

## 腾景宏观快报

# 美国11月CPI同比继续加速回落，或为7.3%

——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10月CPI同比小幅回落，或为8.0%》  
2022-11-01

《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

### 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11月CPI同比继续回落，或为7.3%，较10月下降0.4个百分点。分项来看，核心CPI同比或为6.1%，较10月小幅回落0.2个百分点；CPI能源同比小幅下降，或为13.6%；CPI食品同比于9月开始回落，11月将继续小幅回落，或为10.7%。
- 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，但在11月汽油价格环比转负，同比继续下降。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11月持续下降，对经济衰退的关注度也在11月初下降到低水平，对于加薪的关注度也在波动下降。

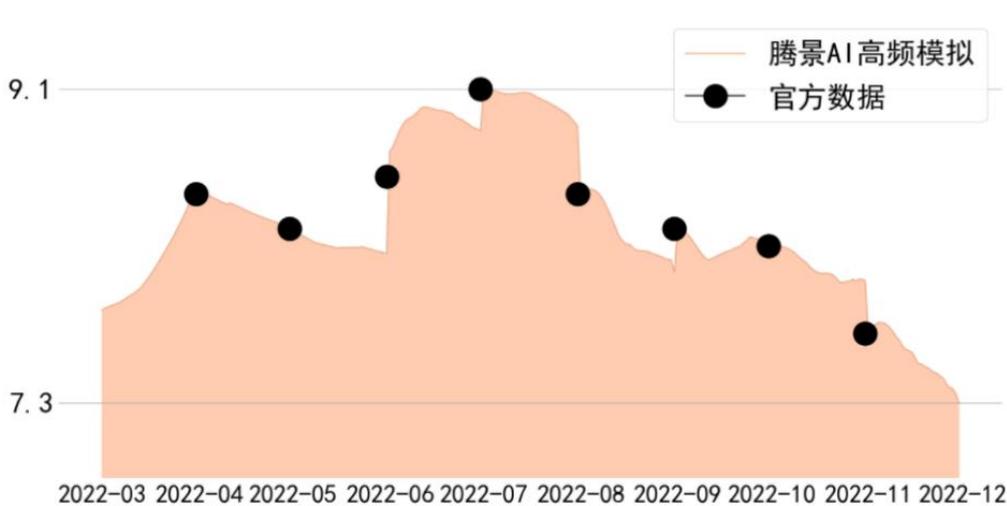
- 此外，从2022年10月开始，美国劳工部使用新的计算口径来核算医疗保险服务，拉动10月的核心CPI同比服务项大幅下降。由于统计方式影响，CPI医疗保险服务同比还将持续下降，阻碍核心CPI同比高速上涨。11月俄罗斯同意续签黑海粮食出口协议，对全球应对粮食危机起到了决定性的作用。美国CPI食品同比将维持稳步下降的态势。

表：美国CPI 10月官方值及11月腾景高频模拟值

	10月实际值 (单位：%)	11月高频值 (单位：%)
CPI	7.7	7.3
核心CPI	6.3	6.1
CPI 食品	10.9	10.7
CPI 能源	17.6	13.6

