

## 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

——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

《腾景宏观快报：美国9月CPI同比小幅回落，或为8.2%》2022-09-30

### 联系我们

010-65185898 | +86  
15210925572

[IR@TJRESEARCH.CN](mailto: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12月CPI同比继续回落，或为6.5%，较11月下降0.6个百分点。分项来看，核心CPI同比或为5.7%，较11月小幅回落0.3个百分点；CPI能源同比继续下降，或为7.4%；CPI食品同比于10月11月回落，12月或继续小幅回落，或为10.3%。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6.5%的风险更大。
- 三季度以来，美国汽油价格同比一直处于下降趋势，12月部分汽油价格同比开始转为负数。同时美国二手车价格指数降幅继续扩大，成为拉动美国通胀回落的动力，短期内严寒带来的电力价格上涨对能源CPI同比的影响有限。互联网企业、金融企业和零售企业将迎来裁员潮，未来1-2月内美国劳动力市场迎来拐点，薪资（salary）的谷歌搜索指数下降也印证了紧张的用工局势得到缓解。谷歌趋势显示，民众对通货膨胀（CPI）搜索指数在12月持续下行，对经济衰退（recession）的搜索也在11月初下降到低水平后在12月持续下降，对于加薪的关注度12月也继续下降。

- 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，使核心服务项从10月开始大幅下降，所以12月医疗保险服务还将持续走弱，推动核心CPI同比缓慢回落。11月俄罗斯同意续签黑海粮食出口协议，对全球对抗粮食危机都起到了决定性的作用。美国CPI食品将维持稳步下降的态势。

表：美国CPI 11月官方值及12月腾景高频模拟值

	11月实际值 (单位：%)	12月高频值 (单位：%)
CPI	7.1	6.5
核心CPI	6.0	5.7
CPI 食品	10.6	10.3
CPI 能源	13.1	7.4

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

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%	未公布	待验证

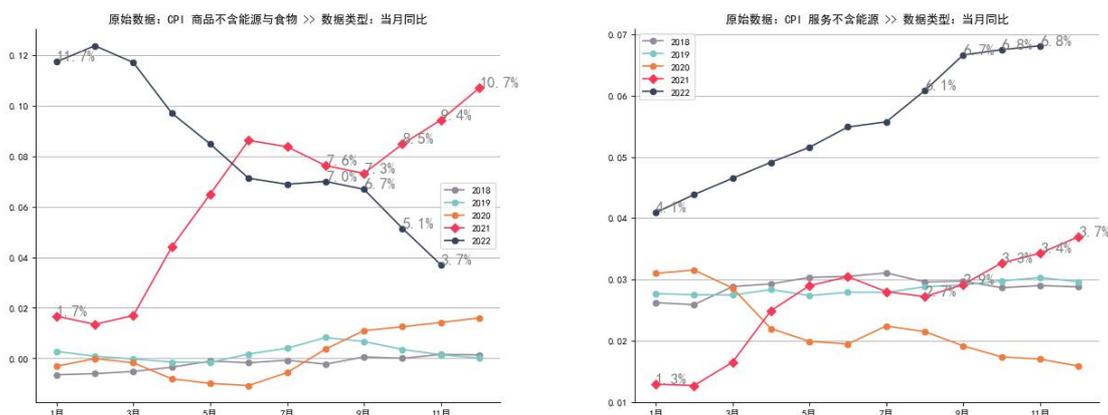
数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

## 一、12月核心CPI同比或继续回落 0.3个百分点至5.7%

- 美国11月核心CPI同比中的核心商品受二手车供需关系改善，大幅下降，12月或维持较大降幅，降至5.7%，继续维持高位。12月核心CPI商品和服务表现为：商品受二手车价格拉动继续快速回落，同比下降幅度继续扩大；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，12月核心CPI同比将稳步回落，或为5.7%。

图：2018-2022年美国核心CPI商品、核心CPI服务同比

TJD 腾景AI经济预测



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 美国核心CPI服务仍有韧性，其中占比最大，同时也是对核心CPI服务影响最大的房屋项11月增速未有放缓迹象，依据房价领先房租16个月的规律，房租通胀或在本月触顶。12月美国出行需求呈下降态势，航空出行方面环比大幅下降，TSA安检人数环比持续为负，同比继续下降。

