

## 腾景宏观快报

# 美国9月CPI同比小幅回落，或为8.2%

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景高频和宏观研究团队

### 相关报告

腾景宏观快报：美国8月CPI同比继续回落，或为8.0% 2022-09-02

《腾景宏观快报：通胀削减法案政治意义浓厚，短期不改美联储加息路径》 2022-08-12

《腾景宏观快报：美国通胀下半年展望》 2022-08-09

### 联系我们

010-65185898 | +86  
15210925572

[IR@TJRESEARCH.CN](mailto:IR@TJRESEARCH.CN)

<http://www.tjresearch.cn>

北京市朝阳区朝阳门外大街乙  
6号朝外SOHO-A座29层

### 本期要点：

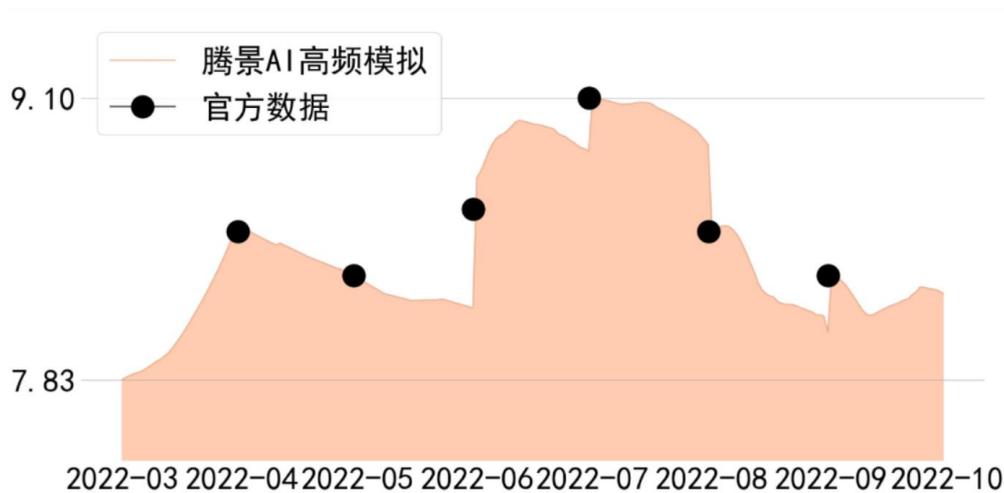
- 腾景宏观高频模拟显示，美国9月CPI同比继续回落，或为8.2%，较8月仅下降0.1个百分点。分项来看，核心CPI同比或为6.6%，延续上月大幅上涨的走势；CPI能源同比本月继续回落，或降至19.6%；CPI食品同比继续上涨，涨幅放缓，或为11.6%。
- 展望四季度，如果美国汽油价格持续下跌不反弹，同时美国二手车价格继续下降，美国CPI同比今年年底有望回落到7%以下，达到美国白宫预期的年底CPI同比6.6%的情形。谷歌趋势显示，民众对通货膨胀关注度9月波动上涨，同时对经济衰退的关注度在8月底下降到低水平后略有上涨。

表：美国CPI 8月官方值及9月腾景高频模拟值

	8月实际值 (单位：%)	9月高频值 (单位：%)
CPI	8.3	8.2
核心CPI	6.3	6.6
CPI 食品	11.4	11.6
CPI 能源	23.8	19.6

