

美国 5 月 CPI 超预期下跌，经济前景喜忧参半

宏观经济点评

2023 年 06 月 14 日

上证指数-沪深 300 走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-1.18	0.11	-1.56
沪深 300	-1.85	-2.58	-8.82

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 经济金融高频数据周报 (6.5-6.9) 2023-06-11
- 2 财信宏观策略&市场资金跟踪周报 (6.12-6.16): 市场震荡磨底, 中长线看多 A 股 2023-06-11
- 3 宏观经济研究周报 (06.05-06.11): 复苏转弱下政策有望加码, 美国经济不确定性加剧 2023-06-07

投资要点

- **事件:** 美国劳工统计局 6 月 13 日发布的数据显示, 美国 5 月 CPI 同比增长 4%, 略低于市场预期的 4.1%, 前值为 4.9%; 美国 5 月核心 CPI 同比增长 5.3%, 略高于市场预期的 5.2%, 前值为 5.5%。
- **美国通胀压力已明显放缓。** 5 月份美国 CPI 同比上涨 4%, 低于 4 月份 4.9% 的涨幅, 相比去年 9.1% 的峰值已经明显回落; 环比上涨 0.1%, 低于 4 月份 0.4% 的增幅。整体来看, 美联储在降低物价压力方面已经取得了明显进展, 市场对加息周期即将结束的预期进一步抬升。需要看到的是, 当前美国 CPI 同比涨幅仍明显高于美联储 2% 的通胀目标, 高利率环境可能将持续更长时间。
- **美国核心通胀压力仍然较强, 货币政策不确定性犹存。** 备受关注的美国核心 CPI 在 5 月份同比上涨 5.3%, 略高于市场预期的 5.2%, 但低于 4 月份的 5.5%; 环比上涨 0.4%, 与 3 月和 4 月的环比涨幅持平。由此可见, 美国核心通胀压力仍然较大。从细分项来看, 住房部门仍然是推高美国核心通胀的主要因素, 5 月住房租金 CPI 同比上涨 8.1%, 环比上涨 0.5%, 环比增幅与 4 月持平。根据美国劳工统计局的数据, 住房 CPI 增幅占核心 CPI 总增幅的 60% 以上。除住房价格外, 核心 CPI 的其他指数中, 二手车和卡车 CPI 已连续两个月环比上涨 4.4%, 机动车保险 CPI 环比上涨 2.0%, 服装、个人护理及教育等指数环比也有所上升。部分商品和服务价格的上涨将影响美国家庭的支出决策, 加大通胀粘性。因此, 美联储仍可能考虑在 7 月的议息会议上或是在今年晚些时候再次加息。
- **美国仍面临通胀高粘性和经济衰退风险双重压力。** 美联储从去年开始积极提高利率以抑制通胀, 再加上美国就业市场依然强劲、消费者支出总体保持增长, 美国经济在今年上半年避免了经济衰退, 这为美联储货币政策继续保持紧缩提供了条件。然而, 美国 ISM 制造业和非制造业 PMI 近期均有所下跌, 表明美国工业与服务业产出正在下降, 再加上信贷环境持续紧缩以及银行业风险的蔓延可能将抑制经济增长。因此, 美国经济的衰退风险仍然较大, 美联储可能需要进一步评估其利率政策对经济增长产生的影响。
- **投资建议:** 短期来看, 若美联储加息周期结束, 将有利于人民币升值, 将为我国货币政策提供空间, 同时也将明显改善资本市场情绪; 中长期来看, 美国经济衰退风险仍存, 再加上欧元区已出现技术性衰退, 我国外需可能持续承压, 建议更多地关注我国自身的经济复苏。
- **风险提示:** 俄乌冲突持续升级; 美联储货币政策充满不确定性。

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