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

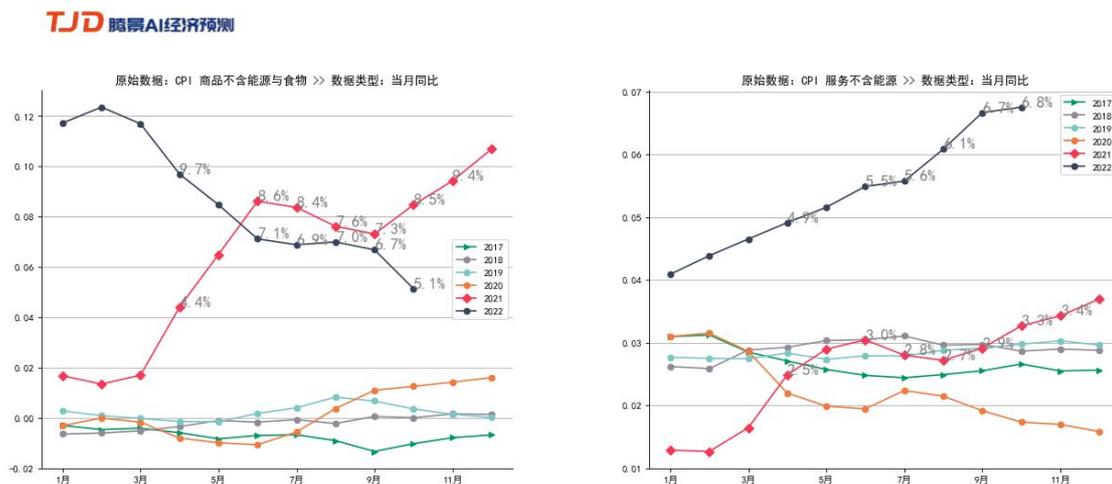
指标	腾景 AI 模拟	官方公布	是否正确
2022年2月	7.8%	7.9%	正确
2022年3月	8.5%	8.5%	正确
2022年4月	8.3%	8.3%	正确
2022年5月	8.1%	8.6%	-
2022年6月	8.9%	9.1%	正确
2022年7月	8.9%	8.5%	正确
2022年8月	8.0%	8.3%	正确
2022年9月	8.2%	8.2%	正确
2022年10月	8.0%	7.7%	正确
2022年11月	7.3%	未公布	待验证

数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

## 一、11月核心CPI同比或继续回落 0.2个百分点至6.1%

- 美国10月核心CPI同比受医疗保险服务影响大幅下降，11月或降速减缓，降至6.1%，继续维持高位。11月核心CPI商品和服务表现为：商品继续快速回落，同比下降幅度继续扩大；服务延续2021年8月以来的上涨趋势，但增速较上月持平。综合来看，11月核心CPI同比将小幅回落，或为6.1%。

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服务仍有韧性，其中占比最大，同时也是对核心CPI服务影响最大的房屋项11月还在持续走高，未见明显回落趋势。11月美国出行需求呈下降态势，TSA安检人数环比转负，同比降幅扩大。

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，11月二手车价格指数同比继续下降，同时在去年11月核心CPI商品的高基数下，本月核心CPI商品同比继续大幅下降。