图：2008-2022年美国标准普尔/CS房价指数与美国CPI服务不含能源

TJD 腾景AI经济预测



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，12月二手车价格指数同比继续下降，同时在去年12月核心CPI商品的高基数下，本月核心CPI商品同比继续大幅回落。

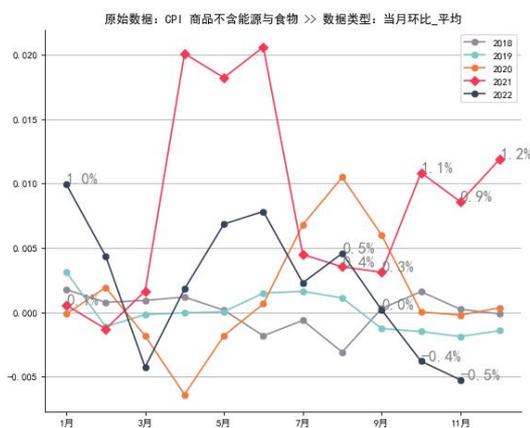
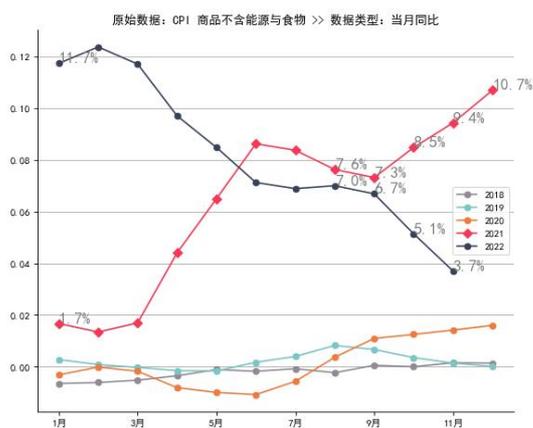
图：2017-2022年美国二手车价格指数同比与美国核心CPI商品



数据来源：Manheim、腾景宏观高频模拟和预测库

图：2018-2022年美国CPI核心商品同比与环比

TJD 腾景AI经济预测

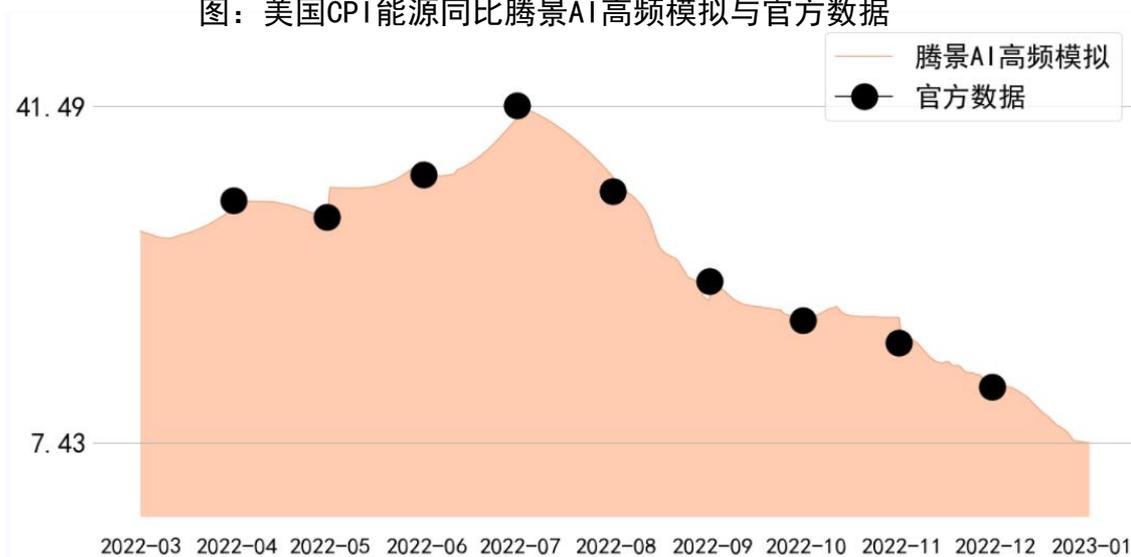


数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

## 二、12月CPI能源同比下降5.7个百分点至7.4%；CPI食品同比下降0.3个百分点至10.3%

- CPI能源同比继续下降。根据美国能源署公布的汽油零售价格数据，12月汽油价格环比下降，优质零售汽油价格环比为-10.99%，同比0.39%，较11月下降10.6个百分点。本月美国能源署公布的4次汽油价格，都在持续小幅下降，与国际原油价格联系密切的汽油价格目前已处于去年10月水平。

