

腾景宏观快报

美国1月CPI同比降幅减缓，或为6.2%，风险向下

——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12月CPI同比继续回落，或为6.5%，风险向下》2022-12-30

《腾景宏观快报：美国11月CPI同比继续加速回落，或为7.3%》2022-12-02

《腾景宏观快报：美国10月CPI同比小幅回落，或为8.0%》2022-11-01

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1月CPI同比继续回落，或为6.2%，较去年12月下降0.3个百分点，能源价格上涨是降幅减缓的主要因素。分项来看，核心CPI同比或为5.5%，较去年12月小幅回落0.2个百分点；CPI能源同比小幅上涨，或为7.5%；CPI食品同比于2022年8月见顶，连续四个月小幅回落，1月延续回落趋势，或为9.9%。目前，美国劳动力市场有降温迹象，美国CPI同比向下回落超过6.2%的风险更大。
- 去年三季度以来，美国汽油价格同比一直处于下降趋势，去年12月部分汽油价格同比转为负数，今年1月汽油价格小幅回升，环比转正。同时美国二手车价格指数降幅收窄，拉动美国通胀回落的动力减弱，去年12月严寒带来的电力价格上涨在今年1月得到缓和。
- 互联网企业、金融企业和零售企业裁员在1月继续扩大，劳动力市场拐点逐渐成型。薪资（salary）的谷歌搜索指数在本月出现逐步上升的趋势。谷歌趋势显示，民众对通货膨胀（CPI）搜索指数在去年12月下降到低点后，今年1月出现波动上涨趋势，对经济衰退（recession）的搜索也在1月有较小幅度的上涨，对于加薪的关注度在本月上涨回去年12月初的高水平。

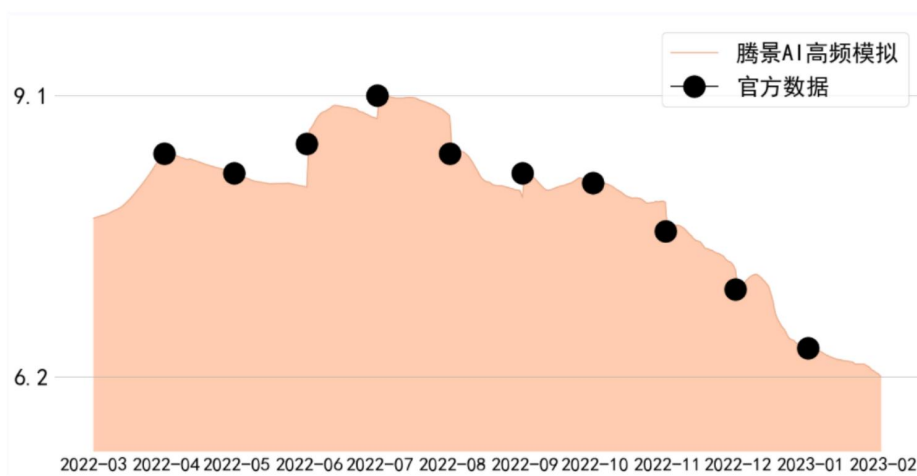
- 综合来看，从2022年10月开始，美国劳工部开始使用新的计算口径来核算医疗保险服务，拉动核心服务项持续下降，在面对2022年1月高基数的情况下，今年1月医疗服务项还将继续大幅下降，并推动核心CPI同比回落。在2022年初食品环比高基数的作用下，美国CPI食品同比将维持稳步下降的态势。但粮食的大宗商品市场仍然充满变数，高烧难退。

表：美国CPI 2022年12月官方值及2023年1月腾景高频模拟值

	12月实际值 (单位：%)	1月高频值 (单位：%)
CPI	6.5	6.2
核心CPI	5.7	5.5
CPI 食品	10.4	9.9
CPI 能源	7.3	7.5

