

腾景宏观快报

美国10月CPI同比小幅回落，或为8.0%

——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9月CPI同比小幅回落，或为8.2%》
2022-09-30

《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

联系我们

 010-65185898 | +86
15210925572

 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10月CPI同比继续回落，或为8.0%，较9月仅下降0.2个百分点。分项来看，核心CPI同比或为6.4%，较9月小幅回落0.2个百分点；CPI能源同比小幅上涨，或为20.2%；CPI食品同比于9月回落，10月将继续小幅回落，或为11.0%。
- 四季度初，美国汽油价格环比开始转正，相应地，汽油价格同比也出现上升趋势，接下来两个月能源通胀随汽油价格变动而充满变数。同时美国二手车价格指数继续下降，成为拉动美国通胀回落的动力。谷歌趋势显示，民众对通货膨胀关注度10月波动下降，对经济衰退的关注度在10月初下降到低水平，随后在10月中旬上涨至高水平，对于加薪的关注度维持高位波动。

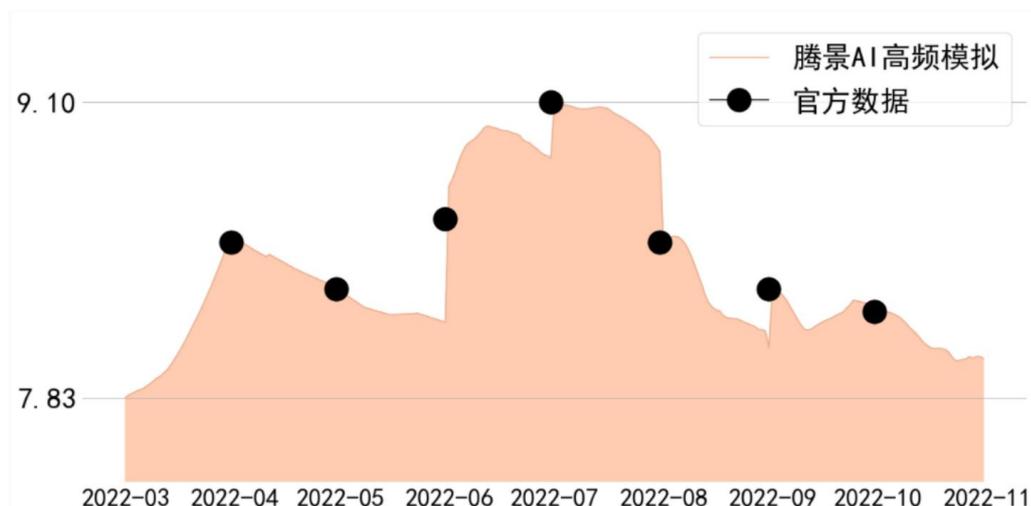
- 综合来看，国际贸易供应链紧张程度缓解支持美国CPI核心商品继续回落，劳动力市场紧张、工资持续上涨不支持美国CPI核心服务高速回落，OPEC+原油减产、俄罗斯原油限价不支持美国CPI能源高速回落，黑海粮食出口协议暂停、印度将食糖出口限制延长不支持美国CPI食品快速回落，结合美联储对于更长时间维持限制性利率的表态，11月、12月美国通胀处于波动期，甚至有可能上涨。

表：美国CPI 9月官方值及10月腾景高频模拟值

	9月实际值 (单位：%)	10月高频值 (单位：%)
CPI	8.2	8.0
核心CPI	6.6	6.4
CPI 食品	11.2	11.0
CPI 能源	19.8	20.2

