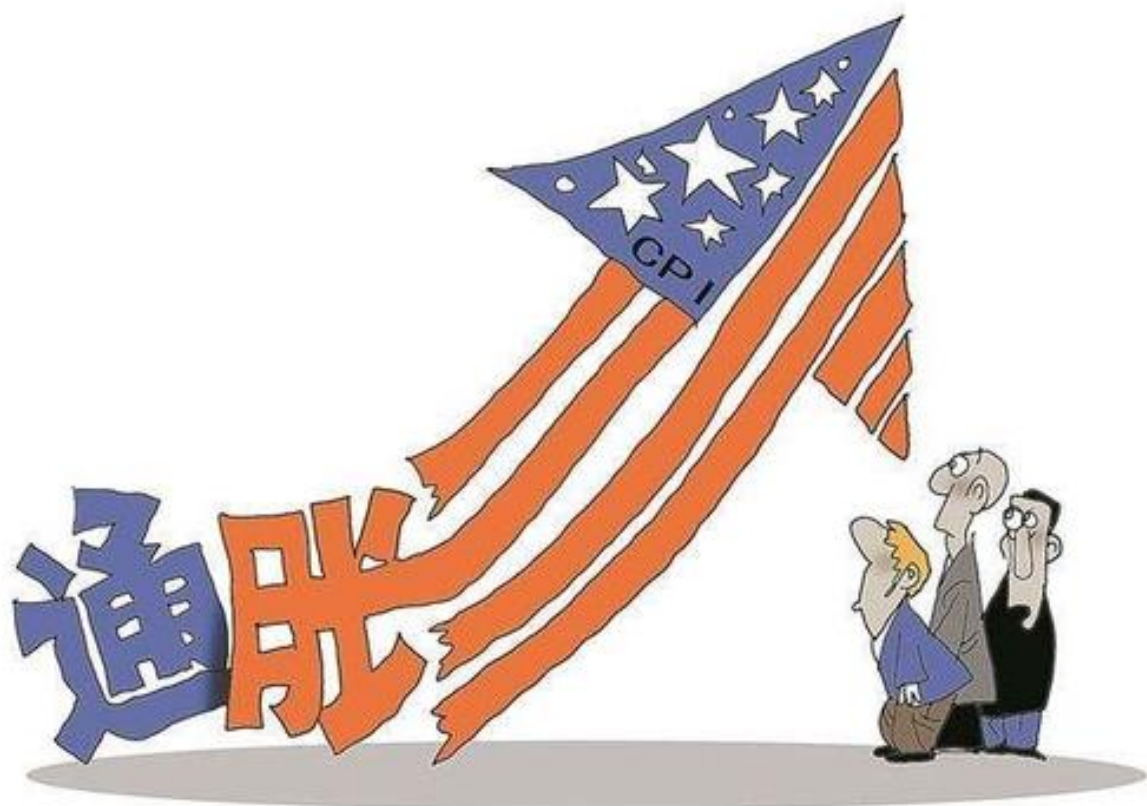




郭施亮：美国 6 月通胀率升至 9.1%创 40 年来新高，将如何影响全球股市？





从美国劳工部最新发布的数据显示，美国 6 月消费者价格指数 CPI 环比上涨 1.3%，同比上涨 9.1%，创出了 40 年来的新高水平。面对 6 月份 9.1% 的 CPI 同比涨幅，再次超出了市场的预期。按照市场的预期，普遍预计 6 月 CPI 同比涨幅为 8.8%。

回顾今年 5 月份美国的 CPI 数据，环比上涨 1%、同比上涨 8.6%。至于核心 CPI 环比上涨 0.6%、同比上涨 6%。由此可见，6 月份 CPI 并未出现实质性的好转，而且还出现了环比与同比涨幅继续扩大的迹象，可见美国 CPI 数据仍未出现触顶回落的走势，情况比市场预期还要差一些。

不过，在美国 6 月份 CPI 同比涨幅创出新高的背后，汽油、住房与食品价格成为了涨幅最大的部分。其中，汽油价格环比上涨 11.2%、同比涨幅达到了 59.9%，对 CPI 数据构成了不少的影响。

随着美国 6 月份 CPI 的公布，实际上进一步强化了 7 月份加息 75 个基点的预期，更有甚者还预计美联储加息力度会更大一些。作为货币政策松紧的先行指标，美股市场今年以来已经出现了深度调整的走势，纳斯达克指数年内跌幅已经接近 30%。

虽然美国 CPI 数据再次创出了近年来的新高水平，但有几点值得市场关注。

其中，与 CPI 数据相比，美联储将核心 PCE 物价指数视为最重要的通胀指标。在 10 年前，美联储将核心 PCE 年率涨幅 2% 定为长期通胀目标，假如核心 PCE 年率超过 2%，美联储将会采取紧缩货币政策。据数据显示，美国 5 月 PCE 物价指数同比涨幅为 6.3%。

再者，虽然美国 CPI 同比涨幅达到了 9.1%。但食品、住房以及汽油影响非常大，若剔除了食品与汽油部分，美国核心 CPI 数据更具参考价值，或者数据触顶的时间点会更近一些。

此外，距离 2022 年结束只剩 5 个月的时间，即使现在 CPI 同比涨幅达到了 9.1%，但考虑到今年的基数比较高，到了明年相关经济数据的同比涨幅将会明显回落，或者会给市场带来了一些假象效应，对市场投资情绪

也许会带来或多或少的提振影响。

今年以来，美股市场的整体表现比较疲软。截至目前，道琼斯指数年内下跌 15.32%、纳斯达克指数下跌 28.11%、标普 500 指数下跌 20.23%，基本上创出了 10 年来的最大跌幅。

在美股市场出现深度调整的背后，既与美股市场本身的估值修复因素有关，在市场加速去泡沫化的过程中，市场往往会放大利空影响，而缩小了利好的影响因素，也与美联储步入新一轮加息缩表周期的因素有关，而美联储加息缩表又与高企的通胀数据有着密不可分的联系性，在高企通胀率延续的背后，美联储也不会轻易对货币政策进行松动，这也是对股票市场形成了压制影响。

今年以来，除了国际油价大幅上涨之外，美元指数也出现了大幅攀升的走势。在强势美元回归的影响下，加快了全球资本的流动速度，对部分风险防控能力比较薄弱、外汇储备不足的新兴市场来说，将会面临较大的冲击影响，甚至形成了股汇债剧烈波动的走势。

云报告 云报告 云报告 云报告 云报告 云报告 云报告 云报告 云报告 云报告

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_44003

