



大类资产配置—美股市场研究

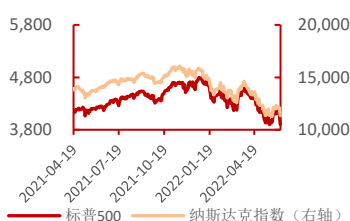
美股研判—谨慎

市场数据（2022-6-10）

纳斯达克涨幅

近一周	-5.60%
近一月	-0.21%
近三月	-11.71%

美股指数走势图



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚

执业证书编号：S0070519050001

电话：010-83991712

邮箱：zhangzg@grzq.com

相关报告

5月通胀续刷40年新高，联储紧缩预期再次强化

——美国5月通胀数据简评

投资要点

■ 美国通胀大超预期，拐点尚不明朗

根据美国劳工统计局6月10日公布的数据，美国5月CPI同比录得8.6%，预期8.3%，前值8.3%，刷新40年新高。环比增长1%，大幅超出预期的0.7%和前值0.3%。核心CPI同比上涨6%，虽然较前值6.2%有所回落，但仍高于预期的5.9%。环比增长0.6%，高于预期0.5%，与前值持平。整体来看，能源和食品环比涨幅都持续扩大。从核心CPI的整体来看，去除能源和食品的商品价格增长虽然有所放缓，但去除能源服务的服务价格持续加速上涨。细分项中，住房环比继续上涨0.6%。运输服务中机票价格继续环比上涨12.6%。考虑到美国夏季出行高峰的到来，油价或在未来几个月持续维持高位，通胀的拐点尚不明朗。

■ 联储紧缩预期再次强化，美债收益率大涨，美股大跌

超预期的通胀数据公布后，市场迅速给出反应。其中CME利率期货隐含的加息水平到年底已升至3.25%-3.5%。6月大概率加息50BP的情况下，7月、9月加息更大幅度加息的概率大幅上升。现货国债市场中，短端利率更加敏感，2年期国债在周五上升25BP，10年期美债上升约11BP至3.15%。受利率上行影响，美股各大股指大幅下探，其中纳指周五跌3.52%。后续来看，美债收益率仍有一定上升空间，美股估值将继续承压。

■ 风险因素：美国通胀超预期、美联储紧缩超预期、美国经济下行超预期

目 录

1. 美国通胀大超预期，拐点尚不明朗	3
2. 联储紧缩预期继续强化，美债收益率大涨，美股大跌	4
3. 风险提示	5

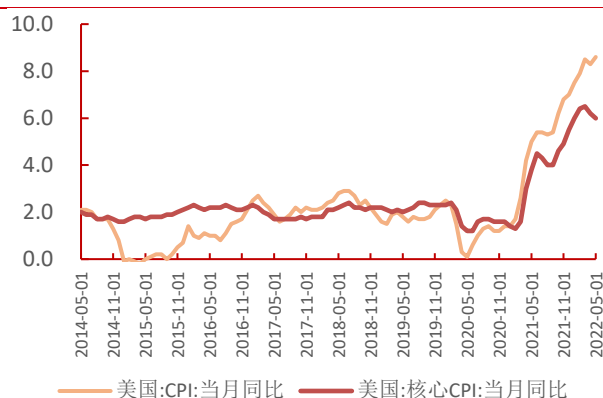
插图目录

图 1 美国 CPI&核心 CPI 同比	3
图 2 美国 CPI&核心 CPI 环比	3
图 3 美国能源&食品 CPI 同比	3
图 4 美国核心 CPI 中服务价格持续提升	3
图 5 美国住宅分项持续上涨	4
图 6 油价持续走高	4
图 7 美国消费者信心指数&储蓄率	4
图 8 2 年&10 年美债收益率	4
图 9 美联储后续紧缩预期大幅提升	5