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

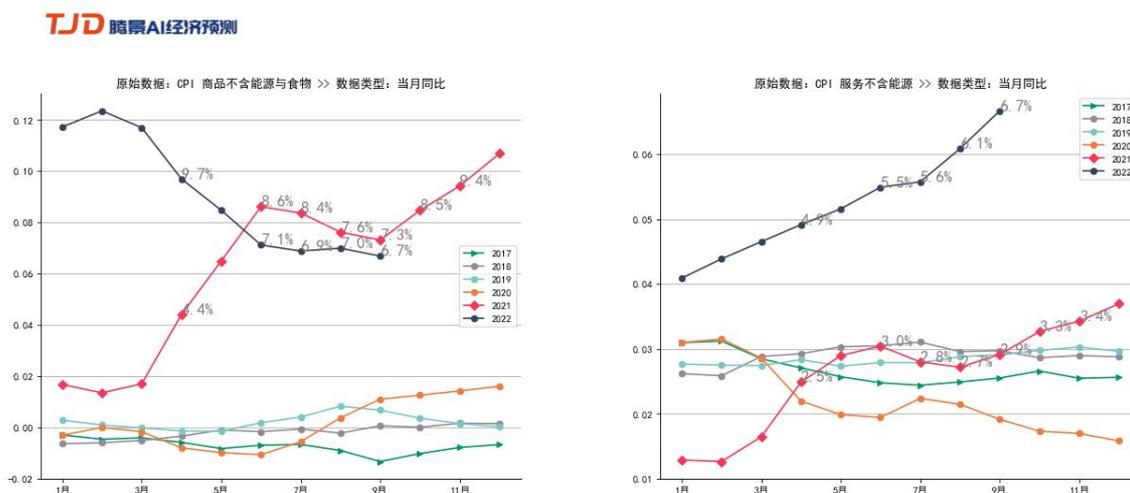
指标	腾景 AI 模拟	官方公布	是否正确
2022年2月	7.8%	7.9%	正确
2022年3月	8.5%	8.5%	正确
2022年4月	8.3%	8.3%	正确
2022年5月	8.1%	8.6%	-
2022年6月	8.9%	9.1%	正确
2022年7月	8.9%	8.5%	正确
2022年8月	8.0%	8.3%	正确
2022年9月	8.2%	8.2%	正确
2022年10月	8.0%	未公布	待验证

数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

一、10月核心CPI同比或缓慢回落0.2个百分点至6.4%

- 美国9月核心CPI同比大幅上升，10月或缓慢回落至6.4%，继续维持高位。10月核心CPI商品和服务表现为：商品将继续快速回落，同比下降幅度变大；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，10月核心CPI同比将小幅回落，或为6.4%。

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

- 美国核心CPI服务中占比最大，同时也是对核心CPI服务影响最大的房屋项，10月还在持续走高。由于核心CPI服务统计方法导致的数据滞后现象，美国核心CPI服务还将随着标准普尔CS房价指数走高，但增速放缓。10月美国出行需求呈下降态势，TSA安检人数环比继续增加，但同比小幅下降。

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

TJD 腾景AI经济预测



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 核心CPI商品方面，根据美国核心CPI商品与美国二手车价格指数存在的领先滞后关系，10月二手车价格指数同比继续下降，同时在去年10月核心CPI商品的高基数下，本月核心CPI商品同比大幅下降。

