

【数据分析】美国7月CPI数据解读：后市预期过犹不及

2024-08-19

摘要：

- 1、美国7月CPI同比上涨2.9%，低于前值和预期的3%；核心CPI同比上涨3.2%，符合预期但高于前值的3.1%。
- 2、整体住房价格在本月环比上涨0.4%，较前值的0.17%再次回升，住房价格于本月再次恢复增长性。
- 3、在当前利率预期下行空间有限且经济仍存韧性的可能性较大的情况下，未来年内预期降息幅度若国家货币受利差走阔影响或再次承压，而贵金属价格在避险情绪、通胀及降息预期均有所回落的影响下。

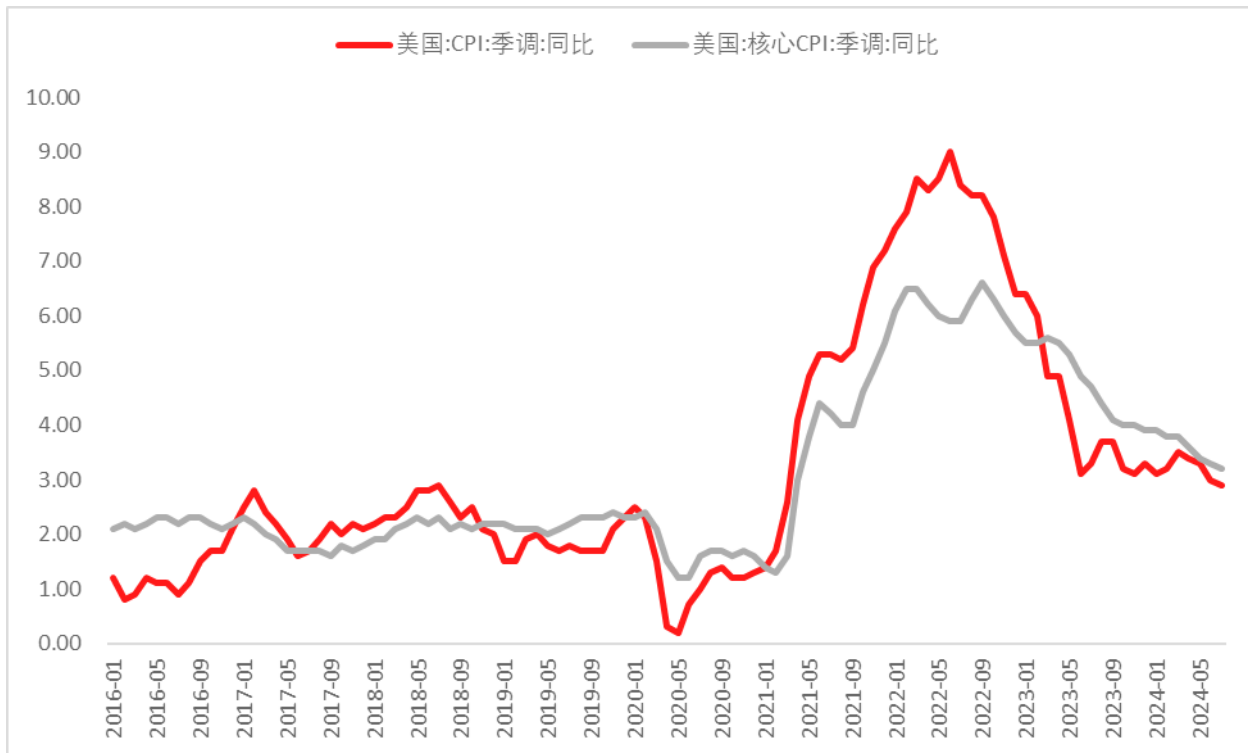
7月cpi数据点评：

美国7月CPI同比上涨2.9%，低于前值和预期的3%；7月CPI环比上涨0.2%，与预期持平但高于前值的0.1%；7月核心CPI环比上涨0.2%，同样符合预期且较前值0.1%下滑，

整体CPI增速于本月如期放缓。

细分项来看，能源在本月环比增幅由-2.04%升至0.03%，而食品价格环比增幅则由0.24%下降至0.1%，汽油价格在7月环比上升0.02%，较前值-3.73%大幅上涨。食品项中外出就餐食品价格在7月环比增长0.1%，与前值持平。

