

美国 CPI 继续回落，美联储转鸽概率提升

2023 年 5 月美国 CPI 数据点评

相关研究报告：

《2023 年 5 月通胀数据点评》

--2023/06/09

《2023 年 5 月美国非农数据点评》

--2023/06/06

《2023 年 5 月 PMI 数据点评》

--2023/05/31

证券分析师：张河生

电话：021-55082206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

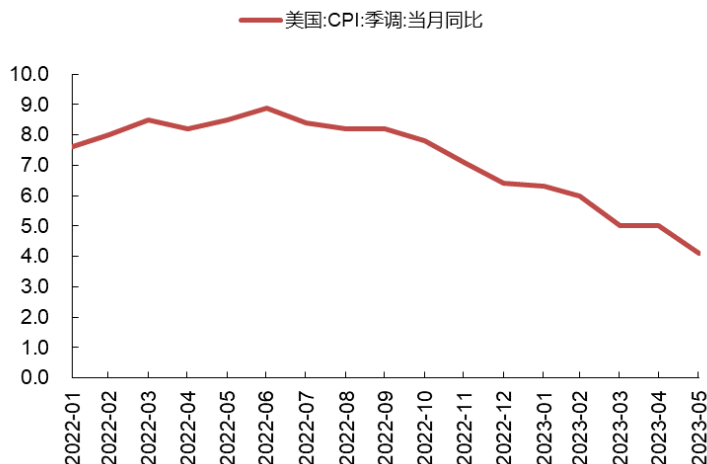
2023 年 5 月份，美国季调后 CPI 同比上涨 4.1%，环比增长 0.1%。

数据要点：

CPI 同比增速大幅下滑，高基数是主因。

5 月份美国 CPI 同比增长 4.1%，较上月下降 0.9%，延续从上年年底开始的下降趋势。其中，环比增长 0.1%，翘尾因素下降 1.0%，可见高基数是本月同比增速下滑的主因，不过环比涨幅走弱也显示物价上涨压力不大。

图表1：美国CPI同比增速



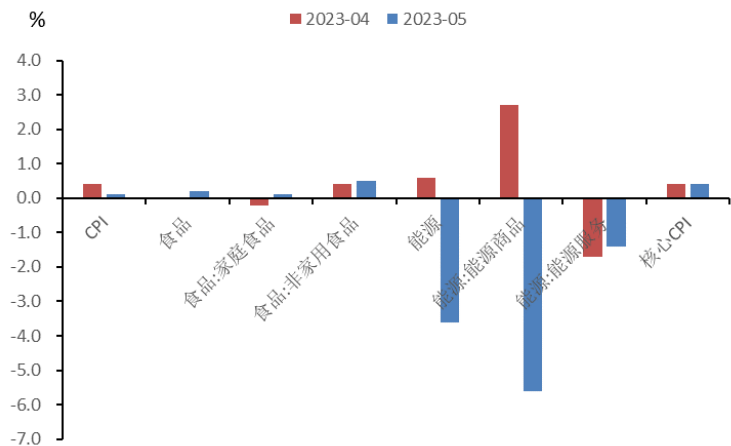
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

除能源跌价外核心与食品项均涨价。

从结构看,美国核心、能源与食品CPI在5月份分别环比增长0.4%、-3.60%与0.2%。能源细分项中,能源商品和服务价格均下降,尤其是商品项由上月正增长转为大幅下降;能源价格大幅下降,扭转上月的轻微回升趋势,可见4月初 opec+的意外减产作用不及全球总需求下降的作用,原油价格4月上旬的上涨没能持续,5月再次下降。