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

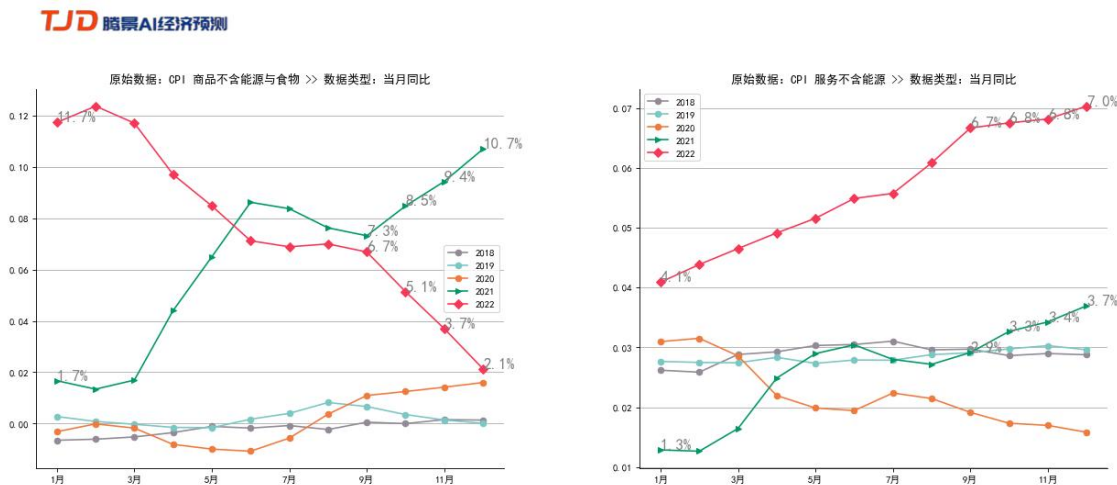
指标	腾景 AI 模拟	官方公布	是否正确
2022年2月	7.8%	7.9%	正确
2022年3月	8.5%	8.5%	正确
2022年4月	8.3%	8.3%	正确
2022年5月	8.1%	8.6%	-
2022年6月	8.9%	9.1%	正确
2022年7月	8.9%	8.5%	正确
2022年8月	8.0%	8.3%	正确
2022年9月	8.2%	8.2%	正确
2022年10月	8.0%	7.7%	正确
2022年11月	7.3%	7.1%	正确
2022年12月	6.5%	6.5%	正确
2023年1月	6.2%	未公布	待验证

数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

一、1月核心CPI同比或继续回落 0.2个百分点至5.5%

- 2022年12月美国核心CPI同比中的核心商品项受二手车供需关系改善大幅下降，今年1月维持下降趋势，但降幅收窄，连续11个月的稳步下降，已使核心商品项降至低水平，1月或缓步降至1.4%。
- 1月核心CPI商品和服务表现分别为：商品受二手车价格拉动继续回落，同比下降幅度有所收窄；服务延续2021年8月以来的上涨趋势，但增速较上月放缓。综合来看，1月核心CPI同比小幅回落，或为5.5%。

图：2018-2022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服务仍高居不下，其中占比最大，同时也是对核心CPI服务影响最大的房屋项去年12月增速继续扩大，依据房价领先房租16个月的规律，房租通胀或在本月到达顶部。1月美国出行需求呈下降态势，公共交通项同比或继续小幅下降，TSA安检人数环比持续为负，同比基于2022年1月的低基数大幅上涨。

图：2008-2023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，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，1月二手车价格指数同比继续下降，同时在去年1月核心CPI商品高环比基数的影响下，本月核心CPI商品同比继续回落。

