

策略点评

美国 CPI 略超预期，能源及服务价格为主要支撑

美联储 9 月 CPI 点评

2023 年 10 月 13 日

上证指数-沪深 300 走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-1.56	-3.38	2.07
沪深 300	-2.58	-4.68	-3.19

王与碧

分析师

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

相关报告

- 1 2023 年第四季度大类资产配置 2023-10-11
- 2 大类资产跟踪周报 (09.18-09.22): 海外美联储意外放鹰, 节前市场避险情绪升温 2023-09-26
- 3 大类资产跟踪周报 (08.07-08.11): 市场扰动因素加剧, 底部区间建议保持耐心 2023-08-15

投资要点

- **事件:** 美国 9 月 CPI 环比增长 0.4%, 市场预期 0.3%, 前值 0.6%; 同比 3.7% 与上月持平, 同样略超市场预期。核心 CPI 与市场预期一致, 环比持平 0.3%, 同比回落 0.2 个百分点至 4.1%。
- **核心商品继续回落:** 核心商品同比由前值的 0.4% 继续回落至 0%, 环比 -0.4%, 前值 -0.1%。其中, 二手车环比下行 1.3 个百分点至 2.5%, 是核心商品项通胀回落的主要驱动项。往后看, 9 月 CPI 二手车分项的领先指标 manheim 二手车批发价格指数环比录得 1%, 同比跌幅已连续 2 个月收窄, 后续二手车价格在一定程度上存在反弹可能性, 或将对核心商品项的进一步下行形成拖累。
- **能源项降幅大幅收窄:** 9 月能源价格同比降幅由 -3.6% 收窄至 -0.5%。受 OPEC+ 国家持续收紧原油供给影响, 7 月以来原油价格持续上行, 9 月 ICE 布油价格最高突破 95 美元/桶, 带动全美汽油价格走高。9 月 CPI 汽油价格分项同比读数收正, 录得 3%, 较 8 月上漲 6.3 个百分点; 燃油价格同比降幅也由 14.8% 收窄至 5.1%。进入 10 月后, 原油价格出现明显回调, 带动全美汽油零售价降温回落, 但考虑到巴以冲突等地缘局势风险上行影响, 能源分项的后续走势存在不确定性。
- **服务项粘性较强:** 核心服务粘性较强, 9 月环比上行 0.2 个百分点至 0.6%, 为 3 月以来的新高, 主要由住房项推动。9 月住房项环比增速自 0.3% 上升至 0.6%, 其分项中: 主要居所租金和业主等价租金环比增速分别录得 0.5% 和 0.6%, 反映出当前美国房地产市场房价小幅企稳回升的影响。鉴于房价和市场租金指数等领先指标走势, 我们认为住房项通胀后续将继续改善。此外, 酒店、娱乐、医疗等分项环比增速明显走高, 体现出除住房以外的服务通胀韧性仍存, 这与劳动力市场降温放缓形成交叉验证。
- **投资建议:** 整体来看, 美国 9 月 CPI 略超市场预期, 主要受能源价格走高及服务项推动, 核心 CPI 走势符合预期。数据公布后, 市场受近期美联储官员接连放鸽影响所形成的宽松情绪有所修正, 美国三大股指回落、美债利率及美元指数上行、金价承压回落。往后看, 我们认为支撑 9 月通胀数据小幅反弹的能源及住宅项在后续难以持续明显走高, 且近期金融条件的收紧已显著降低美联储继续加息的必要性, 维持 11 月美联储暂停加息观点不变。但由于当前美国经济和就业仍具有较强韧性, 政策利率或仍将在较长时间内维持在较高水平, 短时间内美债大幅下行空间有限, 或将在一段时间内继续维持高位运行。
- **风险提示:** 美国通胀回落速度慢于预期、美国经济形势超预期、美联储货币政策超预期、地缘局势风险外溢。

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