源：iFind，太平洋研究院整理

服务业通胀仍为 CPI 主要驱动力。

从另外一种分类角度看，商品项的通胀虽然延续缓慢下行态势，但粘性仍强；服务业通胀是 CPI 处于高位的主要推动因素。

具体看商品项，刨除能源和食品后，家用家具和供给、服饰和娱乐用品增速加快明显；医疗用品有小幅上涨；运输产品、教育和酒精饮料均降价。

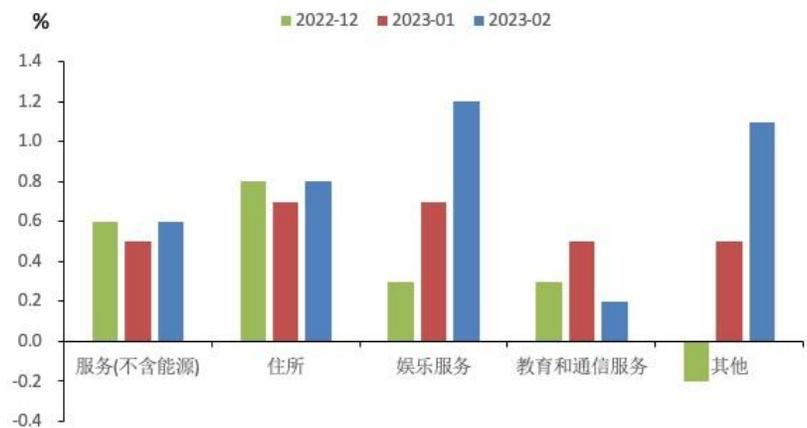
图表3：美国商品CPI细分项环比增速



资料来源: iFind, 太平洋研究院整理

服务类 CPI 上升势头依旧迅猛, 各细分项均涨价明显。细分来看, 娱乐、住所、教育通信等服务的价格均保持增长, 其中, 娱乐增速连续 2 个月大幅加快。

图表4: 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

预期 3 月 CPI 同比增速持续下滑, 第二季度或能降至 3% 左右。

2 月的通胀水平虽然略有下降, 但仍然处于高位, 就业市场表现依旧强劲, 硅谷银行的破产使情况变得更为复杂和坎坷。下周议息会议上, 陷入两难的美联储会更加谨慎地做出决策。经测算, 3 月美国 CPI 翘尾因素将下降 1.34%, 3 月 CPI 同比增速将继续降为 5.0%。展望更长时间段, 在去年高基数的影响下后续 CPI 大概率将持续下行,

6月的CPI同比增速可能会降到3.1%，下半年持续稳定在3%附近。

图表5：美国CPI同比增速预测



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

风险提示：

- 地缘政治局势持续发酵；
- 美国经济衰退超预期；
- 美联储货币政策超预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_53334