图：美国CPI能源同比腾景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

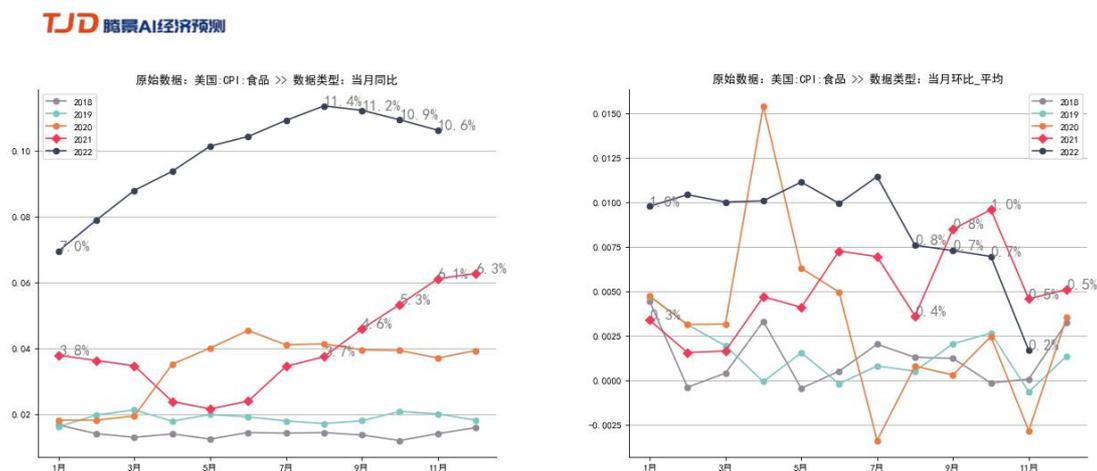
表：2022年12月美国汽油、柴油价格数据

	12月 同比	11月 同比	12月 环比	11月 环比	同比 趋势	环比 趋势
汽油价格:常规零售:美国	-2.67%	8.04%	12.85%	-2.72%	↓	↓
现货价:普通传统汽油:FOB 美国海湾	-2.53%	8.54%	16.34%	-12.47%	↓	↓
零售价(含税):汽油:美国	-2.42%	9.16%	12.79%	-3.17%	↓	↓
汽油价格:优质所有配方零售:美国	0.39%	11.01%	10.99%	-3.29%	↓	↓
2号柴油零售价:美国	29.46%	41.33%	10.52%	1.07%	↓	↓
现货价:超低硫2号柴油:美国海湾	31.23%	46.17%	15.56%	-13.66%	↓	↓
零售价(含税):柴油:美国	29.46%	41.33%	10.52%	1.07%	↓	↓
2号柴油零售价:美国	29.46%	41.33%	10.52%	1.07%	↓	↓
现货价:原油:英国布伦特 Dtd	10.25%	12.58%	11.26%	-1.47%	↓	↓
现货价:原油(WTI)	6.87%	7.12%	-9.23%	-2.77%	↓	↓
汽油价格:优质常规零售:美国	0.38%	9.41%	10.30%	-2.35%	↓	↓
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气	56.21%	25.07%	-4.82%	4.98%	↑	↓

