

腾景宏观快报

美国10月CPI同比小幅回落，或为8.0%

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景高频和宏观研究团队


相关报告

《腾景宏观快报：美国9月CPI同比小幅回落，或为8.2%》
2022-09-30

《腾景宏观快报：美国8月CPI同比继续回落，或为8.0%》
2022-09-02

《腾景宏观快报：通胀削减法案政治意义浓厚，短期不改美联储加息路径》
2022-08-12

联系我们

 010-65185898 | +86
15210925572

 IR@TJRESEARCH.CN

 <http://www.tjresearch.cn>

 北京市朝阳区朝阳门外大街乙
6号朝外SOHO-A座29层

本期要点：

- 腾景宏观高频模拟显示，美国10月CPI同比继续回落，或为8.0%，较9月仅下降0.2个百分点。分项来看，核心CPI同比或为6.4%，较9月小幅回落0.2个百分点；CPI能源同比小幅上涨，或为20.2%；CPI食品同比于9月回落，10月将继续小幅回落，或为11.0%。
- 四季度初，美国汽油价格环比开始转正，相应地，汽油价格同比也出现上升趋势，接下来两个月能源通胀随汽油价格变动而充满变数。同时美国二手车价格指数继续下降，成为拉动美国通胀回落的动力。谷歌趋势显示，民众对通货膨胀关注度10月波动下降，对经济衰退的关注度在10月初下降到低水平，随后在10月中旬上涨至高水平，对于加薪的关注度维持高位波动。

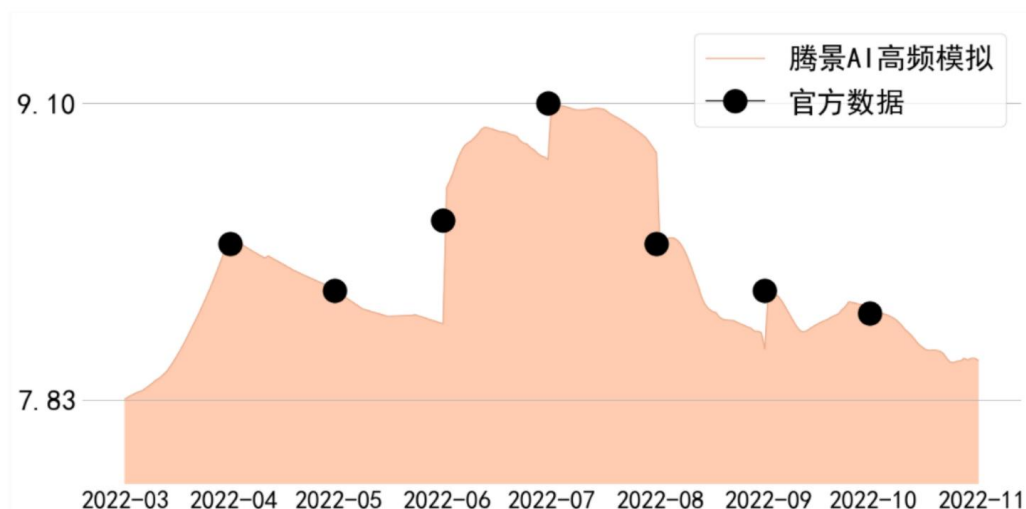
- 综合来看，国际贸易供应链紧张程度缓解支持美国CPI核心商品继续回落，劳动力市场紧张、工资持续上涨不支持美国CPI核心服务高速回落，OPEC+原油减产、俄罗斯原油限价不支持美国CPI能源高速回落，黑海粮食出口协议暂停、印度将食糖出口限制延长不支持美国CPI食品快速回落，结合美联储对于更长时间维持限制性利率的表态，11月、12月美国通胀处于波动期，甚至有可能上涨。

表：美国CPI 9月官方值及10月腾景高频模拟值

	9月实际值 (单位：%)	10月高频值 (单位：%)
CPI	8.2	8.0
核心CPI	6.6	6.4
CPI 食品	11.2	11.0
CPI 能源	19.8	20.2