数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

图：美国CPI同比腾景AI高频模拟与官方数据



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

表：美国CPI同比腾景AI高频模拟与官方数据

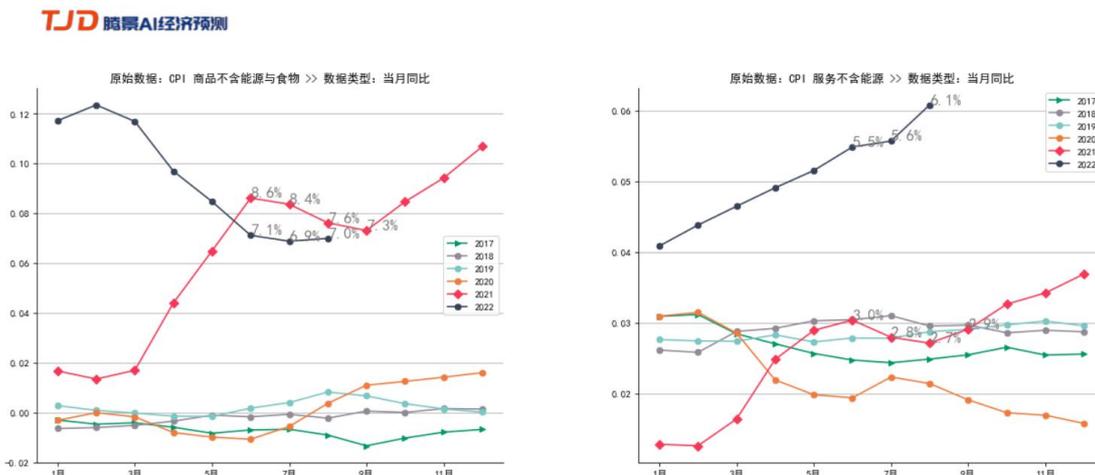
指标	腾景 AI 模拟	官方公布	是否正确
2022年2月	7.8%	7.9%	正确
2022年3月	8.5%	8.5%	正确
2022年4月	8.3%	8.3%	正确
2022年5月	8.1%	8.6%	-
2022年6月	8.9%	9.1%	正确
2022年7月	8.9%	8.5%	正确
2022年8月	8.0%	8.3%	正确
2022年9月	8.2%	未公布	待验证

数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

## 一、9月核心CPI同比或继续上升 0.3个百分点至6.6%

- 美国8月核心CPI同比大幅上升，9月或将继续维持高增幅上升至6.6%。9月核心CPI商品和服务表现为：商品结束快速回落阶段，进入波动平台期，同比较上月小幅上涨；服务延续2021年8月以来的上涨趋势，但增速较上月有所放缓。综合来看，9月核心CPI同比将继续上涨，或为6.6%。

图：2017-2022年美国核心CPI商品、核心CPI服务同比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 对于美国CPI服务的住房部分，美国20城标准普尔CS指数同比领先CPI房屋同比约15个月，根据领先滞后关系，9月CPI房屋同比继续走高，但增速放缓。9月美国出行需求呈下降态势，TSA安检人数环比继续下降，但同比有上升趋势。

图：2008-2022年美国标准普尔/CS房价指数与美国CPI服务不含能源



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 核心CPI商品方面，美国核心CPI商品与Manheim公布的二手车价格指数存在两期滞后关系，7月二手车价格指数同比小幅上升，所以本月核心CPI商品同比小幅上涨。

