

1 月 CPI 环比转涨，服务通胀顽固攀升

2023 年 1 月美国 CPI 数据点评

相关研究报告：

《2023 年 1 月通胀数据点评》--
2023/02/11

《2023 年 1 月货币金融数据点评》
--2023/02/11

《2023 年 1 月美国非农数据点评》
--2023/02/05

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

2023 年 1 月份，美国季调后 CPI 同比上涨 6.3%，前值 6.4%。

数据要点：

1 月 CPI 环比回升，通胀仍高于市场预期。

1 月份美国季调后的 CPI 同比增长 6.3%，较上月小幅下降 0.1%，连续第七个月增速下滑，创 2021 年 10 月以来最小增幅。1 月份环比增长 0.5%，涨幅为三个月以来最高水平，翘尾因素上升 5.17%。虽然通胀已经从去年的历史高位逐步放缓，但环比和同比涨幅仍然超出市场普遍预期。

图表1：美国CPI同比增速

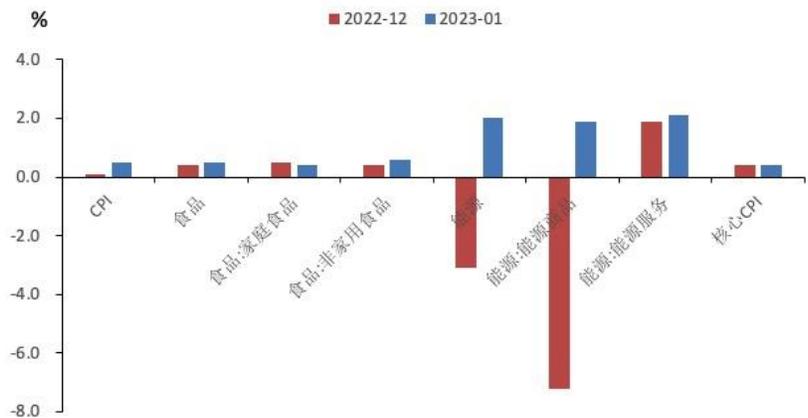


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

能源、食品 and 核心 CPI 均有增长，能源对 CPI 的整体贡献度加强。从结构看，美国核心 CPI、能源与食品在 1 月份分别环比增长 0.4%、2.0%与 0.5%。剔除波动性较大的能源以及食品后，1 月核心 CPI

增速回落，同比上升 5.6%，低于前值 5.7%，但是仍远高于美联储的政策目标 2%。能源、食品和核心项均有增长，对 CPI 环比回升起到支撑作用。看能源细分项，能源商品环比增长 1.9%，高于上个月的-7.2%；能源服务涨价态势延续，环比增长 2.1%，能源对 CPI 的整体贡献度加强。