数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

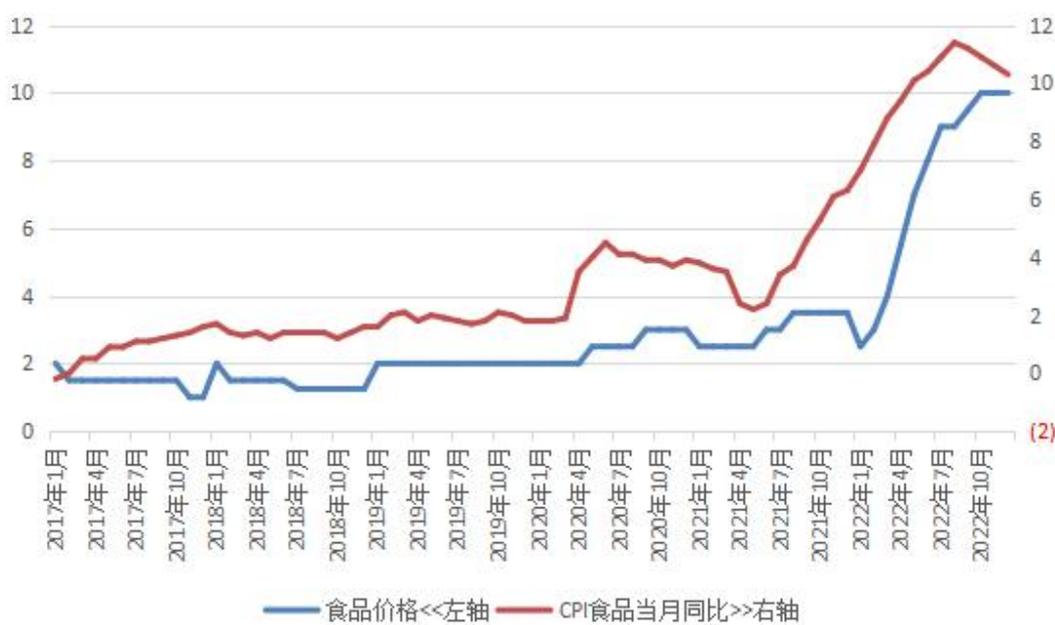
- 11月CPI食品同比回落，12月延续小幅下行趋势。12月末美国农业部对美国全年食品通胀预估数据显示，全年食品通胀区间维持在9.5%~10.5%，预测通胀中位数没变动。因此，12月CPI食品同比延续回落趋势，稳步下降至10.3%。家庭食品中蛋类价格全年预测同比继续上涨1个百分点，新鲜水果价格同比预测上涨0.5个百分点。

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

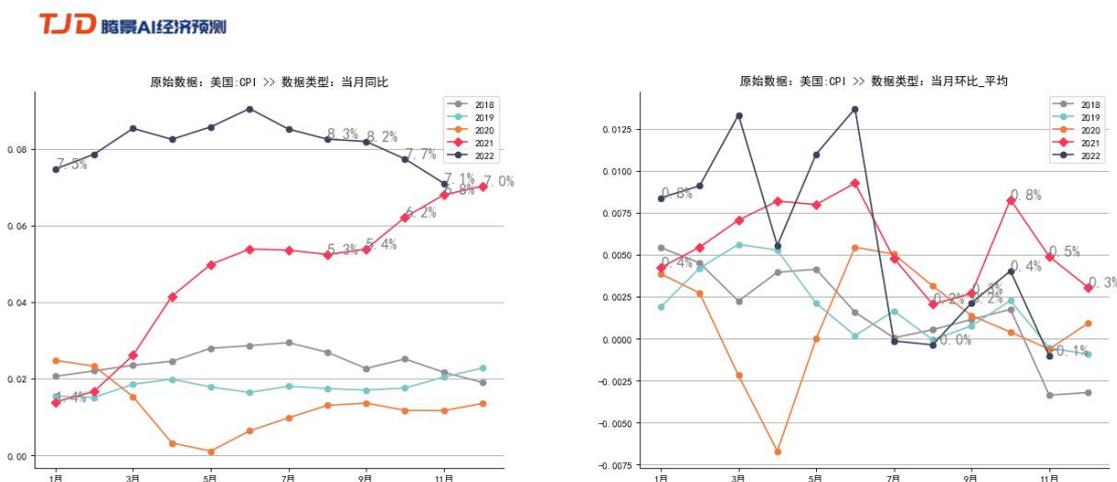


数据来源：USDA、腾景宏观高频模拟和预测库

### 三、未来1-2个月美国迎来裁员潮，工资搜索热度持续下降，美国或已进入“滞胀”阶段

- 美国房地产经纪人协会公布的数据显示，11月份二手房签约指数环比下降4%至73.9，未经调整的11月合同签约量同比下降近39%，为2001年以来除疫情期外最低水平，比接受调查的所有经济学家的预期都低。二手房交易量的迅速下降预示着美国信用市场的急剧萎缩，二手房价格将继续回落。
- 据美国就业咨询公司Challenger, Gray&Christmas于12月1日发布的数据，美国企业今年11月共宣布裁员76835人，同比增长417%。其中，科技行业宣布裁员52771人，创下自2000年该公司开始统计相关数据以来的最高纪录。高盛集团正在研究新一轮裁员计划，明年一月份或裁员8%。科技行业和金融行业的裁员高峰将于2023年1-2月份正式对就业市场产生影响。
- 能源方面，预计2023年1-2月份石油价格将维持在85美元/桶左右。在世界总需求收缩的大背景下，能源供给侧的收缩将不再是能源CPI的决定性因素。