图：2017-2022年美国二手车价格指数同比与美国核心CPI商品

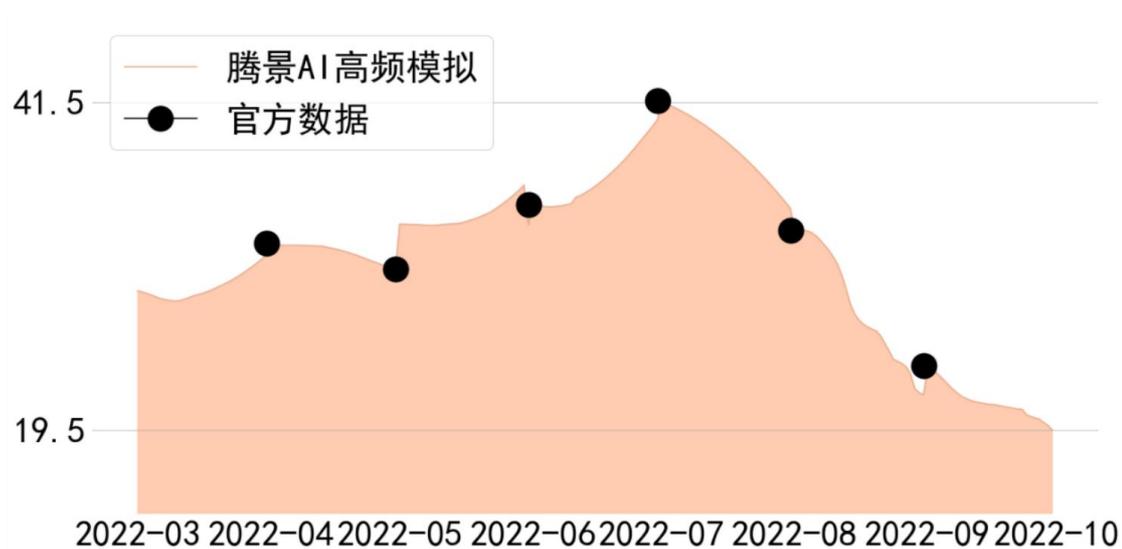


数据来源: Manheim、腾景宏观高频模拟和预测库

## 二、9月CPI能源同比下降4.2个百分点至19.6%，降幅缩小；CPI食品同比上涨0.2个百分点至11.6%，涨幅缩小

- CPI能源同比已于今年6月见顶。根据美国能源署公布的汽油零售价格数据，9月汽油价格环比降速减慢，零售汽油价格环比下降6.78%，同比上涨15.65%，较8月回落9.17个百分点。按照本月美国能源署公布的4次汽油价格，前三次价格下降，第四次价格小幅上涨，与国际原油价格联系密切。目前汽油价格处于较低水平，考虑到OPEC+后续可能缩减产能，四季度汽油价格下降速度将减慢。