食品细分项中,家庭与非家用食品均涨价,前者结束了两月环比下降的趋势。

图表2: 美国食品、能源环比增速

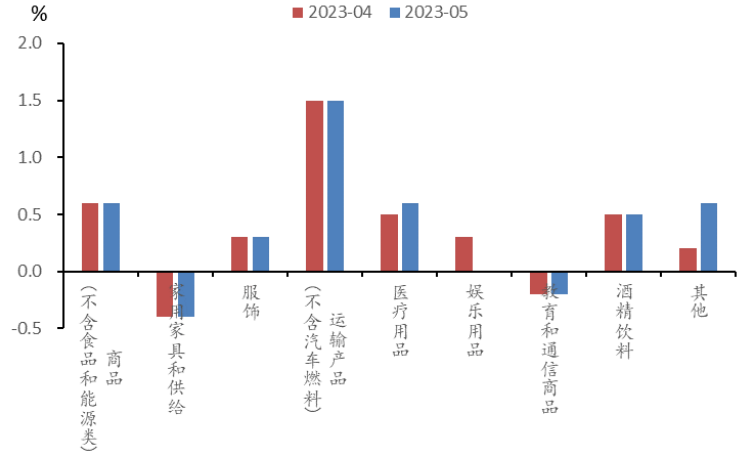


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

核心 CPI 中, 运输产品、医疗用品 5 月继续导致商品涨价, 住所继续带动服务项价格上升。

核心 CPI 中, 刨除能源和食品后的商品项, 环比涨幅仍然高居 0.6%, 从细分项上来看各科目基本与上月涨幅持平或提升, 其中娱乐用品从涨价回归持平, 其他项环比增速提高至 0.6%, 可见商品涨价压力依旧较大。

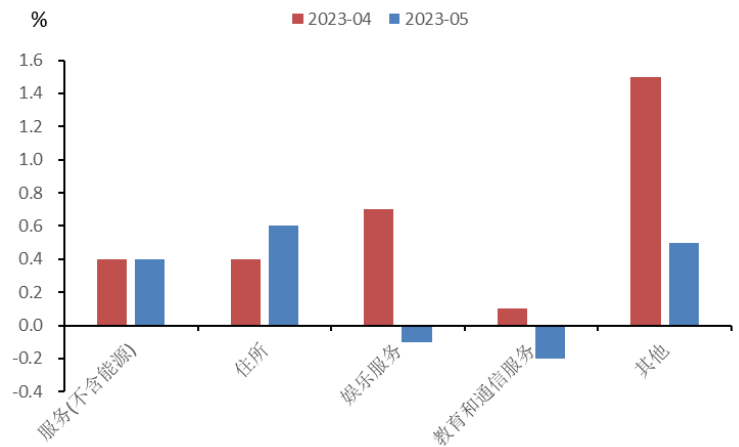
图表3: 美国商品CPI细分项环比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

核心CPI中的服务项涨价幅度较上月持平, 维持在0.4%, 人工成本涨幅仍然不低。细分看, 住所类服务主要拉动服务项价格提高, 娱乐服务、教育和通信等服务由涨转跌, 其他服务项增速回落。

图表4: 美国服务CPI细分分项环比增速



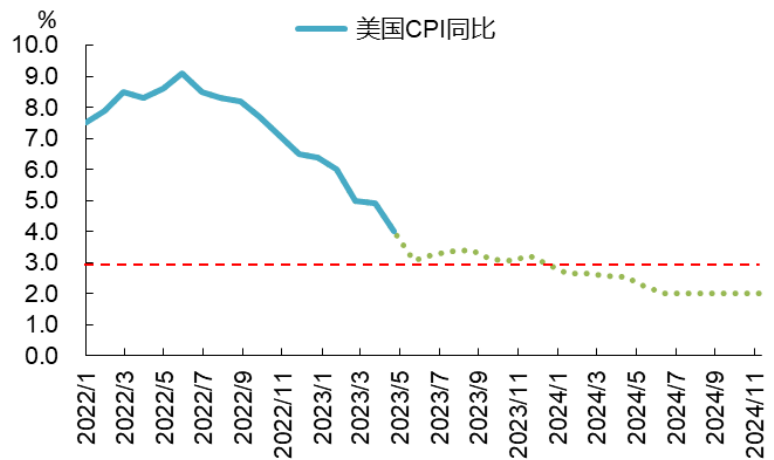
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

预期CPI同比增速下半年跌至3%附近, 明年可达2%, 年底美联储大概率转鸽。

根据我们的预测, 美国CPI同比增速在下半年能降至3%附近的水

平，明年有可能达到 2%附近的政策目标水平。考虑到下半年美国经济可能继续走弱，美联储年底大概率会转鸽，不排除启动降息的可能。至于 6、7 月是否加息，我们的判断也是概率极低，5 月基本可以确认是这一轮加息的尾声。

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：

- 美国通胀回落不及预期；
- 美联储货币政策超预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。