数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

图：美国CPI同比腾景AI高频模拟与官方数据



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

表：美国CPI同比腾景AI高频模拟与官方数据

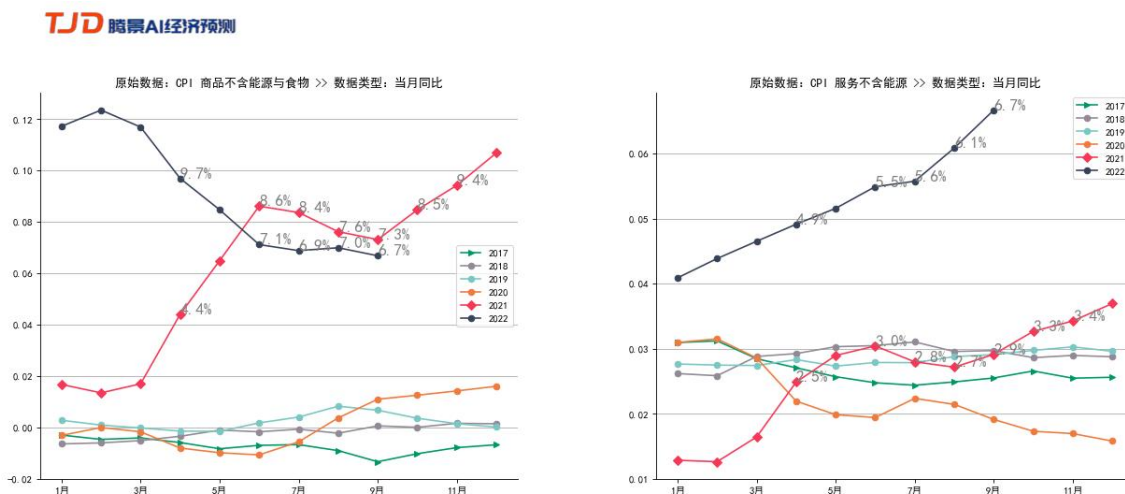
指标	腾景 AI 模拟	官方公布	是否正确
2022年2月	7.8%	7.9%	正确
2022年3月	8.5%	8.5%	正确
2022年4月	8.3%	8.3%	正确
2022年5月	8.1%	8.6%	-
2022年6月	8.9%	9.1%	正确
2022年7月	8.9%	8.5%	正确
2022年8月	8.0%	8.3%	正确
2022年9月	8.2%	8.2%	正确
2022年10月	8.0%	未公布	待验证

数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

一、10月核心CPI同比或缓慢回落0.2个百分点至6.4%

- 美国9月核心CPI同比大幅上升，10月或缓慢回落至6.4%，继续维持高位。10月核心CPI商品和服务表现为：商品将继续快速回落，同比下降幅度变大；服务延续2021年8月以来的上涨趋势，但增速较上月有所放缓。综合来看，10月核心CPI同比将小幅回落，或为6.4%。

图：2017-2022年美国核心CPI商品、核心CPI服务同比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 美国核心CPI服务中占比最大，同时也是对核心CPI服务影响最大的房屋项，10月还在持续走高。由于核心CPI服务统计方法导致的数据滞后现象，美国核心CPI服务还将随着标准普尔CS房价指数走高，但增速放缓。10月美国出行需求呈下降态势，TSA安检人数环比继续增加，但同比小幅下降。