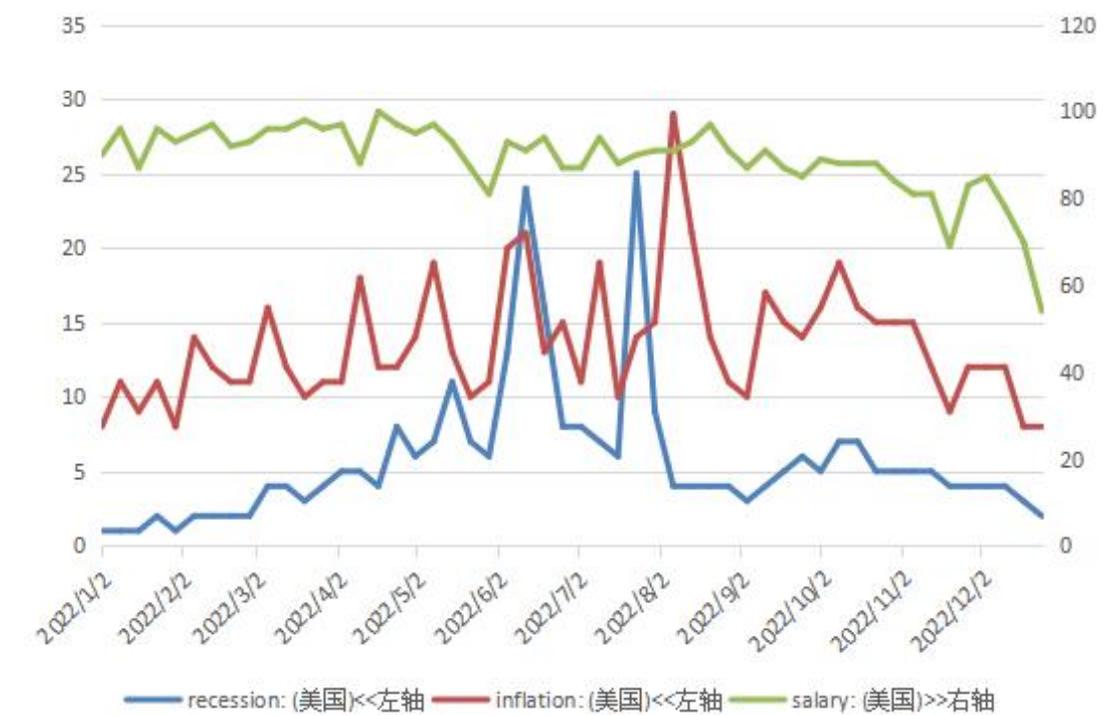
图：2018-2022年美国CPI当月同比与环比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- Google Trends显示，12月美国通胀搜索指数呈现持续下降的趋势，对美国经济衰退相关词语的谷歌搜索量已下降至较低水平。民众对经济衰退的相关搜索在7月和8月分别达到两次峰值后持续下降到低水平。12月对美国经济衰退的相关搜索已持续下降到低水平，同时薪资搜索量在12月也大幅下降。

图：2022年美国通胀、经济衰退和薪资的谷歌搜索指数



数据来源：Google Trend

(本文执笔：张立媛、张振、吴卫)

## 注释

### □ 腾景AI经济预测

北京腾景大数据应用科技研究院，简称“腾景数研”，是适应数字时代特点和要求，旨在推动宏观和产业经济研究方法变革、推动数字技术与实体经济深度融合的民办非企业新型研究机构，为中国发展研究基金会“博智宏观论坛”提供学术研究和数据支持。研究院学术委员会由目前中国学术研究水准和社会影响力居前的经济学家和有关方面负责人组成，为研究院的研究工作提供指导。

腾景AI经济预测运用近年来快速发展的机器学习特别是深度学习等人工智能前沿技术，与实时化、动态化的投入产出体系深度融合，在一系列关键技术攻关的基础上，对重要的经济金融指标进行高频模拟和预测，形成了在国内外具有开拓性、领先性、实用性的产品体系。

