

美国 CPI 表现较弱，为美联储转鸽提供条件

2022 年 11 月美国 CPI 数据点评

相关研究报告：

《11 月通胀数据点评》

--2022/12/09

《11 月外贸数据点评》

--2022/12/08

《2022 年三季度货币政策执行报告点评》--2022/11/18

证券分析师：张河生

电话：021-55082206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

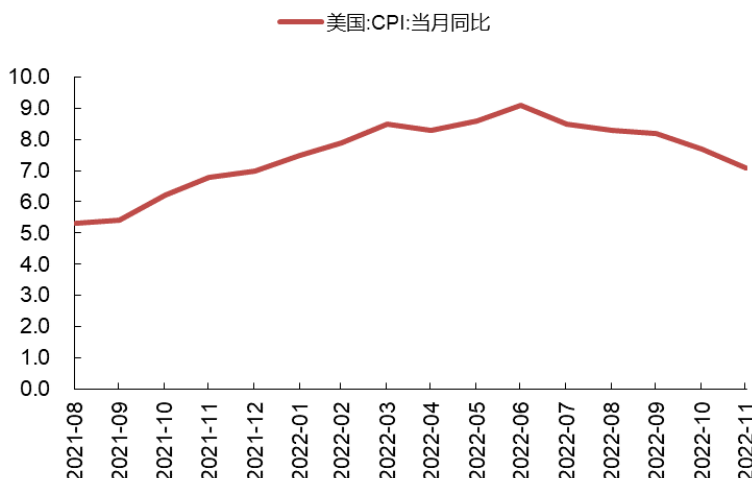
2022 年 11 月份，美国季调后 CPI 同比上涨 7.1%，环比增长 0.1%。

数据要点：

过高基数与物价下降导致美国 11 月 CPI 同比增速下滑。

11 月份美国 CPI 同比增长 7.1%，较上月下降 0.6%，连续第五个月增速下滑。其中，11 月份环比下降 0.1%，翘尾因素下降 0.5%，可见去年过高基数与物价下降均导致美国 11 月 CPI 同比增速下滑。

