

美国 6 月通胀数据快评

2022 年/7 月

海外宏观经济研究员 余琦

010-66555862

yuqi@chief-investment.com

事件：

最新公布的美国 6 月 CPI 同比增长 9.1%（市场预期增长 8.8%，上月增长 8.6%），环比增长 1.3%（市场预期增长 1.1%，上月增长 1%）；核心 CPI 同比增长 5.9%（市场预期增长 5.7%，上月增长 6%），环比增长 0.7%（市场预期增长 0.5%，上月增长 0.6%）。

点评：

- 1、6 月美国 CPI 同比增长 9.1%，创下 1981 年以来新高。从分项数据看，所有的分项都出现同比增长。其中**能源项**同比增长 41.5%，较上月大幅增加 7.1 个百分点，对 CPI 的拉动高达 3.6%，是本月**最大的贡献项**。此外，食品项同比增长 10.4%，较上月增加 0.3 个百分点，对 CPI 的拉动为 1.4%。由于进入 7 月，原油价格出现快速下跌，目前较高点跌幅超过 15%，后续如果不出现大幅反弹，7 月 CPI 大概率将出现**回落**。
- 2、6 月美国核心 CPI 同比增长 5.9%，较上月回落 0.1 个百分点，自 3 月以来连续 3 个月出现回落。其中，商品（尤其是二手车等耐用品）贡献持续收窄，而服务（尤其是房租）贡献逐步上升，消费的增长动力逐步**从商品向服务转换**。
- 3、由于通胀数据大超预期，7 月联储加息 75 个基点的概率大幅增加。我们判断**美债**后期仍有上行空间，维持年内高点 3.5-4%的判断。**美股**在经济衰退预期和融资成本加大的双重压力下，仍有持续回调风险。**大宗商品**近期交易逻辑已经从供给担忧转为经济衰退预期，短期下跌趋势较难扭转。

研究员声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析员在此声明：(1) 该研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了该研究员的研究观点；(2) 该研究员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在还是将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般声明

本报告由香港致富证券有限公司（以下简称“致富证券”）制作，报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本报告版权归致富证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

本报告内的所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易的专业推介、建议、邀请或要约。

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_44018