图1 美国通胀水平超预期回落



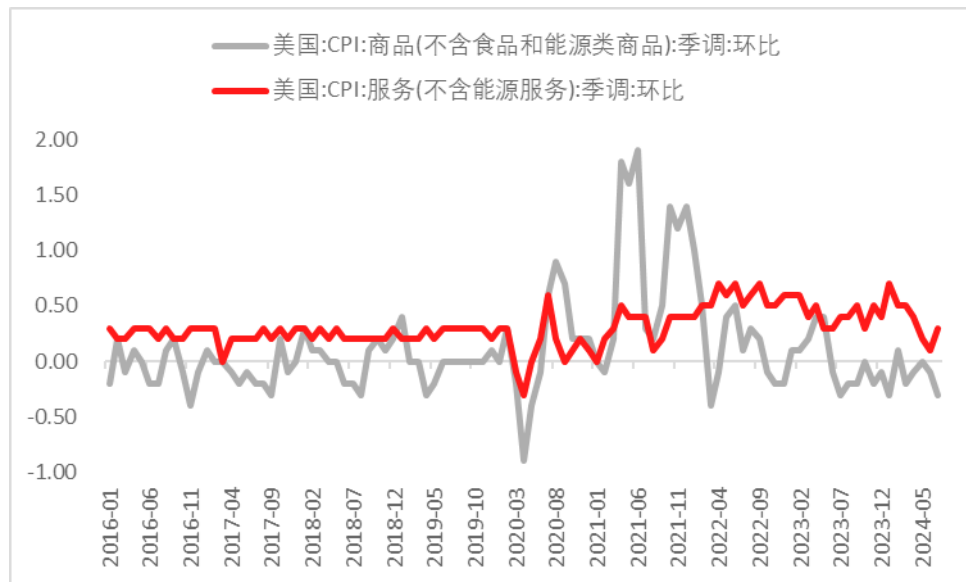
数据来源：Wind，瑞达期货研究院

核心商品在本月环比下降0.32%，较前值下降0.2%。其中二手车及卡车价格指数在本月环比下降0.4%，较上月扩大0.87个百分点、而医疗保健商品（环比增长0.16%）在本月有小幅下跌。

核心服务在本月环比上涨0.3%，较前值0.1%有所上升。细分项中整体住房价格在本月环比上涨0.49%，高于前值0.26%，业主等价租金则环比上涨0.4%，较前值0.3%小幅上涨。继上月整体服务通胀回落趋势仍存在一定不确定性。

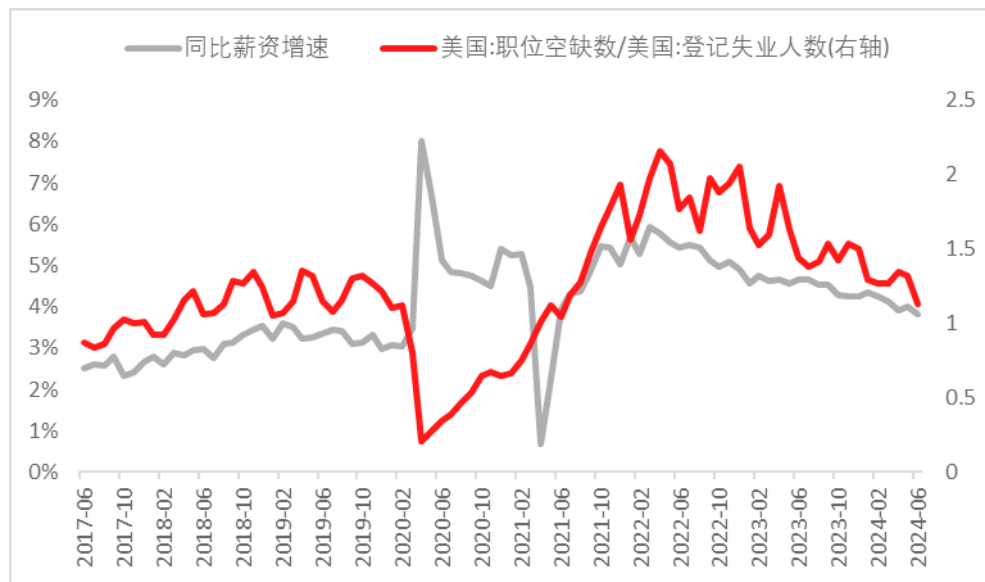
除住房项以外，医疗保健服务价格环比下降0.34%，较前值0.17%显著下滑；其中医生服务价格环比-0.99%，较前值0.11%有所回落。交通运输服务价格则环比增长0.41%，较前值-0.55%（0.2%）在本月转负，机动车保险（环比增长1.19%，前值0.92%）在本月小幅上涨，而机票价格涨势。本月部分与劳动力成本相关性较大的服务业价格增速在就业市场供需逐渐走向平衡的影响下延续。经济活跃度再次回升的情况下或仍存在一定阻碍。