图表1：美国CPI同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

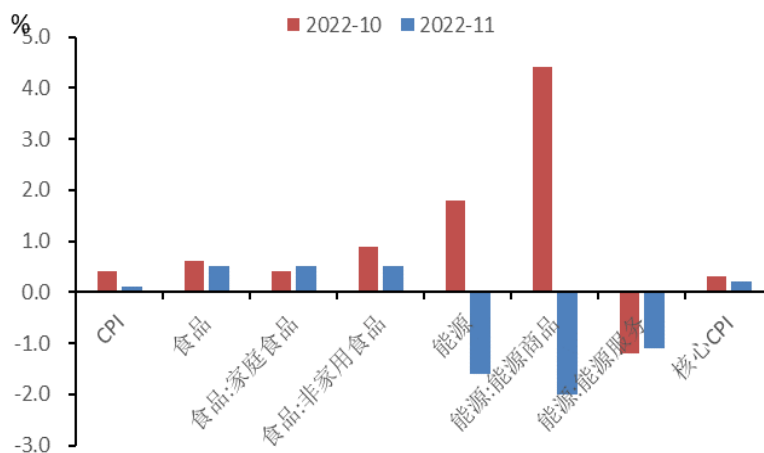
除能源跌价外核心与食品项均涨价。

从结构看，美国核心、能源与食品 CPI 在 11 月份分别环比增长

0.1%、-2.50%与0.2%，可见能源降价明显，但是食品与核心项均有涨价，两者对冲整体CPI仍然能够小幅环比正增长。

能源细分项中，商品与服务价格均下跌，尤其是商品项由10月正增长转为大幅下降；食品细分项中，家庭与非家用食品均涨价，前者涨幅甚至进一步提升。

图表2：美国食品、能源环比增速

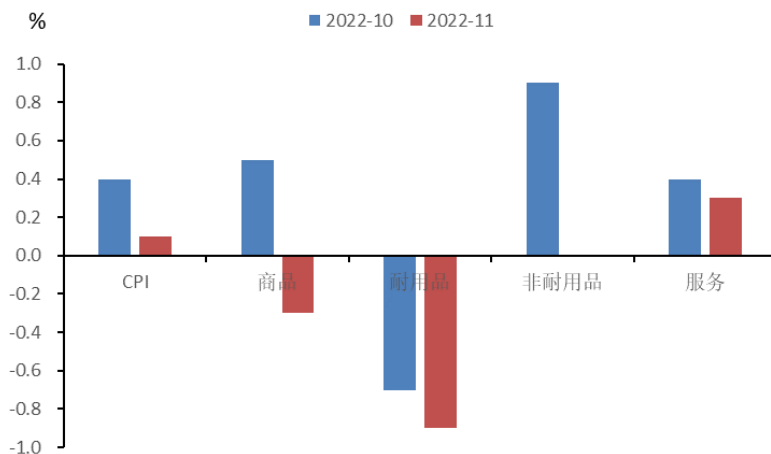


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

核心CPI中，教育通信、运输产品导致商品跌价，住所项导致服务涨价放缓。

从另外一种分类角度看，商品项价格环比下降，主要是非耐用品降价明显拖累；服务类则继续涨价，但涨幅有所收窄。

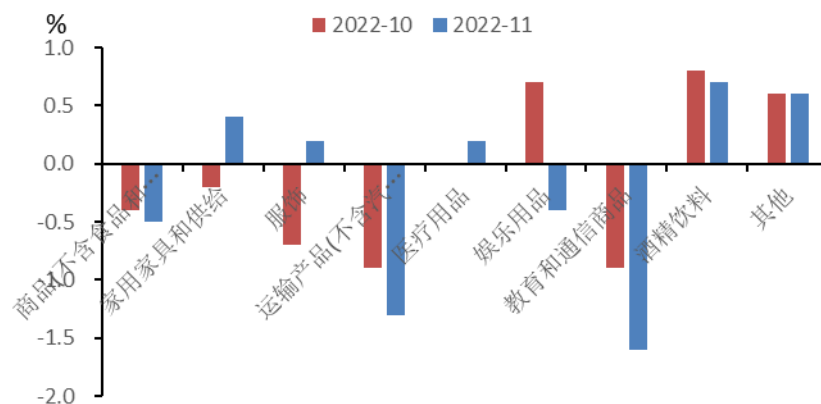
图表3：美国商品与服务CPI分项环比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

具体看刨除能源和食品后的商品项,整体是跌价的,其细分项中,运输产品与教育通信商品降幅进一步扩大,娱乐用品则是由涨价转为跌价,是整体核心 CPI 中商品跌价的主要原因。

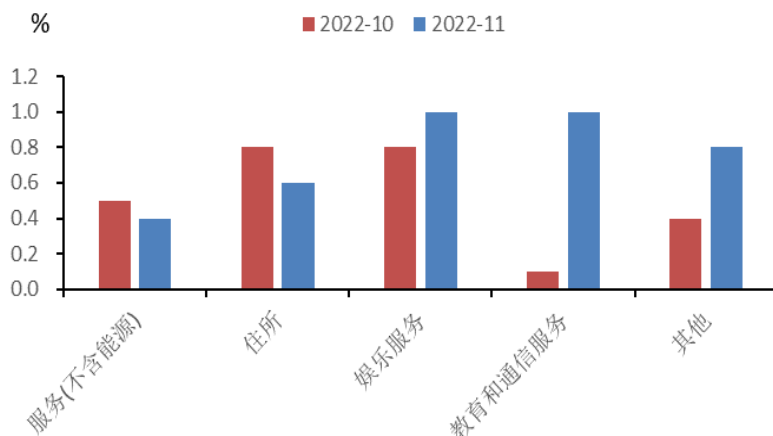
图表4: 美国商品CPI细分项环比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

核心 CPI 中的服务项,其涨价幅度有所放缓。细分看,住所类服务是涨价放缓的主要代表。其他服务类如娱乐服务、教育通信等服务涨幅则有所扩大。

图表5：美国服务CPI细分分项环比增速

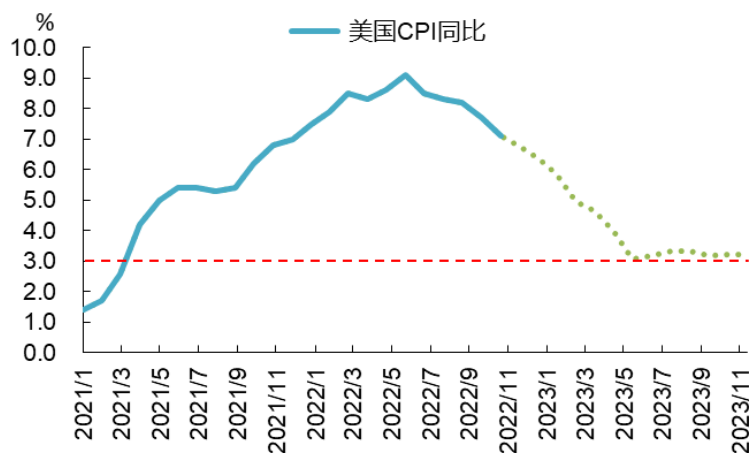


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

预期 12 月 CPI 同比增速持续下滑，明年二季度或能结束恶性通胀阶段。

12 月原油价格继续回调，CPI 能源项仍然环比下跌，对其他项涨价形成一定对冲，结合 12 月美国 CPI 翘尾因素下降 0.3%，12 月美国 CPI 同比增速可能继续小幅下降。展望明年，今年形成的高基数会对 CPI 同比增速形成较大的拖累项，明年美国 CPI 大概率持续下行，二季度后就维持在 3%附近波动，恶性通胀阶段结束。

图表6：美国CPI同比增速预测



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

风险提示:

- 原油因地缘政治再次涨价;
- 紧张的国际局势引发通胀超预期;
- 美国经济提前进入衰退。

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_50318

