



王永利：美国通胀真的“降温”了吗



意见领袖 | 王永利

从 2020-2022 年美国 CPI 同比涨幅合计情况看，今年 10 月比前 3 个月都高，且 10 月核心 CPI 环比仍然上涨 0.3%。从这一角度看，美国通胀降温并未出现，通胀压力远未解除，货币政策仍需审慎应对。



当地时间 11 月 10 日，美国公布了 10 月份的通胀数据：当月 CPI 同比上涨 7.7%，继续保持 7 月以来持续下降态势，较前值 8.2% 回落 0.5 个百分点，超出市场一般预期，成为今年 2 月以来的最小涨幅。CPI 同比增速自 7 月开始持续下降，10 月比 6 月下降了 1.4 个百分点。

这让很多人认为美国通胀已明显降温，美联储持续大幅加息的做法势

必调整，加息拐点即将出现，12月加息肯定减码（低于75个基点的预期大幅上升），美国及全球金融市场（股市、债市、汇市、黄金）为之大幅反弹。

但美国通胀真的“降温”了吗？

这还需要仔细推敲。

单从今年月度CPI同比涨幅看，到10月，美国已连续4个月保持下降，而且10月出现较大幅度的下降，美国通胀应该是明显降温了。但考虑到2020年新冠肺炎疫情爆发后，美国CPI同比涨幅出现严重偏离正常水平的重大变化，仅以各月CPI与上年同比涨幅变化判断社会通胀压力变化，就容易忽视基数变化的影响，难免出现判断差错。所以，需要综合考察2020年以来，至少是2021年以来CPI同比涨幅合计数的变化（参见附表）。

附表：2020年以来美国CPI同比+%

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2020	2.5	2.3	1.5	0.3	0.1	0.6	1.0	1.3	1.4	1.2	1.2	1.4
2021	1.4	1.7	2.6	4.2	5.0	5.4	5.4	5.3	5.4	6.2	6.8	7.0
20-21	3.9	4.0	4.1	4.5	5.1	6.0	6.4	6.6	6.8	7.4	8.0	8.4

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_48699