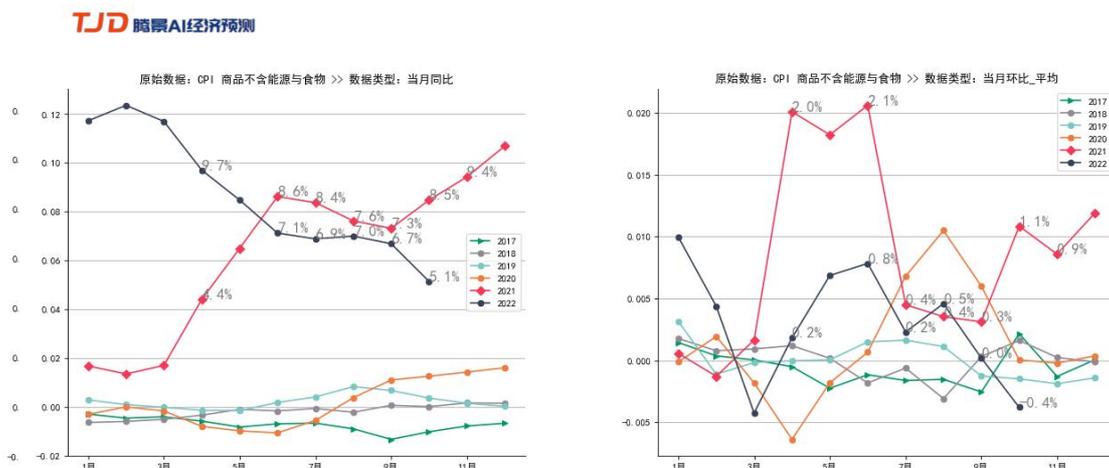
图：2017-2022年美国二手车价格指数同比与美国核心CPI商品

方向准确率:70.4%



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

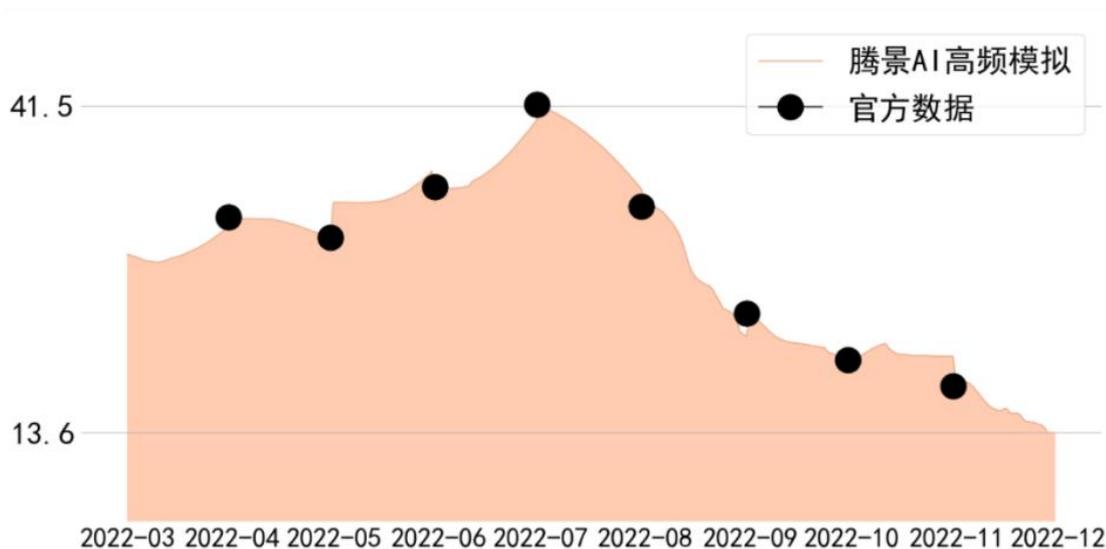


数据来源: Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

## 二、11月CPI能源同比下降4个百分点至13.6%；CPI食品同比下降0.2个百分点至10.7%

- CPI能源同比延续下降趋势。根据美国能源署公布的汽油零售价格数据，11月汽油价格环比下降，优质零售汽油价格环比为-2.40%，同比12.02%，较10月下降6.2个百分点。本月美国能源署公布的4次汽油价格，都在持续小幅下降，与国际原油价格联系密切。

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11月美国汽油、柴油价格数据

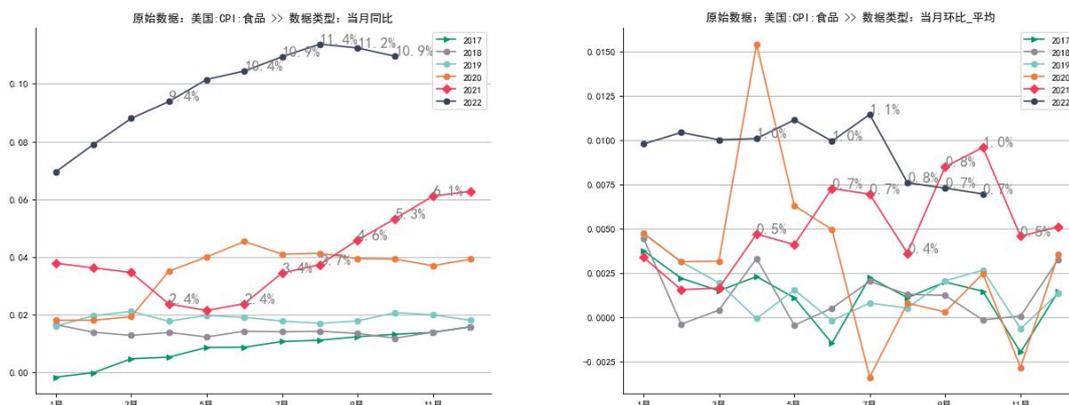
	11月 同比	10月 同比	11月 环比	10月 环比	同比 趋势	环比 趋势
汽油价格:常规零售:美国	9.18%	13.93%	-1.70%	2.10%	↓	↓
现货价:普通传统汽油:FOB 美国海湾	11.60%	16.92%	-9.99%	9.56%	↓	↓
零售价(含税):汽油:美国	10.32%	16.29%	-2.14%	3.11%	↓	↓
汽油价格:优质所有配方零售:美国	12.02%	18.22%	-2.40%	3.07%	↓	↓
2号柴油零售价:美国	42.18%	44.29%	1.68%	4.38%	↓	↓
现货价:超低硫2号柴油:美国海湾	52.76%	60.76%	-9.77%	16.73%	↓	↓
零售价(含税):柴油:美国	42.18%	44.29%	1.68%	4.38%	↓	↓
2号柴油零售价:美国	42.18%	44.29%	1.68%	4.38%	↓	↓
现货价:原油:英国布伦特 Dtd	13.94%	11.53%	-0.28%	3.13%	↑	↓
现货价:原油(WTI)	8.18%	7.04%	-1.81%	2.80%	↑	↓
汽油价格:优质常规零售:美国	10.29%	14.41%	-1.56%	1.61%	↓	↓
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气	22.81%	9.32%	3.08%	-21.89%	↑	↑