### □ 高频模拟

所谓高频模拟，就是在搜集加工大量相关数据的基础上，依托经典机器学习和深度学习模型，把月度指标日度化，使通常一个多月后才公布的指标，当日或近日就能呈现出来，比如，月初的CPI指标，过去要到一个半月后才公布，有了高频模拟，当日就知晓了。

### □ AI预测

所谓预测，就是运用深度学习的先进算法，重点在海量数据中搜寻非线性相关关系，发现并提炼那些过去、当下和未来都会起作用的规律性因素，从而实现对其一变量未来一定时期的预测。目前，我们已基本形成了时间长度为半年到一年、准确率70%以上的预测能力，并在逐步提升。

预测并不是一件神秘的事情，只是发掘那些未来仍会起作用的历史信息。也正是由于这个原因，我们多数情况下并不是预测某个指标的实际数值（某些情景下也会预测），而是预测它的平滑（TC）数值，因为平滑数值含有更多的历史信息。对一个具体指标而言，我们预测时主要关注两个方面，一是走向，向上、向下还是平行；二是拐点，顶部的拐点或底部的拐点，或者说峰值或谷底。对大多数指标来说，一年中最重要、最困难的是如何把握住一两个、两三个大的拐点，若经济预测能够帮助解决这个问题，应该说足以令人满意了。

### □ 全口径数据

全口径数据是以动态化投入产出矩阵为架构，按照国民经济核算体系的规范完整口径，对官方数据深化和扩展后的研究性数据。核心技术是对投入产出体系进行动态化改造，研发并验证了一系列转换矩阵表，建立起了支出侧和生产侧极为复杂的高频关联关系，形成“多维动态均衡矩阵系统（MDEMS）”，这一数据体系具有如下优势。

**补全。**有些月度指标是片段性数据，如社会消费品零售总额，反映的只是部分商品消费，除了餐饮等外，基本上不包括服务消费。全口径数据则包括了月度完整口径的居民消费和政府消费及其构成，还区分了居民消费中的商品消费和服务消费。

**补准。**固定资产投资完成额含有土地使用费等，而这部分近些年达到30%以上，与构成GDP的固定资本形成差距较大。全口径数据则去粗取精、去伪存真，剔除了土地使用费的部分，加入了商品房销售增值、矿藏勘探、计算机软件等无形资产，从而形成准确完整涵义上的固定资本形成指标。

**补缺。**目前的月度官方统计中，在服务业领域，只有服务业生产指数，还不能提供大部分服务行业的增长数据。全口径数据则在投入产出矩阵约束下，通过相关高频和中频数据的模拟，形成了全部服务业月度增长指标。

**校正。**利用投入产出矩阵内在的自我约束、自我平衡机制，使不同部分的数据相互比较、相互印证、相互校正，增强数据的准确性。

**高频。**通过对投入产出体系动态化改造，同时引入大量高频数据，实现了全口径数据的月度化，以后将可能实现全口径数据周度、日度乃至标准意义上实时化显示。

当前，官方常用指标有72个，而腾景全口径常用指标有150多个，全部指标5000多个。

全口径数据库的框架性数据来源于官方数据，与官方数据科学衔接，并不是另搞一套。每个月官方数据公布后，将其带入数据体系，转化为全口径数据。官方季度和年度国民经济核算数据公布后，全口径数据与其对标校正。

更多信息请关注腾景公众号



联系我们：



010-65185898 | +86 15210925572



[IR@TJRESEARCH.CN](mailto: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

## 重要声明

本报告由北京腾景大数据应用科技研究院制作，报告内容和引用资料力求客观公正。报告中的信息来源于我们研究团队运用机器学习、深度学习等人工智能技术所取得的探索性研究成果，数据准确率通常以概率方式呈现。因此，本报告仅供投资者参考之用，不构成任何投资决策的建议。对于投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，北京腾景大数据应用科技研究院及相关分析师均不承担任何责任。

此报告版权归北京腾景大数据应用科技研究院所有，本单位保留所有权利。未经本单位事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制或转载。如引用发布，需注明出处为北京腾景大数据应用科技研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。否则，本单位将保留随时追究其法律责任的权利。北京腾景大数据应用科技研究院对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。