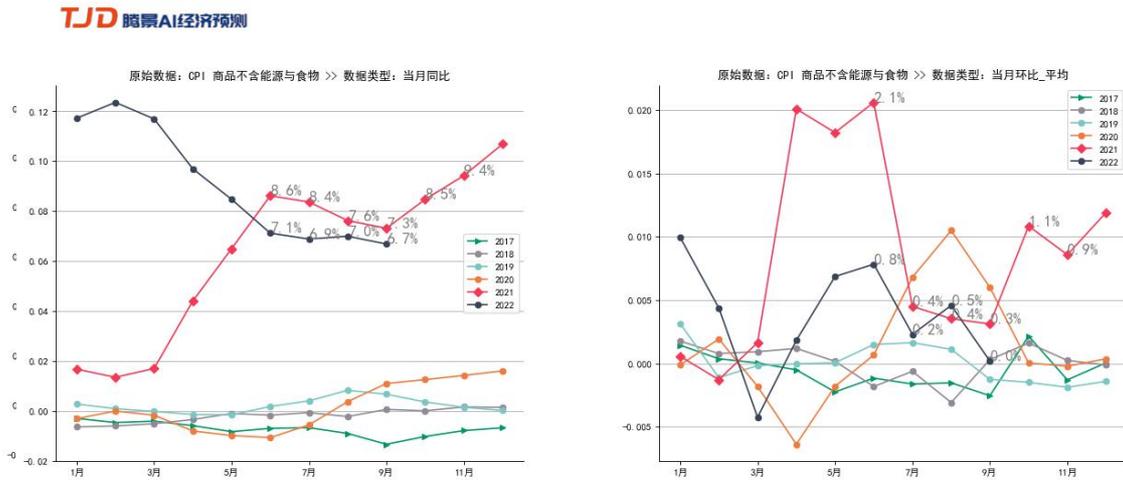
图：2017-2022年美国二手车价格指数同比与美国核心CPI商品

方向准确率:84%



数据来源：Manheim、腾景宏观高频模拟和预测库

图：2017-2022年美国CPI核心商品同比与环比

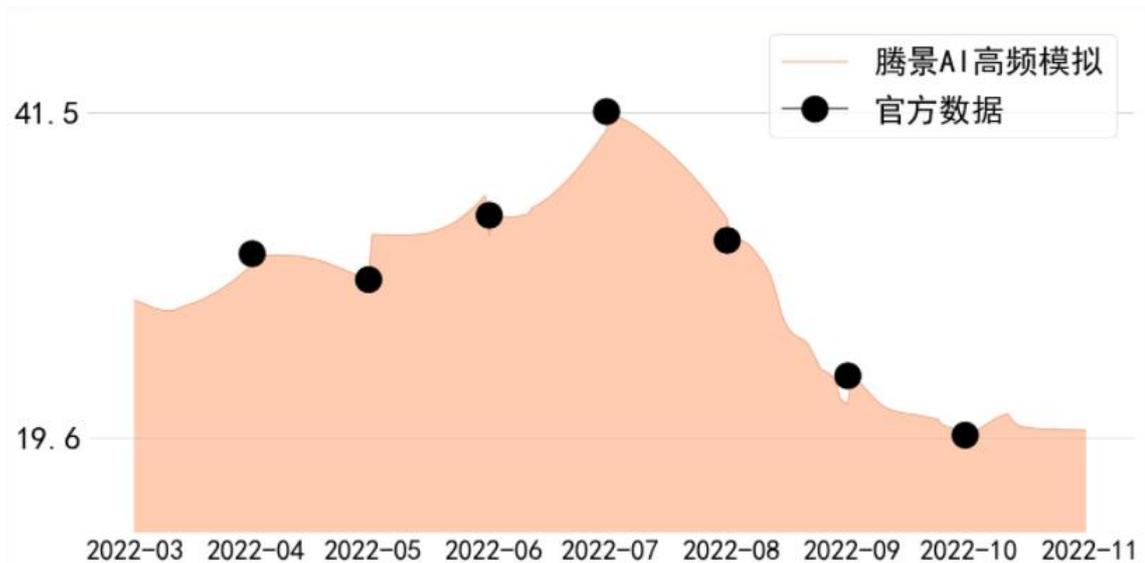


数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

二、10月CPI能源同比小幅上涨0.4个百分点至20.2%；CPI食品同比下降0.2个百分点至11%，降幅与9月持平

- 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，10月汽油价格环比上升，优质零售汽油价格环比上涨3.64%，同比上涨18.87%，较9月上漲1.14个百分点。本月美国能源署公布了4次汽油价格，前两次价格小幅上涨，后两次价格小幅下降，与国际原油价格联系密切。目前汽油价格仍处于较低水平，考虑到OPEC+ 11月开始缩减产能、俄罗斯石油限价，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10月美国汽油、柴油价格数据

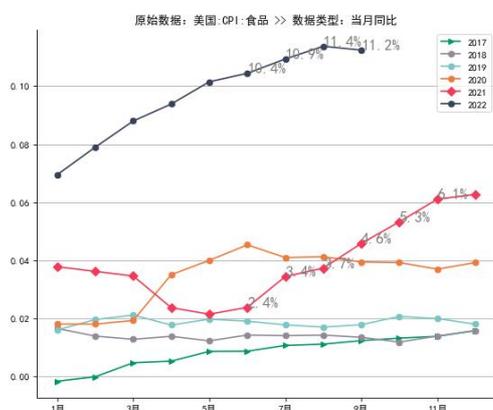
指标	10月同比	09月同比	10月环比	09月环比	同比 up	环比 up
汽油价格:常规零售:美国	14.46%	15.65%	2.57%	-6.78%	↓	↑
现货价:普通传统汽油:FOB美国海湾	14.78%	16.96%	7.56%	-7.61%	↓	↑
零售价(含税):汽油:美国	16.86%	16.67%	3.62%	-6.62%	↑	↑
汽油价格:优质所有配方零售:美国	18.87%	17.73%	3.64%	-5.03%	↑	↑
2号柴油零售价:美国	43.56%	47.53%	3.86%	-0.41%	↓	↑
现货价:超低硫2号柴油:美国海湾	55.88%	56.87%	13.19%	-4.64%	↓	↑
零售价(含税):柴油:美国	43.56%	47.53%	3.86%	-0.41%	↓	↑
2号柴油零售价:美国	43.56%	47.53%	3.86%	-0.41%	↓	↑
现货价:原油:英国布伦特 Dtd	11.50%	21.06%	3.10%	-9.75%	↓	↑
现货价:原油(WTI)	6.97%	18.19%	2.72%	-7.89%	↓	↑
汽油价格:优质常规零售:美国	14.88%	15.47%	2.03%	-5.49%	↓	↑
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气	9.47%	54.31%	-21.78%	-10.58%	↓	↓

