

中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年2月11日

美国1月份通胀数据超出预期

市场预期美联储3月份将加息50bp

美国1月份CPI同比上升7.5%，连续8个月高于5%，为1982年3月份以来新高，超出市场预期的7.3%；环比上升0.6%，超出市场预期的0.4%；核心CPI同比上升6.0%，为1982年8月份以来新高，环比上升0.6%，均小幅超出预期。受此影响，2-10年期美债收益率曲线进一步平坦化，10年期美债收益率跳升，自2019年8月份以来首次突破2%，美股、黄金走低，美元拉升。

从同比分项来看，**食品和住宅价格持续走高，能源和交通运输价格回落**。食品饮料和住宅仍是主要向上拉动力量，同比分别上升0.7、0.6个百分点至6.7%、5.7%，贡献度分别小幅上升0.52、1.21个百分点至12.74%、29.14%。能源和交通运输的拉动作用有所减弱但仍居高位，能源同比下降2.3个百分点至27.0%，交通运输同比下降0.3个百分点至20.8%，贡献度分别下降4.30、3.46个百分点至26.45%、39.82%。

从环比分项来看，**家用食品和电价加速上行，二手车价格上行边际趋缓**。家用食品价格涨幅高于非家用食品，环比分别上升0.6、0.1个百分点至1.0%、0.7%，贡献度分别上升8.17、0.87个百分点至13.61%、6.07%。能源商品价格环比跌入负区间，能源服务价格加速上行，燃料价格环比下降2.2个百分点至-0.8%，电力价格上升3.7个百分点至4.2%。二手车价格环比大幅下降1.8个百分点至1.5%，贡献度下降12.43个百分点至10.36%。

美国1月份CPI数据持续上行，超出市场预期，高通胀仍将持续。劳动力参与率上行和居家办公减少为住房需求提供支撑，劳动力议价能力增加导致工资仍有上行空间，核心通胀或继续维持高位。供应链修复和缺芯现象缓解使得二手车对通胀的带动作用减弱。然而，由于美国劳工部更新了季节性因素的权重，叠加近期国际油价上行可能并未计入统计范围，实际通胀情况或比官方数据更为严峻。

展望未来，通胀上行压力或促使美联储加快加息步伐，3月份加息50bp概率有所上升。后续关注2月份的非农就业和通胀数据、联邦基金利率期货以及美联储官员的表态，预计短期内美债收益率曲线或进一步平坦化。

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。