图：2008-2022年美国标准普尔/CS房价指数与美国CPI服务不含能源

TJD 腾景AI经济预测

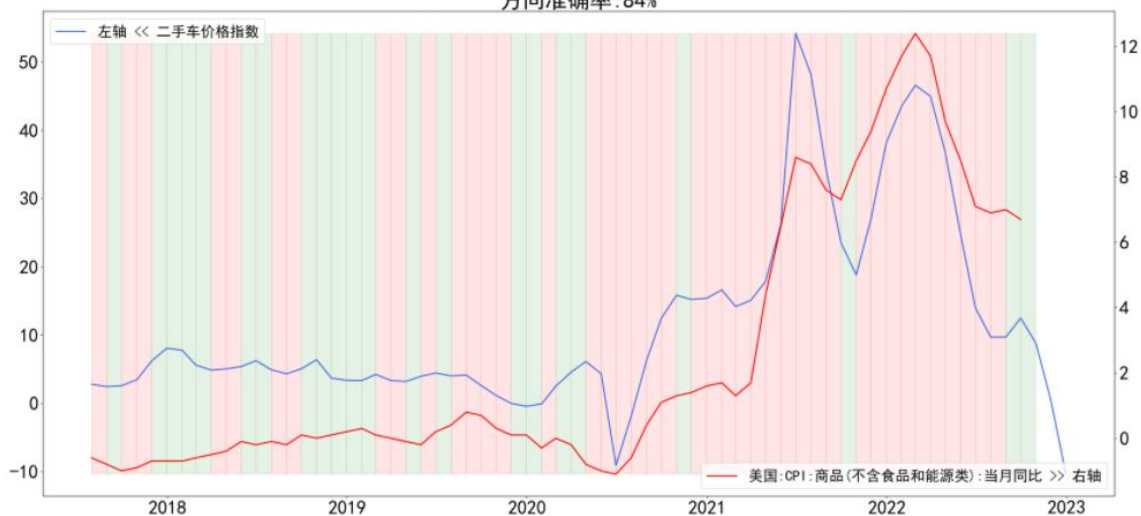


数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 核心CPI商品方面，根据美国核心CPI商品与美国二手车价格指数存在的领先滞后关系，10月二手车价格指数同比继续下降，同时在去年10月核心CPI商品的高基数下，本月核心CPI商品同比大幅下降。