图：2017-2023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

图：2018-2022年美国CPI核心商品、核心服务环比

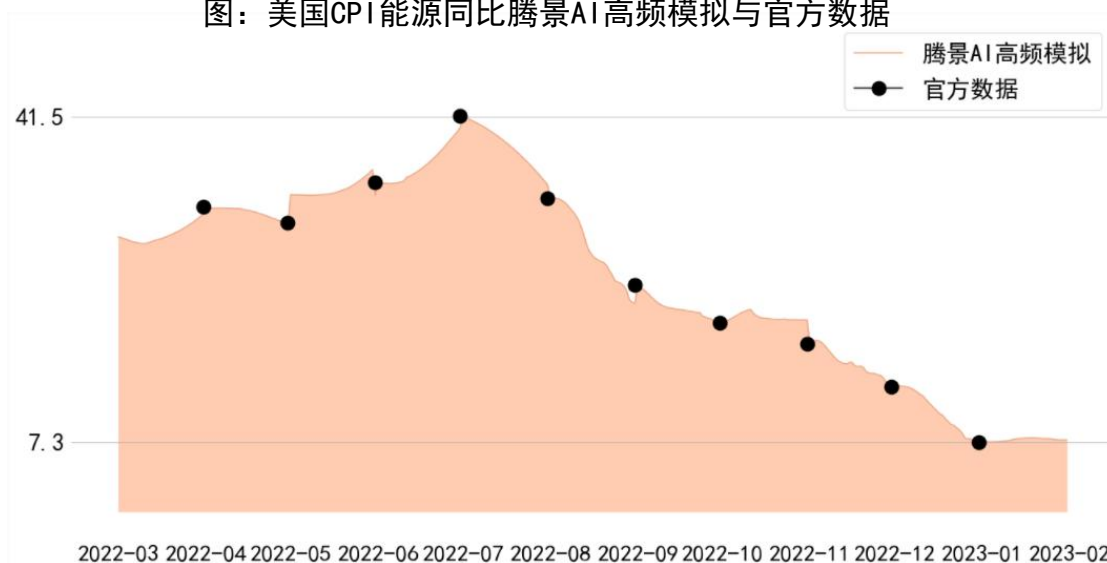


数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

二、1月CPI能源同比上涨0.2个百分点至7.5%；CPI食品同比下降0.5个百分点至9.9%

- 本月CPI能源同比小幅上涨。CPI能源同比于2022年6月到达高点后一直处于快速下降阶段，但今年1月根据美国能源署公布的汽油零售价格数据，汽油价格环比上涨，优质零售汽油价格环比为1.93%，同比2.28%，较去年12月上涨1.89个百分点。本月美国能源署公布的4次汽油价格，都在持续小幅上涨，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



2022-03 2022-04 2022-05 2022-06 2022-07 2022-08 2022-09 2022-10 2022-11 2022-12 2023-01 2023-02

数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

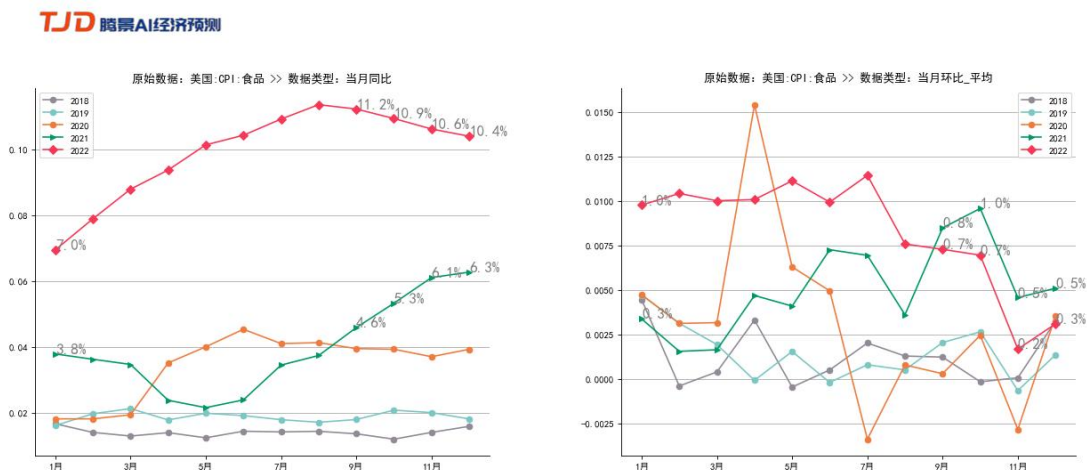
表：2023年1月美国汽油、柴油价格数据

	01月 同比	12月 同比	01月 环比	12月环 比	同比 趋势	环比 趋势
汽油价格:常规零售:美国	2.11	-2.67	5.54	-12.65	↑	↑
现货价:普通传统汽油:FOB 美国海湾	6.93	-0.03	19.00	-12.17	↑	↑
零售价(含税):汽油:美国	0.95	-2.42	3.66	-12.52	↑	↑
汽油价格:优质所有配方零售:美国	2.28	0.39	1.93	-10.74	↑	↑
2号柴油零售价:美国	22.88	29.46	-2.91	-10.30	↓	↑
现货价:超低硫2号柴油:美国海湾	27.49	35.53	9.27	-11.06	↓	↑
零售价(含税):柴油:美国	22.88	29.46	-2.91	-10.30	↓	↑
2号柴油零售价:美国	22.88	29.46	-2.91	-10.30	↓	↑
现货价:原油:英国布伦特 Dtd	-4.63	9.65	2.58	-11.53	↓	↑
现货价:原油(WTI)	-5.58	6.63	2.38	-9.02	↓	↑
汽油价格:优质常规零售:美国	3.50	0.38	3.41	-10.14	↑	↑
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气	-19.16	48.85	-40.73	-10.37	↓	↓

数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 去年12月CPI食品同比缓慢回落，今年1月将在去年1月环比高基数的影响下扩大下降幅度。1月末美国农业部对美国2023年食品通胀预估数据显示，2023年食品通胀区间维持在4.0%~5.0%，以现在的食品通胀数据，距离全年目标还有一定下降空间。并且面对2022年1月的高环比基数，本月下降幅度增大，或快速下降至9.9%。

图：2018-2022年美国CPI食品同比与环比



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



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_51761



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>