

美国 CPI 数据喜忧参半，需警惕外围市场风险

宏观经济点评

2023 年 05 月 11 日

上证指数-沪深 300 走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-0.26	1.49	10.49
沪深 300	-3.07	-3.24	3.08

黄红卫

分析师

执业证书编号:S0530519010001
huanghongwei@hncasing.com

王与碧

分析师

执业证书编号:S0530522120001
wangyubi@hncasing.com

相关报告

- 1 美联储 5 月议息会议点评:加息周期接近尾声,通胀粘性压制降息周期开启 2023-05-08
- 2 A 股研究启示录三:中国特色估值的理论与实践研究 2023-05-05
- 3 财信宏观策略&市场资金跟踪周报(5.8-5.12):无风险利率持续下调,关注中特估板块机会 2023-05-07

投资要点

- **事件:** 美国劳工部 10 日公布的数据显示,今年 4 月美国 CPI 同比增长 4.9%,略低于市场预期的 5%,前值为 5%;核心 CPI 同比增长 5.5%,符合市场预期,前值为 5.6%。环比看,美国 4 月 CPI 增长 0.4%,符合市场预期,前值为 0.1%。
- **通胀数据回落为美联储暂停加息提供支撑。** 美国 4 月份 CPI 同比增长 4.9%,这是自 2021 年 4 月以来最小的同比涨幅,也是两年来首次放缓至 5% 以下。从细分项(季调)的环比变化来看,食品价格已连续两个月保持不变,水果和蔬菜价格连续两个月回落,肉类、家禽、鱼和蛋价格连续三个月回落,牛奶价格下降 2%,为 2015 年 2 月以来最大跌幅;能源方面,燃气服务价格下降 4.9%,电力价格也连续两个月下降,这一定程度上抵消了汽油价格由于欧佩克进一步减产而出现的反弹。以上重要通胀指标的下行为美联储 6 月暂停加息提供了支撑。
- **美国通胀粘性仍然较强,租金对通胀的压力有望缓解。** 总体来看,当前美国的通胀水平仍然过高,如果美国 CPI 后续仍每月上涨 0.4%,则同比涨幅将难以回归至 2% 的目标。从细分项来看,汽油和二手车价格反弹以及租金粘性是推动 CPI 环比上涨的主要因素。4 月二手车和卡车价格环比上涨 4.4%,为 10 个月以来首次上涨;4 月住房租金 CPI 同比涨幅已连续 4 个月高于 8%,主要居所租金环比涨幅也出现反弹,表明住房部门的通胀粘性仍然较强,继续对核心 CPI 构成上行压力。需要看到的是,美国一季度出租空置率已升至 6.4%,为 2021 年第二季度以来最高值;此外,考虑到租金 CPI 滞后性较强,在美国房价已于去年年中见顶的情况下,后续租金通胀有望缓解。
- **美联储暂停加息的预期得到巩固,但年内降息的可能性较低。** 芝商所 FedWatch Tool 的数据显示,6 月美联储议息会议维持当前目标利率不变的可能性高达 90.4%,而再次加息 25 个基点的可能性仅为 9.6%,这表明当前市场几乎一致预计美联储将在 6 月议息会议上暂停加息。然而,考虑到当前美国 CPI 仍然远高于美联储的长期通胀目标(2%),且核心通胀居高不下,通胀粘性仍然较强,因此美联储的降息周期可能不会很快到来。此外,纽约联储主席威廉姆斯表示,如果进一步加息确实有必要,美联储将会采取行动,这也预示着美联储或将长期保持鹰派,高利率环境的持续时间可能比市场预期更长。
- **投资建议:** 虽然美联储加息周期即将结束,但美联储对抗通胀的决心仍然较强,叠加长期加息导致的信贷条件收紧和未来可能出现的债务危机,美国经济衰退的风险增加,短期内需警惕外围市场风险的扰动。
- **风险提示:** 俄乌冲突持续升级;欧美经济衰退预期抬升。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438