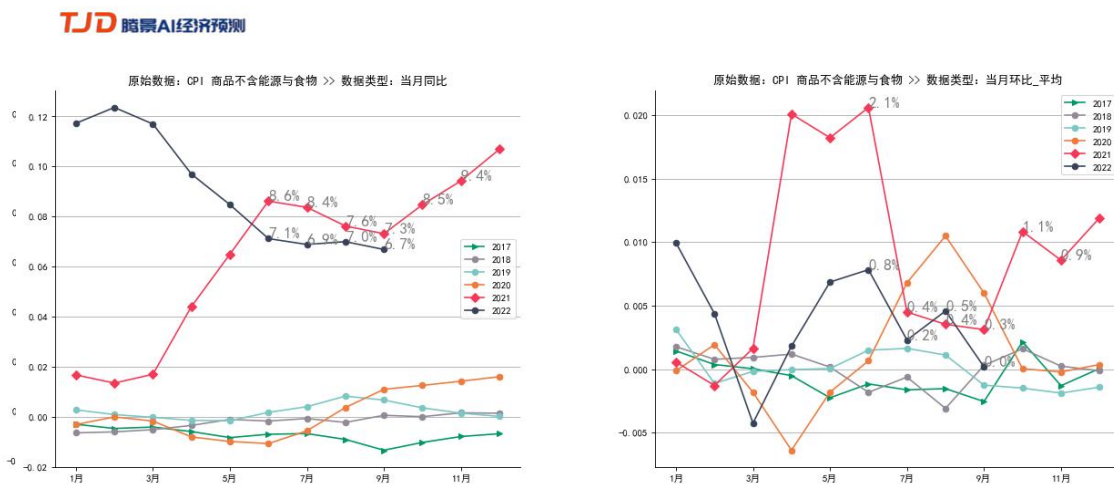
图：2017-2022年美国二手车价格指数同比与美国核心CPI商品

方向准确率:84%



数据来源：Manheim、腾景宏观高频模拟和预测库

图：2017-2022年美国CPI核心商品同比与环比

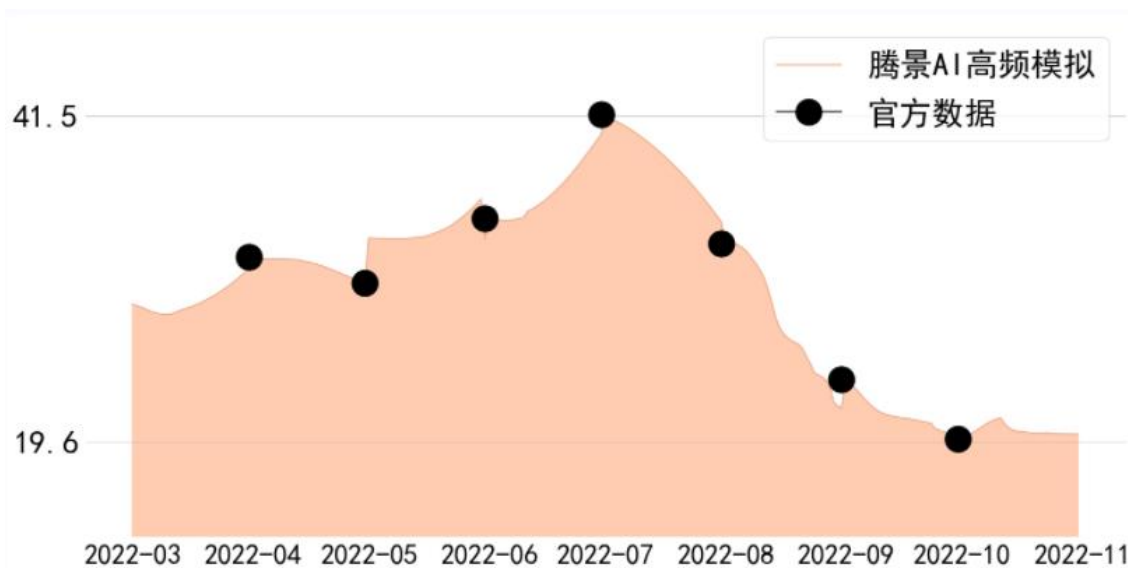


数据来源: Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

二、10月CPI能源同比小幅上涨0.4个百分点至20.2%；CPI食品同比下降0.2个百分点至11%，降幅与9月持平

- CPI能源同比已于今年6月见顶。根据美国能源署公布的汽油零售价格数据，10月汽油价格环比上升，优质零售汽油价格环比上涨3.64%，同比上涨18.87%，较9月上漲1.14个百分点。本月美国能源署公布了4次汽油价格，前两次价格小幅上涨，后两次价格小幅下降，与国际原油价格联系密切。目前汽油价格仍处于较低水平，考虑到OPEC+ 11月开始缩减产能、俄罗斯石油限价，汽油价格下降速度将减慢。

图：美国CPI能源同比腾景AI高频模拟与官方数据



数据来源: 腾景宏观高频模拟和预测库

表：2022年10月美国汽油、柴油价格数据

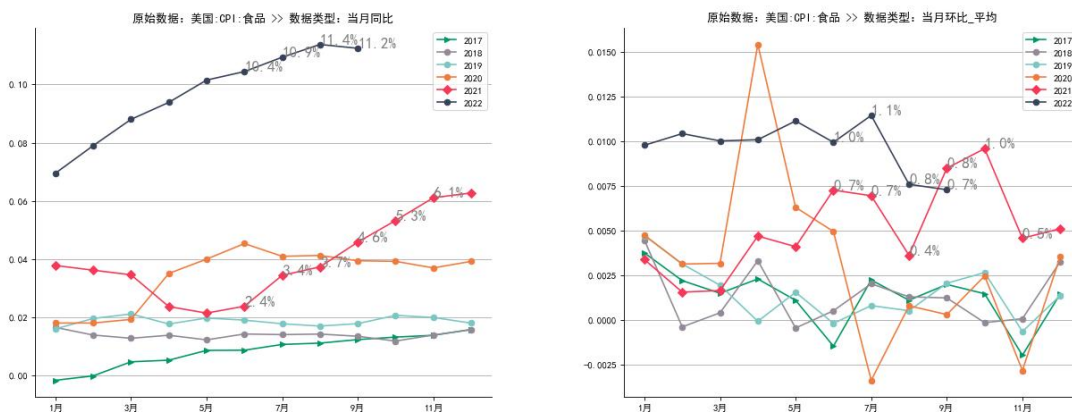
指标	10月同比	09月同比	10月环比	09月环比	同比 up	环比 up
汽油价格:常规零售:美国	14.46%	15.65%	2.57%	-6.78%	↓	↑
现货价:普通传统汽油:FOB美国海湾	14.78%	16.96%	7.56%	-7.61%	↓	↑
零售价(含税):汽油:美国	16.86%	16.67%	3.62%	-6.62%	↑	↑
汽油价格:优质所有配方零售:美国	18.87%	17.73%	3.64%	-5.03%	↑	↑
2号柴油零售价:美国	43.56%	47.53%	3.86%	-0.41%	↓	↑
现货价:超低硫2号柴油:美国海湾	55.88%	56.87%	13.19%	-4.64%	↓	↑
零售价(含税):柴油:美国	43.56%	47.53%	3.86%	-0.41%	↓	↑
2号柴油零售价:美国	43.56%	47.53%	3.86%	-0.41%	↓	↑
现货价:原油:英国布伦特 Dtd	11.50%	21.06%	3.10%	-9.75%	↓	↑
现货价:原油(WTI)	6.97%	18.19%	2.72%	-7.89%	↓	↑
汽油价格:优质常规零售:美国	14.88%	15.47%	2.03%	-5.49%	↓	↑
期货收盘价(连续):NYMEX 天然气	9.47%	54.31%	-21.78%	-10.58%	↓	↓