图2 核心服务价格指数仍有较大回落空间



数据来源：Wind，瑞达期货研究院

图3 薪资增速展现韧性或持续给予服务业价格指数支撑



数据来源：Wind，瑞达期货研究院

展望及市场反应：

月初再次超预期回落的非农就业数据及本次如期降温的通胀数据无疑是给市场投资者对年内美联储加息点已成为市场共识，而年内最大降息幅度也由原先的50基点扩散至75至100基点不等，对货币政策即便如此，在本次CPI数据公布后，与利率预期相关的美元指数及美债收益率波动并未显著增大，由后看，当前就业及通胀数据虽持续朝美联储目标水平回落，但整体数据据终点仍存在一定差距。同时历史低位，消费增速在居民收入得到保障的情况下或难以快速回落。而当前美国居民及企业资产负债率借贷水平再次增加，进而致使需求回升。因此，在当前利率预期下行空间有限且经济仍存韧性的可能窄或导致美元及美债收益率再次走高，非美国国家货币受利差走阔影响或再次承压，而贵金属价格在

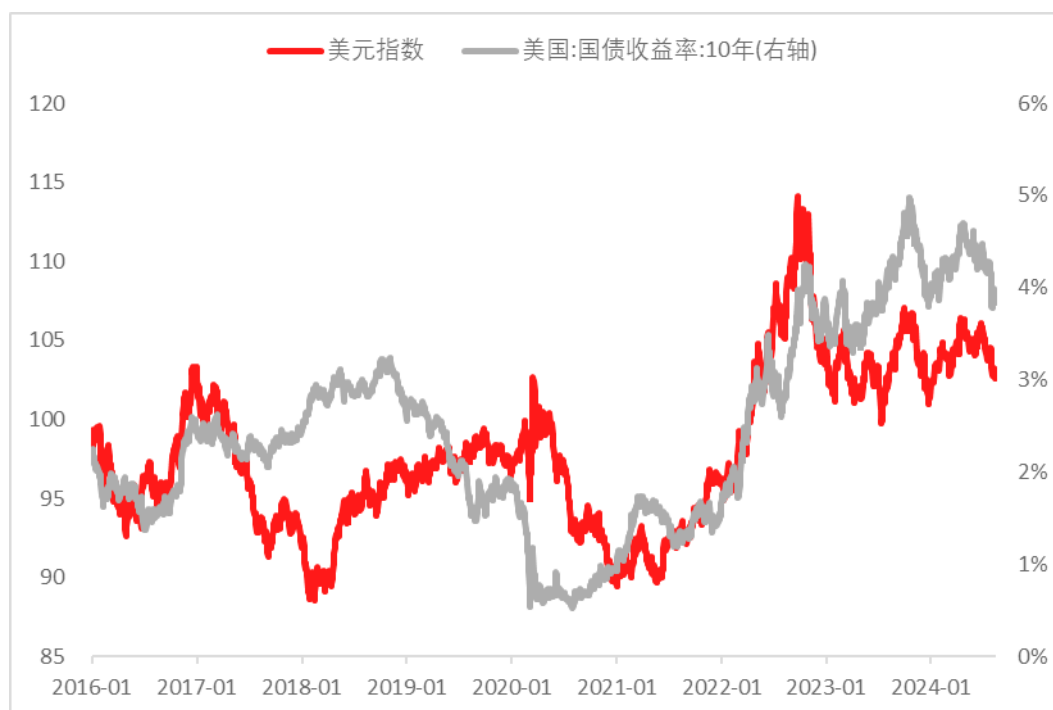
失去上涨驱动因素。

图 4 当前市场普遍认为美联储将于 9 月开始降息

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024							0.0%	0.0%	0.0%	27.5%	72.5%
11/7/2024		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	36.6%	57.8%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	14.2%	42.5%	41.8%	0.0%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	15.0%	42.5%	40.5%	0.0%	0.0%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.1%	2.1%	15.4%	42.5%	40.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4/30/2025	0.0%	0.0%	1.1%	9.0%	29.4%	41.2%	19.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.8%	6.8%	23.7%	37.9%	25.4%	5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.3%	3.2%	13.7%	29.5%	32.8%	17.2%	3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源：CME，瑞达期货研究院

图 5 美元指数及美国长端国债收益率在失去利率预期支撑后或承压



数据来源：Wind，瑞达期货研究院

风险提示：期市有风险，入市需谨慎！

作者：

研究员：

廖宏斌 期货从业资格号 F3082507

期货投资咨询从业证书号 Z0020723

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的

负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

手机登录请点击此处下载期货云开户APP



扫描关注瑞达期货微信



扫描下载瑞达期货APP