图：美国CPI能源同比腾景AI高频模拟与官方数据



数据来源: 腾景宏观高频模拟和预测库

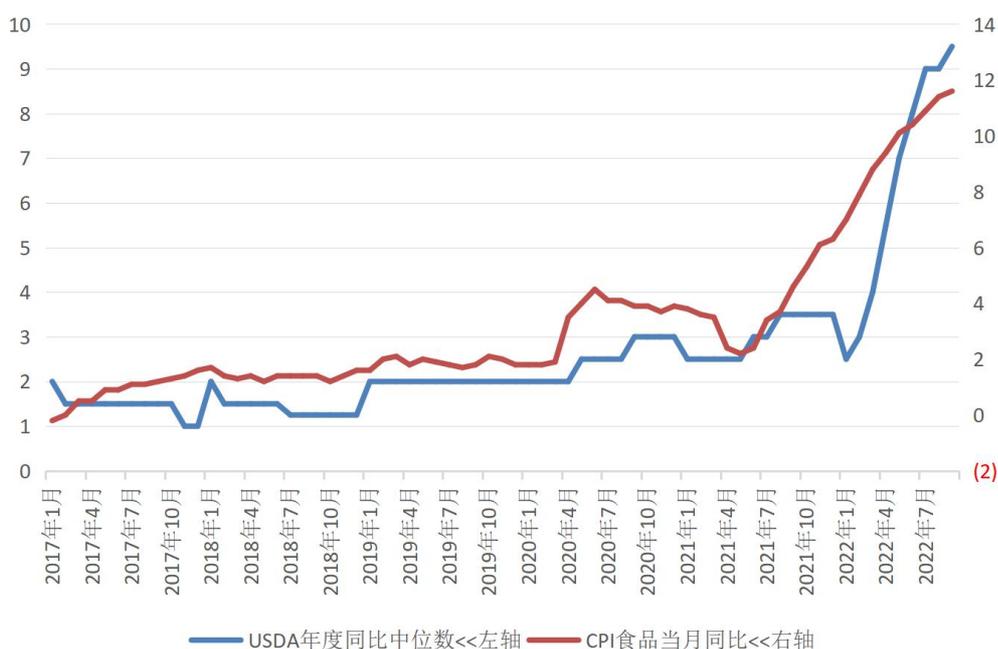
表：2022年9月美国汽油、柴油价格数据

指标	09月同比	08月同比	09月环比	08月环比	同比趋势	环比趋势
汽油价格:常规零售:美国	15.65%	24.82%	-6.78%	-13.41%	↓	↑
现货价:普通传统汽油:FOB美国海湾	14.92%	26.06%	-9.22%	-15.54%	↓	↑
零售价(含税):汽油:美国	16.67%	25.56%	-6.62%	-12.44%	↓	↑
汽油价格:优质所有配方零售:美国	17.73%	24.35%	-5.03%	-10.35%	↓	↑
2号柴油零售价:美国	47.53%	49.65%	-0.41%	-8.61%	↓	↑
现货价:超低硫2号柴油:美国海湾	59.21%	75.45%	-3.22%	-2.94%	↓	↓
零售价(含税):柴油:美国	47.53%	49.65%	-0.41%	-8.61%	↓	↑
2号柴油零售价:美国	47.53%	49.65%	-0.41%	-8.61%	↓	↑
现货价:原油:英国布伦特 Dtd	21.40%	41.16%	-9.50%	-11.50%	↓	↑
现货价:原油(WTI)	18.89%	35.13%	-7.35%	-8.57%	↓	↑
汽油价格:优质常规零售:美国	15.47%	22.62%	-5.49%	-11.01%	↓	↑
期货收盘价(连续):NYMEX天然气	61.75%	117.54%	-6.27%	23.56%	↓	↓

数据来源: Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 食品总价格指数仍未见回落趋势。根据9月末美国农业部对美国全年食品通胀预估数据显示，全年食品通胀区间（9.0%，10.0%），预测通胀中位数上涨0.5个百分点。因此，9月CPI食品继续上涨。家庭食品例如肉、家禽、鱼、蛋类、新鲜蔬菜水果和食用油的价格都处于持续上涨状态，同时，牛肉和海食品价格有所下降，综合来看，9月CPI食品同比继续上行，增速放缓。

图：USDA公布CPI食品年度同比预测区间中位数与CPI食品当月同比

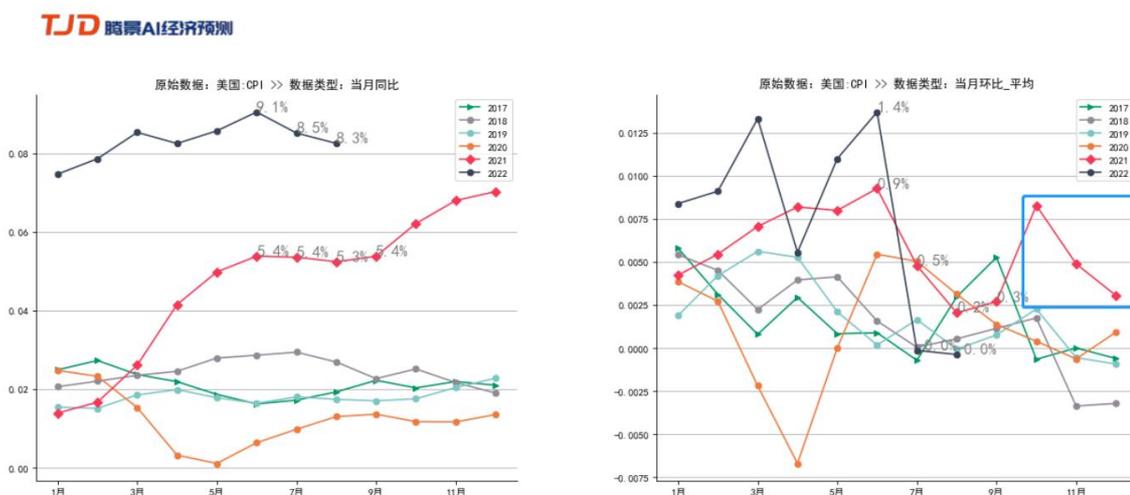


数据来源: USDA、腾景宏观高频模拟和预测库

### 三、能源紧张局势暂获改善，但非农就业数据强劲，美国通胀仍有变数，四季度或呈波动趋势

- 展望四季度，若美国CPI环比持续低于2021年同期环比值，则美国CPI同比继续下降。四季度初面临高基数，美国CPI同比很可能在四季度继续回落；由房价拉动的核心CPI同比也将在四季度出现波动，有望见顶小幅回落，同时二手车价格指数也在不断下跌。
- 基于历史数据CPI能源同比和CPI食品同比的同步性，在CPI能源同比见顶后的3-4个月CPI食品同比见顶，由于CPI能源同比已在6月见顶7、8月大幅回落，9月小幅回落，CPI食品同比有望在四季度初见顶回落。