1. 美国通胀大超预期，拐点尚不明朗

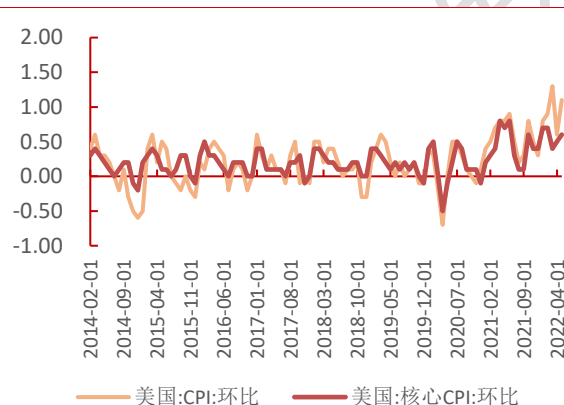
根据美国劳工统计局6月10日公布的数据，美国5月CPI同比录得8.6%，预期8.3%，前值8.3%，刷新40年新高。环比增长1%，大幅超出预期的0.7%和前值0.3%。核心CPI同比上涨6%，虽然较前值6.2%有所回落，但仍高于预期的5.9%。环比增长0.6%，高于预期0.5%，与前值持平。

图 1 美国 CPI&核心 CPI 同比



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

图 2 美国 CPI&核心 CPI 环比

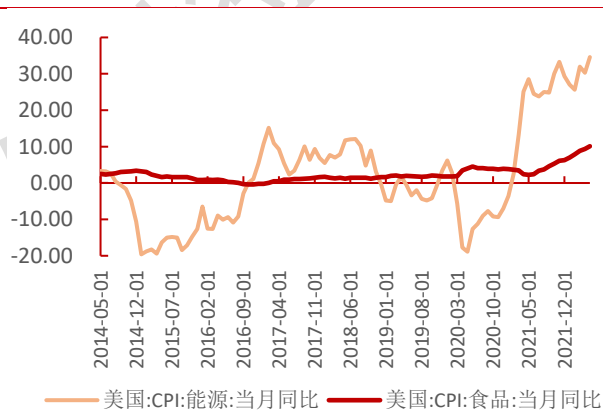


数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

从整体CPI来看，能源、食品分项均大幅上升。其中能源分项大幅上升了34.6%。主要因为5月油价的环比大幅上升16.9%，同比上涨106.7%。食品价格也继续飞涨，同比上涨10.1%。

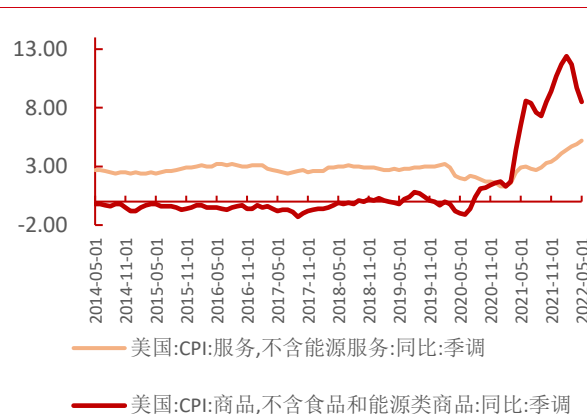
细分项中，住房环比继续上涨0.6%。运输服务中机票价格继续环比上涨12.6%。考虑到美国夏季出行高峰的到来，油价或在未来几个月持续维持高位，通胀的拐点尚不明朗。

图 3 美国能源&食品 CPI 同比



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

图 4 美国核心 CPI 中服务价格持续提升



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

图 5 美国住宅分项持续上涨



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

图 6 油价持续走高



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

2. 联储紧缩预期再次强化，美债收益率大涨，美股大跌

目前看，一方面，在高通胀的环境下美国消费者信心指数持续下滑，居民储蓄率也下滑到近 10 几年来低位的 4.4%，后续以消费为主要支柱的美国经济或将面临较大压力。另一方面，超预期的通胀数据公布后，市场迅速给出反应。其中 CME 利率期货隐含的加息水平到年底已升至 3.25%-3.5%。6 月大概率加息 50BP 的情况下，7 月、9 月加息更大幅度加息的概率大幅上升。现货国债市场中，短端利率对加息更加敏感，2 年期国债在周五上升 25BP，10 年期美债上升约 11BP 至 3.15%。受利率上行影响，美股各大股指大幅下探，其中纳指周五跌 3.52%。美债收益率后续或仍有一定上升空间，美股估值将继续承压。

图 7 美国消费者信心指数&储蓄率

图 8 2 年&10 年美债收益率

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_42941

