

中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年9月14日

美国8月份CPI数据高于预期

美联储9月份或加息75bp

美国8月份CPI同比上升8.3%，低于前值8.5%但高于市场预期的8.1%，环比增速为0.1%，高于前值和市场预期的0.0%和-0.1%；核心CPI同比上升6.3%，环比上升0.6%，均高于市场预期。受此影响，美股三大指数全线走低，10年期美债收益率跳升14bp至3.44%，美元指数上行，CME美联储观察显示美联储9月份加息100bp的概率由0%升高至38%。

从同比分项来看，能源、交通运输贡献度再次下降，住宅贡献度升至分项第一。能源、交通运输仍是CPI同比向上拉动的重要因素，同比分别为23.8%、13.4%，但贡献度分别下降8.81、4.55个百分点至25.18%、23.3%。住宅价格仍居高位，同比为7.8%，贡献度上升2.63个百分点至35.77%，超过能源成为同比贡献度第一的分项。食品价格同比升至11.4%，为1979年5月份以来最高涨幅。

从环比分项来看，能源、交通运输价格环比回落，其余分项环比均小幅上行。天然气和电力价格有所上涨，但受原油价格下行影响，发动机燃料价格显著回落，环比下降10.5%，带动整体能源价格环比回落。新交通工具、二手汽车价格环比略有上涨，公共交通价格环比略有下行，其中，机票价格环比下降4.6%。住宅方面，住房租金、业主等价租金、和家用家具价格均有所走高，环比分别上升0.7%、0.7%和1.1%。

能源价格如期回落，但核心通胀仍处高位。本次核心通胀超预期回升，住宅项、医疗保健均对核心通胀粘性产生支撑，显示出潜在核心通胀压力仍大。WTI原油和布伦特原油期货结算价继续下行，较6月初显著性回落，居民能源相关开支大幅减少，但仍需关注秋后天然气、电力需求的上涨以及美国停止释放原油战略储备对后续能源价格的扰动。

展望未来，美国整体需求未有明显降温，就业、通胀数据或促使美联储9月份加息75bp。鲍威尔在杰克逊霍尔会议指出，9月份仍将有一次不寻常大的加息幅度，同时8月份就业数据仍有韧性，核心通胀数据超预期上升，预计美联储或将再次加息75bp。后续继续关注各票委公开讲话，以及9月份利率决议和点阵图。

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或营销宣传。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。