数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 9月CPI食品同比回落，10月延续小幅下行趋势。10月末美国农业部对美国全年食品通胀预估数据显示，全年食品通胀区间小幅上调至9.5%-10.5%，预测通胀中位数上涨0.5个百分点。因此，10月CPI食品同比回落幅度不会太大。家庭食品例如猪肉、蛋类、糖类、新鲜蔬菜水果和非酒精饮品的价格都处于持续上涨状态，无下降项。综合来看，10月CPI食品同比继续小幅下行。

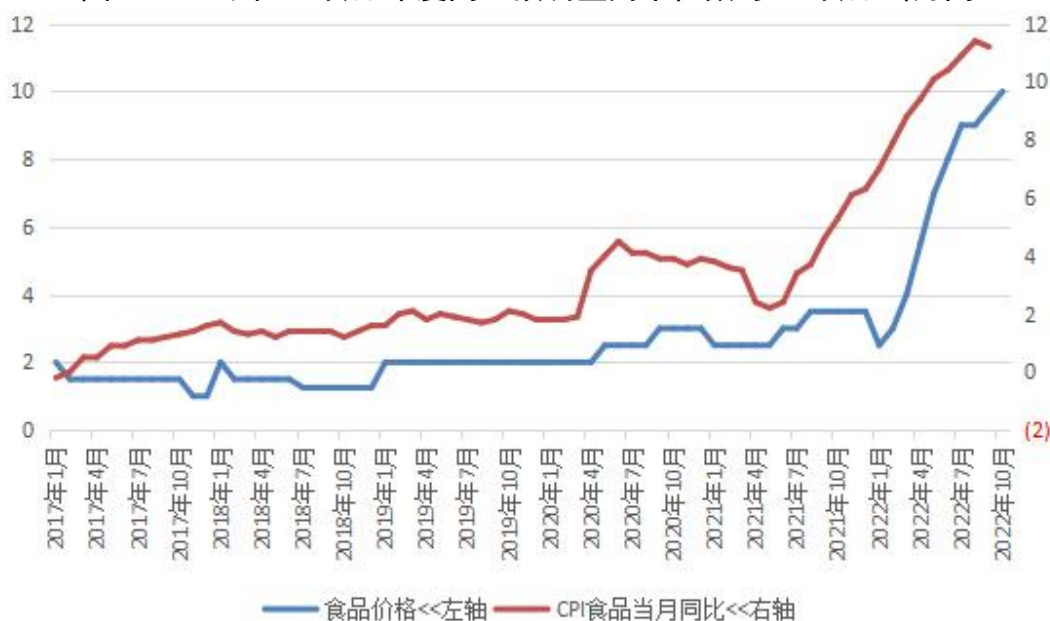
图：2017-2022年美国CPI食品同比与环比

TJD 腾景AI经济预测



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

图：USDA公布CPI食品年度同比预测区间中位数与CPI食品当月同比

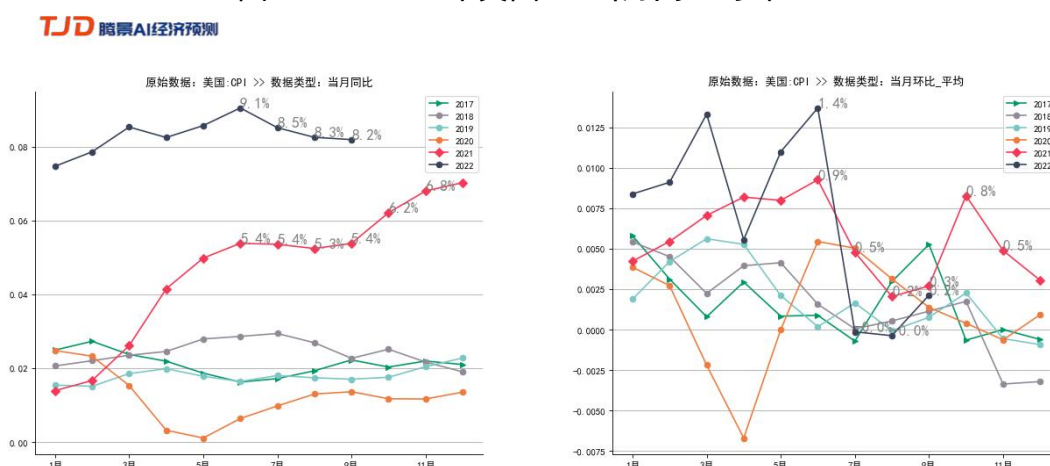


数据来源：USDA、腾景宏观高频模拟和预测库

三、国际商品贸易环境改善，非农就业数据仍旧强劲，能源食品国际市场充满变数，美国CPI同比11月、12月转头向上概率很大

- 11月、12月美国通胀路径仍充满较大变数，现在并无明显数据支持通胀快速回落。在10月CPI同比高基数下，通胀仅小幅回落。其中核心服务通胀的住房项支撑通胀维持高位，未来两个月房价指数出现拐点但并未形成持续下降态势。二手车价格指数显示核心商品通胀可以快速回落，同时，能源和食品通胀可能在供需关系恶化背景下无法持续缓和。