图表2：美国食品、能源与核心CPI分项环比增速



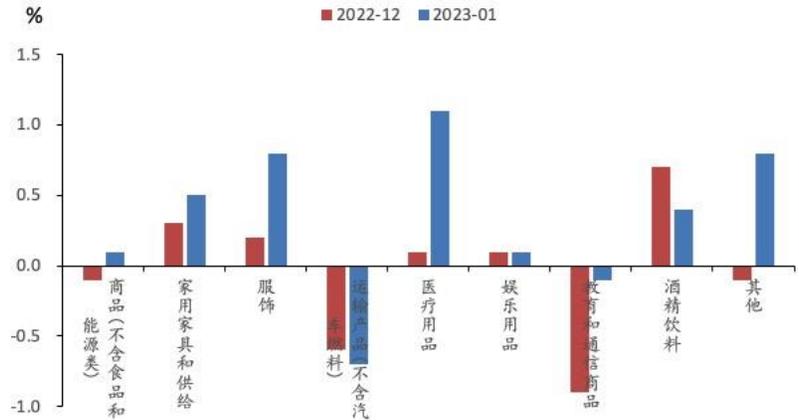
资料来源：iFind，太平洋研究院整理

商品通胀放缓，服务业通胀仍然顽固攀升。

从另外一种分类角度看，通胀的下行趋势已经从商品项逐步开启，商品通胀继续放缓的同时，服务业通胀飙升至 40 年以来的最高水平。

具体看商品项，刨除能源和食品后，服饰和医疗用品增速加快明显；家用家具和供给、娱乐用品和酒精饮料也均有小幅上涨；运输产品和教育均降价。

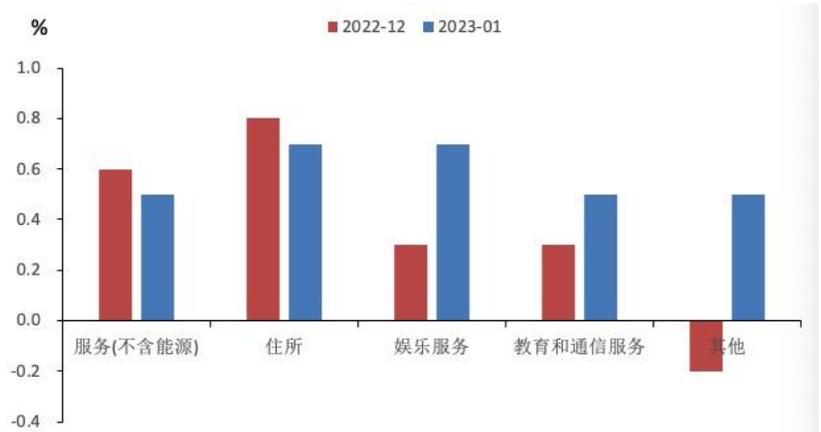
图表3：美国商品CPI细分项环比增速



资料来源: iFind, 太平洋研究院整理

服务类CPI 仍然在攀升中,各细分项均涨价明显,维持强劲态势。细分来看,住所、教育通信、娱乐等服务的价格保持快速增长,其中,娱乐和教育增速大幅加快。

图表4: 美国服务CPI细分分项环比增速



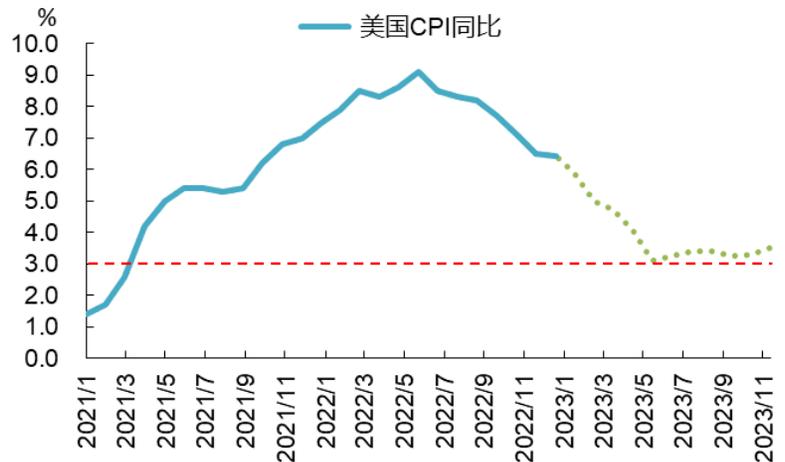
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

预期2月CPI同比增速延续下滑态势,重点关注服务类通胀

1月的通胀水平虽然有所下降,但仍然超过了市场预期,相对于美联储设定好的坚定目标而言依然过高,这无疑将加大美联储后续的政策力度,实现2%的目标将变成一条更加漫长而崎岖的道路。目前,普通商品通胀已经有所放缓,但服务类通胀还没有看到明显的效果,1月的非农数据显示,强劲的就业市场保障了薪资的增长,这是阻碍

服务类通胀下降的重要原因。经测算，2月CPI同比增速将降为5.2%，一季度美国CPI翘尾因素累计将升高2.79%，CPI同比增速到4月可能会降到4.4%。2022年形成的高基数会对2023年的CPI同比增速形成较大的拖累，后续美国CPI将维持下行态势，今年6月后将维持在3%附近波动。

图表5：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：

- 地缘政治局势持续发酵；
- 美国疫情在冬季反复；
- 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/云报告?reportId=1_52300

