

# 中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年10月14日

## 美国9月份CPI数据超出预期 短期内通胀仍将维持高位

美国9月份CPI同比上升8.2%，略低于前值8.3%，但高于市场预期的8.1%；环比上升0.4%，高于前值和市场预期；核心CPI同比上升6.6%，环比上升0.6%，均高于市场预期。受此影响，10年期美债收益率迅速升至4.07%后回落，美股三大指数先跌后涨，美元指数宽幅震荡。

从同比分项来看，能源、交通运输贡献度持续下降，住宅、医疗保健贡献度有所上升。能源价格同比连续三个月下降，9月份下降4个百分点至19.8%，贡献度下降3.73个百分点至19.9%，为2021年2月份以来最低水平。交通运输价格受到能源下降带动，同比由13.4%小幅下滑至12.6%。住宅、医疗保健价格仍居高位，同比分别上升0.2、0.6个百分点至8%、6%，贡献度分别上升1.36、0.68个百分点至36.93%、6.1%。

从环比分项来看，能源商品价格环比回落，住房租金环比上升。发动机燃料价格环比下降4.8%，是向下拉动CPI的主要原因，但较上月下降幅度有所收窄。住房租赁市场仍未降温，住房租金环比上升0.8%，贡献度为64.22%。食品与饮料、医疗保健环比分别上涨0.7%、0.8%，贡献度分别为25.38%、16.68%，是除住房租金外推动价格上涨的重要因素。

**美国9月份CPI回落不及预期，年内仍将维持高位。**能源商品价格降幅持续收窄，OPEC+减产和季节性因素或导致年内能源价格再度上行。尽管今年以来美国房地产市场价格、Zillow指数持续回落，但传导至通胀的住房分项大约滞后4个季度，预计房租价格有望在明年一季度回落，而今年年内粘性仍高，将继续为通胀提供上行动力。

**展望未来，美联储11月份或宣布加息75bp。**由于9月份就业和CPI数据超出市场预期，美联储年内或继续维持当前的加息节奏。而加息100bp可能对债券市场流动性产生较大冲击，甚至出现系统性风险，因此美联储11月份加息75bp可能性较大。CME美联储观察显示，11月份美联储加息75bp的概率上升至96.8%。

### 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。