

美国 10 月通胀数据快评

2022 年/11 月

海外宏观经济研究员 余琦

010-66555862


yuqi@chief-investment.com

事件：

美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%（市场预期上涨 7.9%，上月上涨 8.2%），季调后环比上涨 0.4%（市场预期上涨 0.6%，上月上涨 0.4%）；核心 CPI 同比上涨 6.3%（市场预期上涨 6.5%，上月上涨 6.6%），季调后环比上涨 0.3%（市场预期上涨 0.5%，上月上涨 0.6%）。

点评：

- 1、10 月美国 CPI 和核心 CPI 上涨幅度均大幅低于市场预期。其中 CPI 同比数据连续 4 个月出现下滑，创 2 月以来最低值；而核心 CPI 也结束连续 3 个月同比上升，开始出现回落。
- 2、从各细分项的数据看，除了家计项外，其他各项数据对 CPI 的拉动效应，相比上月大都出现回落。具体来看，10 月能源项同比上涨 17.6%，较上月继续降低 2.2 个百分点，连续 4 个月出现下滑，本月对 CPI 的贡献仅为 1.41%，相比上月降低 0.18 个百分点。10 月食品项同比上涨 10.9%，较上月降低 0.3 个百分点，连续 2 个月出现下滑，本月对 CPI 的贡献为 1.49%，相比上月降低 0.04 个百分点。10 月交通工具项同比上涨 8.4%，较上月降低 1 个百分点，连续 6 个月出现下滑，本月对 CPI 的贡献为 0.34%，相比上月降低 0.04 个百分点。10 月服务项同比上涨 6.7%，与上月持平。其中，家计项上涨 6.9%，较上月继续增加 0.3 个百分点，对 CPI 的拉动为 2.25%，相比上月增加 0.1 个百分点，是本月通胀最大的推动因素；医疗服务项同比上涨 5.4%，较上月减少 1.1 个百分点，对 CPI 的拉动为 0.37%，相比上月降低 0.08 个百分点；交通运输服务项同比上涨 15.2%，较上月增加 0.6 个百分点，对 CPI 的拉动为 0.9%，相比上月增加 0.05 个百分点。
- 3、由于本月通胀和核心通胀数据均大幅低于市场预期，同时核心通胀开始出现拐头向下的迹象，数据公布之后，美股大幅上涨，美元指数和美债收益率则快速跳水。我们维持 12 月美联储加息 50 个基点的判断；十年期美债收益率很可能已经接近顶部区域，短期维持 3.5-4.2% 区间震荡，中长期



随着通胀回落以及联储加息放缓，将逐步下行。**美元指数**短期在 110-115 区间筑顶，中长期将逐步回落。**美股**短期迎来反弹时间窗口，中长期在美国经济增长放缓和企业融资成本加大的双重压力下，仍有回调风险。

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

网址：www.chiefgroup.com.hk