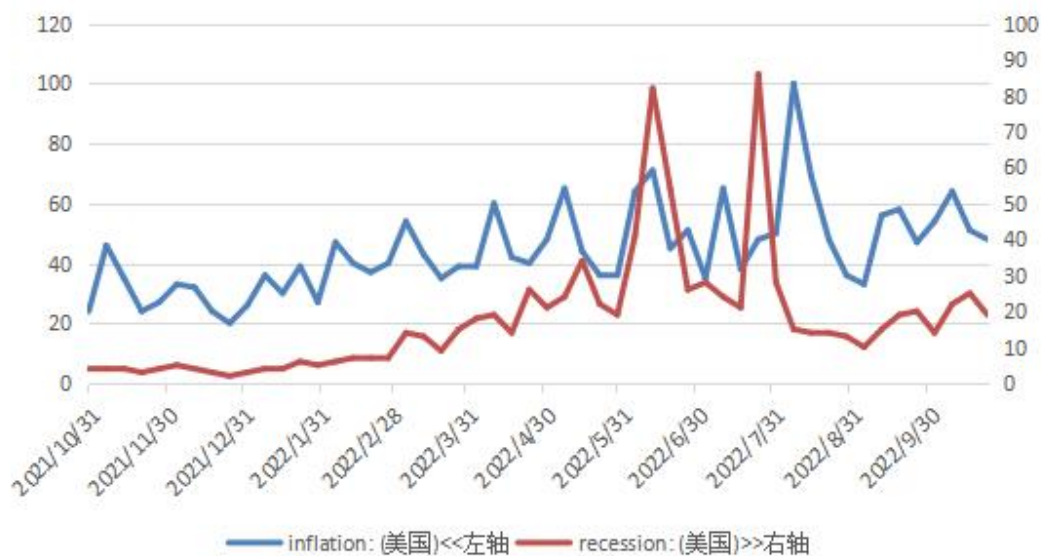
图：2017-2022年美国CPI当月同比与环比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- Google Trend显示，10月美国通胀搜索指数呈现先上升再下降的趋势，对美国衰退相关词语的谷歌搜索量在10月波动上涨，但仍处于较低水平。民众对经济衰退的相关搜索在7月初达到峰值，7月底快速下降，8月、9月波动下降，10月波动上升。对涨薪的搜索也一直处于高位，并有波动上涨的趋势。

图：2021-2022年美国通胀和经济衰退的谷歌搜索指数



数据来源：Google Trend

图：2016-2022年美国涨薪的谷歌搜索指数



数据来源：Google Trend

(本文执笔：张立媛、张振、吴卫)

注释

□ 腾景AI经济预测

北京腾景大数据应用科技研究院，简称“腾景数研”，是适应数字时代特点和要求，旨在推动宏观和产业经济研究方法变革、推动数字技术与实体经济深度融合的民办非企业新型研究机构，为中国发展研究基金会“博智宏观论坛”提供学术研究和数据支持。研究院学术委员会由目前中国学术研究水准和社会影响力居前的经济学家和有关方面负责人组成，为研究院的研究工作提供指导。

腾景AI经济预测运用近年来快速发展的机器学习特别是深度学习等人工智能前沿技术，与实时化、动态化的投入产出体系深度融合，在一系列关键技术攻关的基础上，对重要的经济金融指标进行高频模拟和预测，形成了在国内外具有开拓性、领先性、实用性的产品体系。