数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 10月CPI食品同比回落，11月延续小幅下行趋势。11月末美国农业部对美国全年食品通胀预估数据显示，全年食品通胀区间维持（9.5%，10.5%），预测通胀中位数没变动。因此，11月CPI食品同比延续回落趋势，稳步下降至10.7%。家庭食品中其他肉类、蛋类、肥肉和油、新鲜蔬菜、加工水果、糖类、非酒精饮料价格全年同比预测区间上涨，其中蛋类大幅上涨；乳制品、新鲜水果价格同比预测区间下降。

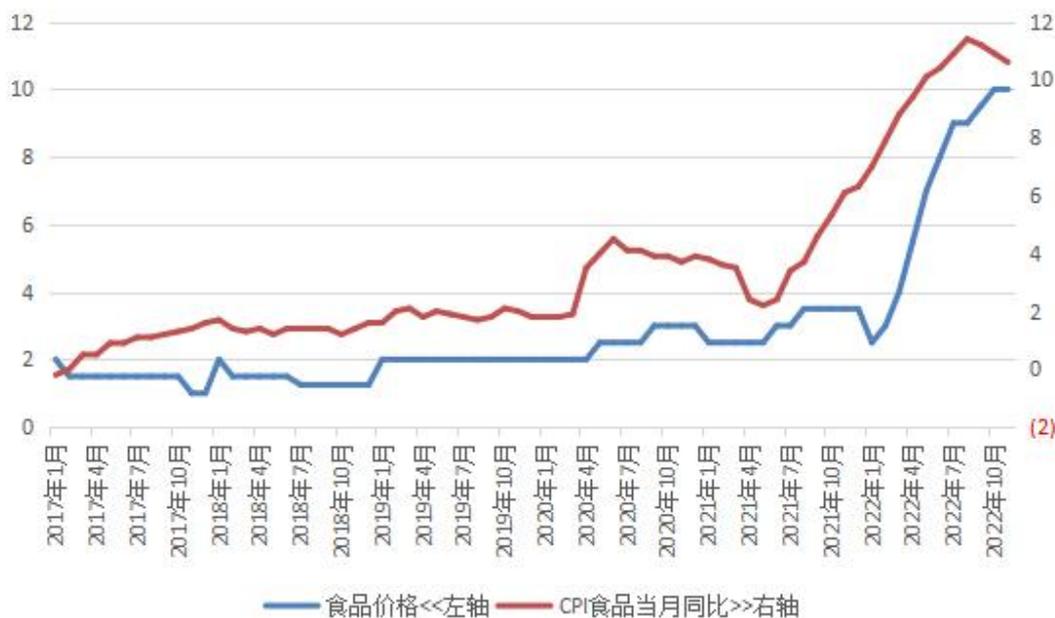
图：2017-2022年美国CPI食品同比与环比

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，粮食紧张局势暂获改善，非农就业数据仍旧强劲，能源国际市场充满变数，美国CPI同比12月有望继续回落

- 12月通胀有望继续回落，核心通胀的房屋租金项虽然维持高位，但核心商品的代表性指标——二手车价格指数持续大幅下降，所以核心CPI同比不会继续上涨。能源方面仍需关注OPEC+产量变化和俄罗斯石油限价，12月石油价格会有波动。由于黑海粮食协议的续签，食品方面会得到进一步的缓和。

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\\_49618](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49618)

