

美国 9 月通胀数据快评

2022 年/10 月

海外宏观经济研究员 余琦
010-66555862
yuqi@chief-investment.com

事件：

美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2% (市场预期上涨 8.1%，上月上涨 8.3%)，环比上涨 0.4% (市场预期上涨 0.2%，上月上涨 0.1%)；核心 CPI 同比上涨 6.6% (市场预期上涨 6.5%，上月上涨 6.3%)，环比上涨 0.6% (市场预期上涨 0.4%，上月上涨 0.6%)。

点评：

- 1、9 月美国 CPI 和核心 CPI 走势出现分化。其中 CPI 连续 4 个月同比下滑，而核心 CPI 则连续 3 个月同比上升。CPI 同比下滑的主要原因是能源项的贡献逐月回落。其中，9 月能源项同比上涨 19.8%，较上月大幅降低 4 个百分点，对 CPI 的贡献仅为 1.63%，相比上月降低 0.33 个百分点。而 9 月食品项对 CPI 的拉动为 1.53%，与上月基本持平。由于进入 10 月，俄乌冲突升级，加之欧佩克宣布从 11 月起每天减产 200 万桶原油，国际能源价格再度出现反弹，预计 10 月能源项对 CPI 的贡献将出现正向反弹。
- 2、9 月美国核心 CPI 同比上涨超预期，主要原因是服务项贡献大幅提升。9 月服务项同比上涨 6.7%，相比上月大幅增加 0.6 个百分点，对 CPI 的拉动高达 3.81%，是本月核心 CPI 上涨最大的贡献项。其中，占比高达 32.47% 的家计项上涨 6.6%，较上月大幅增加 0.4 个百分点，对 CPI 的拉动为 2.14%。此外，医疗服务项同比上涨 6.5%，较上月大幅增加 0.9 个百分点，对 CPI 的拉动为 0.45%。由于目前美国劳动力市场依然短缺，工人薪资持续上涨，预计短期内核心 CPI 难以大幅回落。
- 3、由于核心通胀数据超预期，同时上涨拐点未现，11 月美联储加息 75 个基点确定性较高，我们依然维持 11、12 月议息会议 75-50 个基点的加息节奏判断。十年期美债年内大概率突破 4%。虽然隔夜美股在 CPI 数据公布后低开高走，但我们预计在经济增长放缓预期和融资成本加大的双重压力下，后期仍有回调风险。大宗商品价格四季度有反弹风险。

研究员声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析员在此声明：(1) 该研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了该研究员的研究观点；(2) 该研究员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在还是将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般声明

本报告由香港致富证券有限公司（以下简称“致富证券”）制作，报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本报告版权归致富证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

本报告内的所有意见均可在不作另行通知之下做出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易的专业推介、建议、邀请或要约。

香港	北京	上海	深圳
香港致富证券有限公司	香港致富证券有限公司北京代表处	香港致富证券有限公司上海代表处	香港致富证券有限公司深圳代表处
香港德辅道中 308 号 富衛金融中心 11 樓	北京市朝阳区建国门外大街 1 号 国贸大厦 1 期 608 室	上海市陆家嘴东路 161 号 招商局大厦 1309 室	深圳福田区福华路 399 号 中海大厦 6 樓
电话：(852) 25009228 传真：(852) 25216893	电话：(8610) 66555862 传真：(8610) 66555102	电话：(8621) 38870772 传真：(8621) 58799185	电话：(86755) 33339666 传真：(86755) 33339665