□ 高频模拟

所谓高频模拟，就是在搜集加工大量相关数据的基础上，依托经典机器学习和深度学习模型，把月度指标日度化，使通常一个多月后才公布的指标，当日或近日就能呈现出来，比如，月初的CPI指标，过去要到一个半月后才公布，有了高频模拟，当日就知晓了。

□ AI预测

所谓预测，就是运用深度学习的先进算法，重点在海量数据中搜寻非线性相关关系，发现并提炼那些过去、当下和未来都会起作用的规律性因素，从而实现对其一变量未来一定时期的预测。目前，我们已基本形成了时间长度为半年到一年、准确率70%以上的预测能力，并在逐步提升。

预测并不是一件神秘的事情，只是发掘那些未来仍会起作用的历史信息。也正是由于这个原因，我们多数情况下并不是预测某个指标的实际数值（某些情景下也会预测），而是预测它的平滑（TC）数值，因为平滑数值含有更多的历史信息。对一个具体指标而言，我们预测时主要关注两个方面，一是走向，向上、向下还是平行；二是拐点，顶部的拐点或底部的拐点，或者说峰值或谷底。对大多数指标来说，一年中最重要、最困难的是如何把握住一两个、两三个大的拐点，若经济预测能够帮助解决这个问题，应该说足以令人满意了。

□ 全口径数据

全口径数据是以动态化投入产出矩阵为架构，按照国民经济核算体系的规范完整口径，对官方数据深化和扩展后的研究性数据。核心技术是对投入产出体系进行动态化改造，研发并验证了一系列转换矩阵表，建立起了支出侧和生产侧极为复杂的高频关联关系，形成“多维动态均衡矩阵系统（MDEMS）”，这一数据体系具有如下优势。

补全。有些月度指标是片段性数据，如社会消费品零售总额，反映的只是部分商品消费，除了餐饮等外，基本上不包括服务消费。全口径数据则包括了月度完整口径的居民消费和政府消费及其构成，还区分了居民消费中的商品消费和服务消费。

补准。固定资产投资完成额含有土地使用费等，而这部分近些年达到30%以上，与构成GDP的固定资本形成差距较大。全口径数据则去粗取精、去伪存真，剔除了土地使用费的部分，加入了商品房销售增值、矿藏勘探、计算机软件等无形资产，从而形成准确完整涵义上的固定资本形成指标。

补缺。目前的月度官方统计中，在服务业领域，只有服务业生产指数，还不能提供大部分服务行业的增长数据。全口径数据则在投入产出矩阵约束下，通过相关高频和中频数据的模拟，形成了全部服务业月度增长指标。

校正。利用投入产出矩阵内在的自我约束、自我平衡机制，使不同部分的数据相互比较、相互印证、相互校正，增强数据的准确性。

高频。通过对投入产出体系动态化改造，同时引入大量高频数据，实现了全口径数据的月度化，以后将可能实现全口径数据周度、日度乃至标准意义上实时化显示。

当前，官方常用指标有72个，而腾景全口径常用指标有150多个，全部指标5000多个。

全口径数据库的框架性数据来源于官方数据，与官方数据科学衔接，并不是另搞一套。每个月官方数据公布后，将其带入数据体系，转化为全口径数据。官方季度和年度国民经济核算数据公布后，全口径数据与其对标校正。

更多信息请关注腾景公众号



联系我们：



010-65185898 | +86 15210925572



IR@TJRESEARCH.CN



<http://www.tjresearch.cn>



北京市朝阳区朝阳门外大街乙6号朝外SOHO-A座29层

重要声明

本报告由北京腾景大数据应用科技研究院制作，报告内容和引用资料力求客观公正。报告中的信息来源于我们研究团队运用机器学习、深度学习等人工智能技术所取得的探索性研究成果，数据准确率通常以概率方式呈现。因此，本报告仅供投资者参考之用，不构成任何投资决策的建议。对于投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，北京腾景大数据应用科技研究院及相关分析师均不承担任何责任。

此报告版权归北京腾景大数据应用科技研究院所有，本单位保留所有权利。未经本单位事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制或转载。如引用发布，需注明出处为北京腾景大数据应用科技研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。否则，本单位将保留随时追究其法律责任的权利。北京腾景大数据应用科技研究院对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。