

# 中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2021年12月15日

## 美国11月份通胀数据高于预期 市场等待美联储公布利率决议

美国11月份CPI同比上升6.8%，创1982年6月份以来新高，超出市场预期的6.7%；环比上升0.8%，超出市场预期的0.7%；核心CPI同比上升4.9%，环比上升0.5%，符合预期。11月份PPI同比上升9.6%，高于市场预期的9.2%，环比上升0.8%；核心PPI同比上升7.7%，环比上升0.7%。受此影响，美股全线下跌，美债收益率震荡，美元指数走高，黄金走低。

从CPI分项来看，发动机燃料和二手车价格上涨推升物价，住房租金和家用食品价格走高导致居民生活成本上升。能源、食品饮料和交通运输仍是主要向上拉动力量且拉动作用有所增强，同比分别上升3.3、0.7、2.4个百分点至33.3%、5.8%、21.1%，贡献度分别小幅上升0.44、0.46、1.12个百分点至36.58%、12.79%、39.98%。住宅的拉动作用有所减弱但仍居高位，同比上升0.3个百分点至4.8%，贡献度下降0.76个百分点至26.94%。

从PPI分项来看，食品、能源商品、个人消费品贸易服务和运输仓储服务价格明显上升。贸易和核心服务仍是主要向上拉动力量，季调后同比分别上升1.5、0.5个百分点至10.8%、4.8%，贡献度分别上升1.11、0.26个百分点至21.89%、20.93%。能源和核心商品的拉动作用有所减弱但仍居高位，季调后同比分别上升1.2、0.5个百分点至43.8%、9.4%，贡献度分别下降1.62、0.91个百分点至22.51%、20.90%。

美国11月份CPI数据略高于预期、PPI数据大幅超出预期，能源和供应链问题仍是推升通胀的主要因素，但核心CPI和核心PPI上行或说明通胀压力正在广泛传播。原油价格高企为生产端和消费端的价格带来上行压力。劳动力供应缺口和平均时薪上升导致服务价格上行，劳动力回归工作岗位和供给不足推升房租。感恩节和圣诞节购物季加剧了供应链紧张程度，个人消费品价格抬升。芯片短缺和供应链问题持续限制汽车产量，推升价格。

展望未来，供应链、能源、房价、工资等因素将继续对通胀形成上行压力，但随着经济继续修复，明年上半年或将出现缓解。后续关注高通胀对美联储缩减购债规模节奏的影响，预计市场避险情绪升温，美债收益率上行。

### 声明：

本报告由中银理财有限责任公司(以下简称“本公司”)撰写，报告所引用信息均来自公开资料，本公司不保证报告所述信息的真实性、准确性和完整性。同时，本公司有权随时修改报告内容，但不负有任何对报告进行更新、修正或修改的义务，且对任何机构和个人不负有通知报告内容变更的义务。

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。本公司不对任何人因使用本报告所提供信息导致的任何直接或者间接投资盈亏承担任何责任。

本报告内容受版权保护，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如需引用，应注明出处为“中银理财有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留对任何机构和个人侵权行为进行追究的权利。