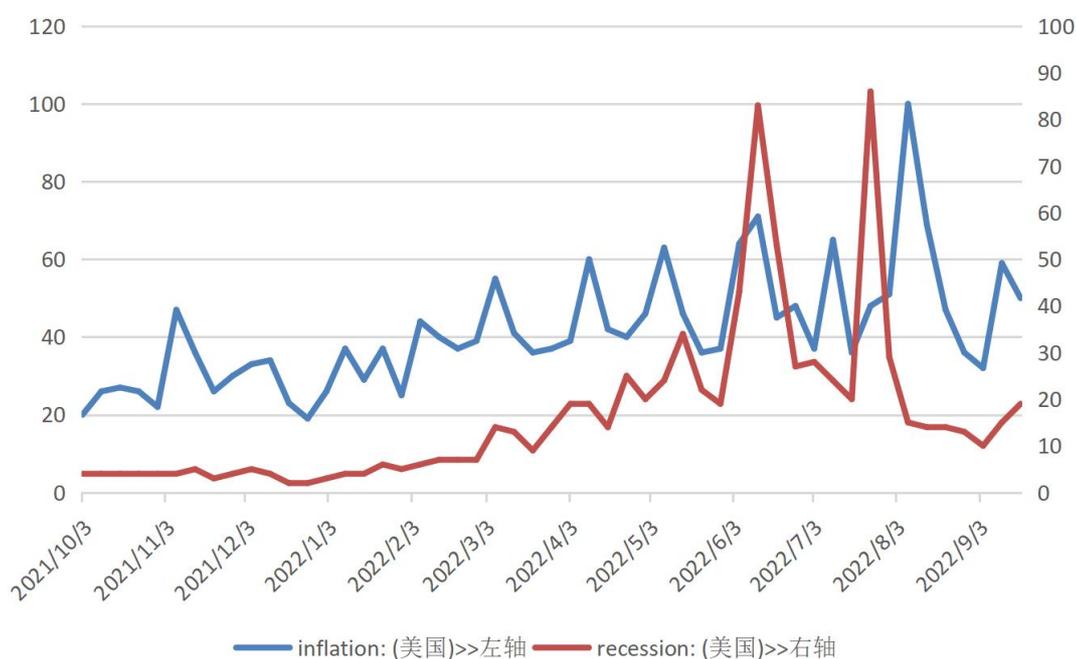
图：美国CPI当月同比与环比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- Google Trend显示，9月美国通胀搜索指数再次波动上升，同时，对美国衰退相关词语的谷歌搜索量也在9月小幅上涨，但仍处于较低水平，这或与8月美国公布CPI同比高于市场预期有关。民众对经济衰退的相关搜索在七月初达到峰值，7月底快速下降，再到8月的搜索持续下降，9月缓慢上升。

图：2021-2022年美国通胀和经济衰退的谷歌搜索指数



数据来源：Google Trend

- 人工智能算法在宏观经济的监测与预测领域蓬勃发展，特别是在通胀的监测方面有非常好的表现。两年以来，腾景高频模拟已积累了大量的实践数据，我们在此基础上回顾和对比市场一致性预期、克利夫兰联储Nowcasting算法、腾景高频模拟在美国通胀模拟中的历史表现。结果显示，目前三种方式中没有哪一种可以完全领先，但克利夫兰联储Nowcasting算法和腾景高频模拟可以在月中就对通胀有一个较好的逼近，在时间上的表现更好。
- 其实，市场一致性预期来自各大机构参考市场数据获得，腾景高频模

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\\_46633](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46633)

