

# 【数据分析】美国6月CPI数据解读：通胀稳步下行，降息预期企稳

2024-07-16

## 摘要：

- 1、美国6月CPI同比回落至3.0%，核心CPI同比上涨3.3%，两者均低于预期及前值。
- 2、通胀超预期回落主要受此前粘性较强、权重较高的住房分项拖累影响。前期租金相关市场价格于落更似滞后反应，未来价格租金价格指数回落趋势或将持续。
- 3、年内美联储降息预期得到充分定价前美债收益率受利率预期影响或持续承压，美元指数在前期下或在高位企稳后逐步随降息交易进行而上涨。

## 6月CPI数据点评

美国6月CPI同比回落至3.0%，低于前值的3.3%和预期的3.1%；6月CPI环比下降0.1%，预期为3.4%及前值的3.4%，为2021年4月以来的最低水平；6月核心CPI环比上涨0.1%，同样低于预期整体6月CPI数据同比涨幅继5月持续超预期回落，同时核心通胀环比增幅在本月首次转负。

细分项来看，能源在本月环比维持在-2.0%，基本与5月持平；而食品价格环比增幅则由0.1%上汽油价格在6月环比-3.8%，较前值继续小幅下跌。食品项中外出就餐食品价格在6月环比增长0.4

## 图1美国通胀水平持续稳步回落

数据来源：Wind，瑞达期货研究院

核心商品在本月环比下降0.1%，前值为0%，连续第4个月通缩。其中二手车及卡车价格指数在本月具陈设用品（环比增长-0.9%）较上月降幅0.3个百分点，教育与通讯商品（环比增长-0.5%）较0.2%）在本月下滑了1.1个百分点。整体商品价格通胀稳步下行，主要受受能源价格回落、二手车

核心服务在本月环比上涨0.1%，较前值0.2%有所下调。细分项中整体住房价格在本月环比上涨0前值的0.4%，业主等价租金环比上涨0.3%，低于前值的0.4%，均为2021年8月以来的最小涨幅权重较高的住房分项拖累影响。前期租金相关市场价格于去年年中起便逐步回落，当前住房分项价回落趋势或将持续。

除住房项以外，医疗保健服务价格环比增长0.2%，较前值0.3%继续回落；其中医生服务价格指数前值0.5%保持下降趋势。交通运输服务价格则环比下降0.5%，较前值持平，其中机动车维修服务车保险（环比增长0.9%，前值-0.1%）则在本月反弹，而机票价格（环比增长-5.0%，前值-3.之所以居高不下，主要归咎于住房以及保险和医疗保健等核心服务的成本上升。但随着核心服务业示薪资增速持续减缓，非住房服务业的通胀应随着时间的推移将逐步放缓。

## 图2服务价格仍有一定回落空间

数据来源：Wind，瑞达期货研究院

## 图3住房相关价格或维持下降趋势

数据来源：Wind，瑞达期货研究院

## 展望及市场反应：

继美国非农就业数据超预期走弱反映劳动力市场降温后，本次cpi数据超预期回落无疑给市场年内降美联储于9月开启降息的押注概率以达到88%，同时11月再次降息25基点的预期也由33.5%上升收益率回落。往后看，在当前美国服务业经济活跃度回落导致非农新增就业人数主力拉动行业逐渐向平衡的状态下或将稳步回落，消费需求在收入减少的影响下或将相对承压；叠加住房相关价格指数通胀稳步下行概率或逐步加大。除此之外，在特朗普民调支持率走高的情况下，市场逐步对未来特朗年内美联储降息预期得到充分定价前美债收益率受利率预期影响或持续承压，美元指数在前期下滑后高位企稳后逐步随降息交易进行而上涨。

## 图4市场对年内美联储降息预期有所抬高

数据来源：CME，瑞达期货研究院

作者：

研究员：

许方莉 期货从业资格号 F 3 0 7 3 7 0 8

期货投资咨询从业证书号 Z 0 0 1 7 6 3 8

助理研究员：

王世霖 期货从业资格号 F 0 3 1 1 8 1 5 0

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性不作任何保证。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告结构和内容不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司，并保留所有权利。

手机登录请点击此处下载期货云开户APP

□

□