数据来源: Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 9月CPI食品同比回落，10月延续小幅下行趋势。10月末美国农业部对美国全年食品通胀预估数据显示，全年食品通胀区间小幅上调至9.5%-10.5%，预测通胀中位数上涨0.5个百分点。因此，10月CPI食品同比回落幅度不会太大。家庭食品例如猪肉、蛋类、糖类、新鲜蔬菜水果和非酒精饮品的价格都处于持续上涨状态，无下降项。综合来看，10月CPI食品同比继续小幅下行。

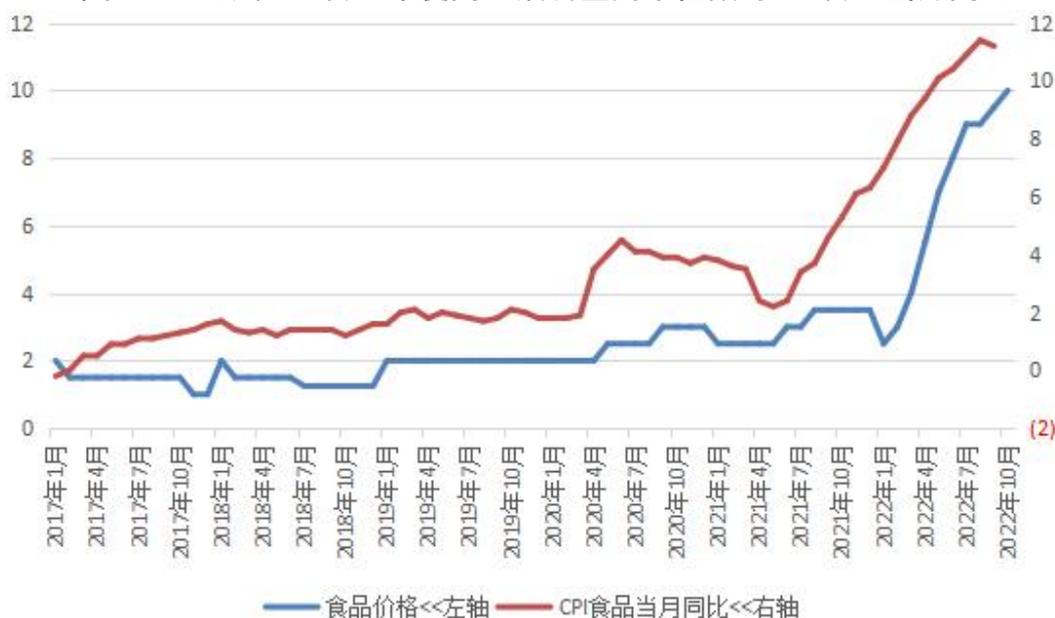
图：2017-2022年美国CPI食品同比与环比

TJD 腾景AI经济预测



数据来源: Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

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、国际商品贸易环境改善，非农就业数据仍旧强劲，能源食品国际市场充满变数，美国CPI同比11月、12月转头向上概率很大

- 11月、12月美国通胀路径仍充满较大变数，现在并无明显数据支持通胀快速回落。在10月CPI同比高基数下，通胀仅小幅回落。其中核心服务通胀的住房项支撑通胀维持高位，未来两个月房价指数出现拐点但并未形成持续下降态势。二手车价格指数显示核心商品通胀可以快速回落，同时，能源和食品通胀可能在供需关系恶化背景下无法持续缓和。

图：2017-2022年美国CPI食品同比与环比

TJD 腾景AI经济预测

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_48055

