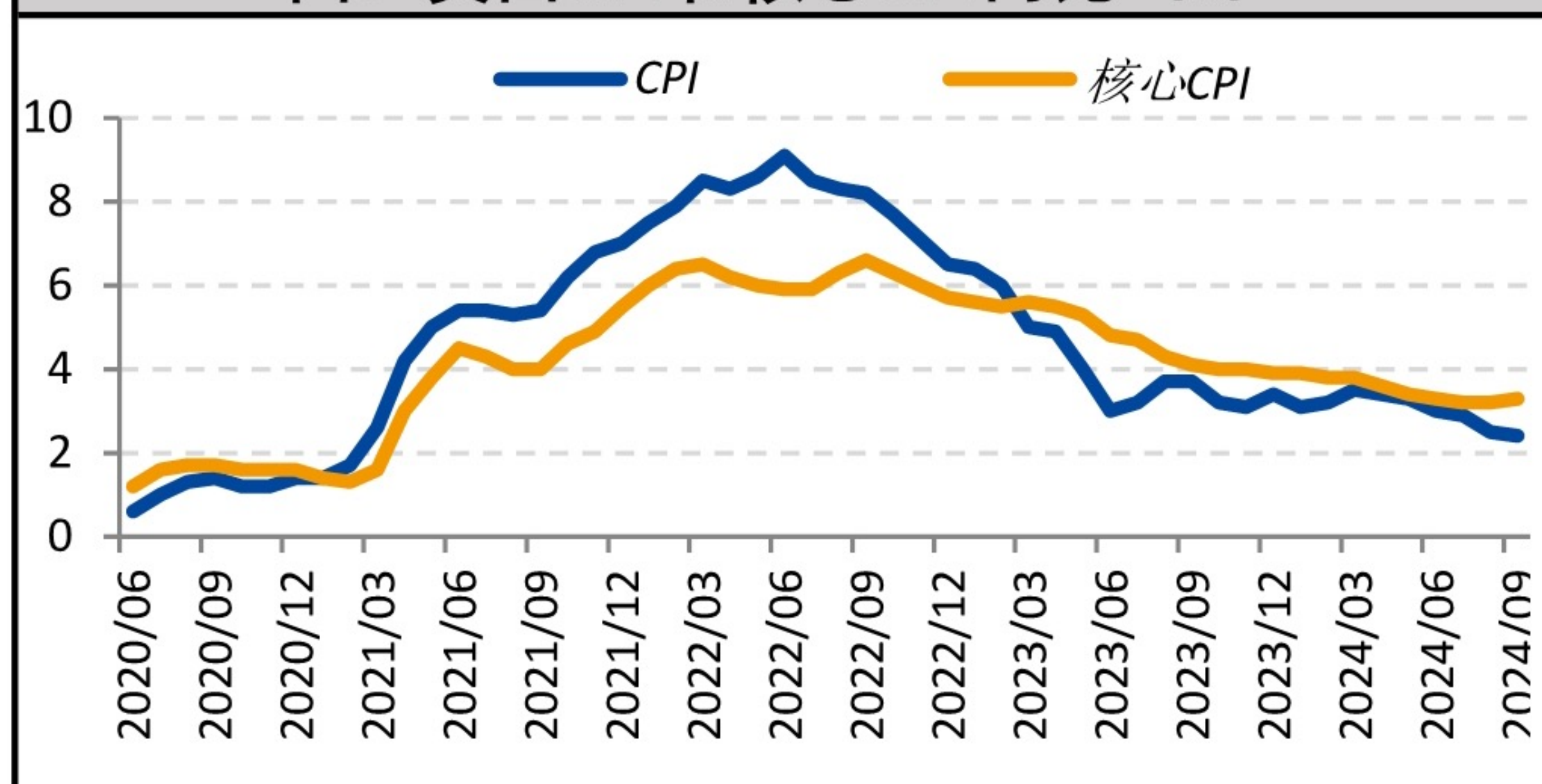


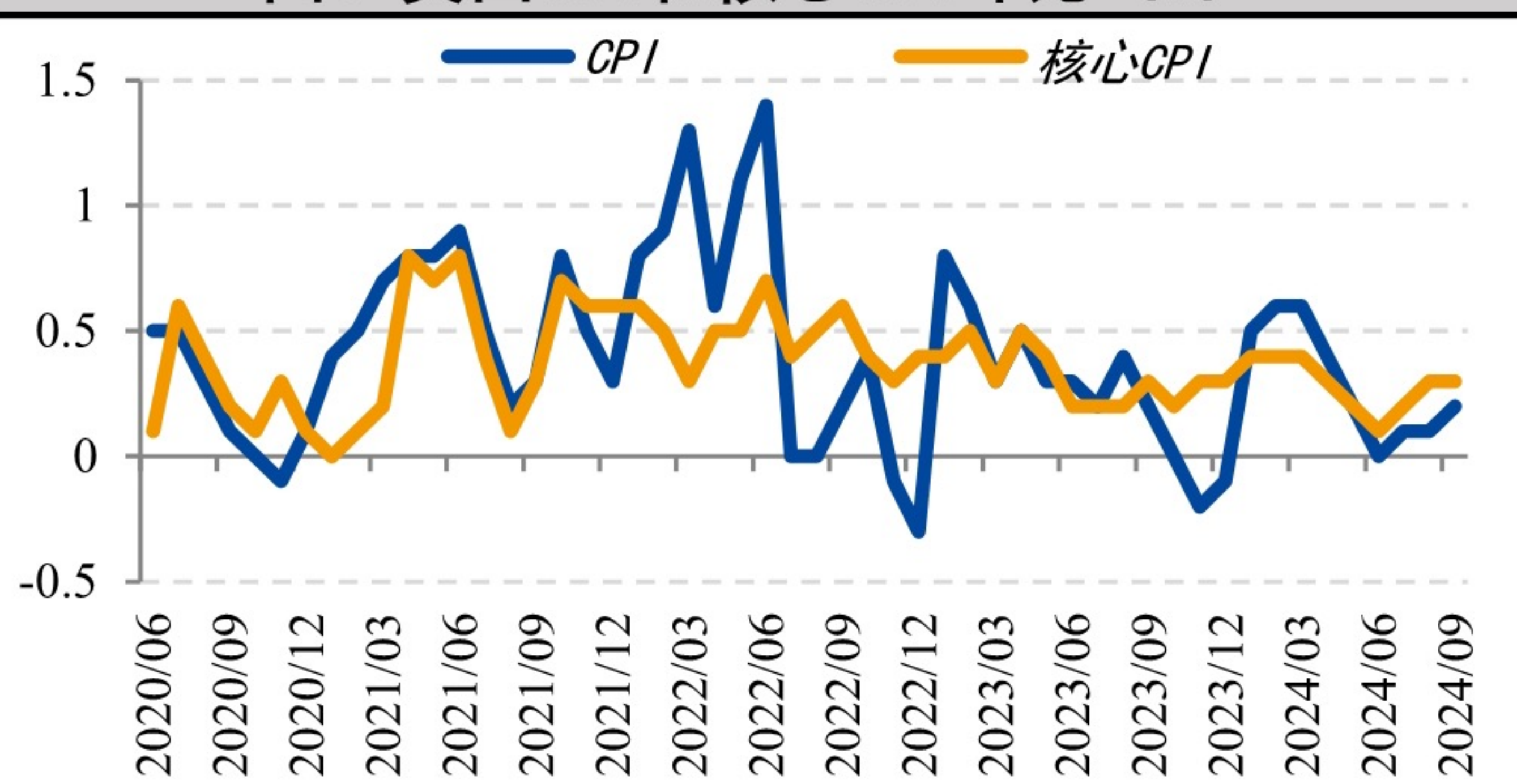
美国9月CPI全线超预期，同比涨2.4%，为2021年2月以来最低，较前值2.5%放缓，但超出预期值2.3%；环比涨0.2%，持平前值，预期值0.1%；核心CPI同比涨3.3%，预期和前值为3.2%；环比涨0.3%，预期0.2%，持平于前值，为3月以来的最高。从结构来看，能源通胀大幅下行拉动通胀降温，食品通胀小幅反弹。核心通胀中，房租回落，核心商品和服务通胀反弹。非房租核心服务通胀（supercore）环比增幅由上月0.3%扩大至0.4%，自6月以来持续加速，经济内生动能或有所走强。总的来说，美国9月份总体CPI放缓，但核心CPI同比反弹，二者环比增速都未进一步回落，显示通胀下行仍面临阻力。9月非农与通胀数据均已揭晓，且信号一致，均指向美国经济韧性。对于美国经济而言，我们的基准情形仍然是有望实现软着陆，最近美债收益率大幅反弹，也表明之前市场对于美联储降息的定价或过于激进。CPI数据发布后，交易员加大美联储下个月降息25基点的押注，年内降息预期重回100BP的基准假设。

单位：%	2024/09	2024/08	2024/07	单位：%	2024/09	2024/08	2024/07
CPI同比	2.40	2.50	2.90	CPI环比	0.20	0.10	0.10
能源	-6.80	-4.00	1.10	能源	-2.40	-1.80	0.40
食品	2.30	2.10	2.20	食品	0.40	0.10	0.30
核心CPI同比	3.30	3.20	3.20	核心CPI环比	0.30	0.30	0.20
住所	4.80	5.20	5.00	住所	0.20	0.30	0.40
服装	1.80	0.30	0.20	服装	2.90	1.70	-1.60
交通运输	-1.10	-1.00	1.00	交通运输	-0.70	-0.70	-0.10
医疗保健	3.30	3.00	3.20	医疗保健	0.30	0.10	-0.20
娱乐	0.70	1.60	1.40	娱乐	-0.40	0.00	0.10
教育与通信	0.90	1.00	0.90	教育与通信	0.20	0.30	0.20
其他商品与服务	3.50	3.90	4.20	其他商品与服务	0.20	0.20	0.20

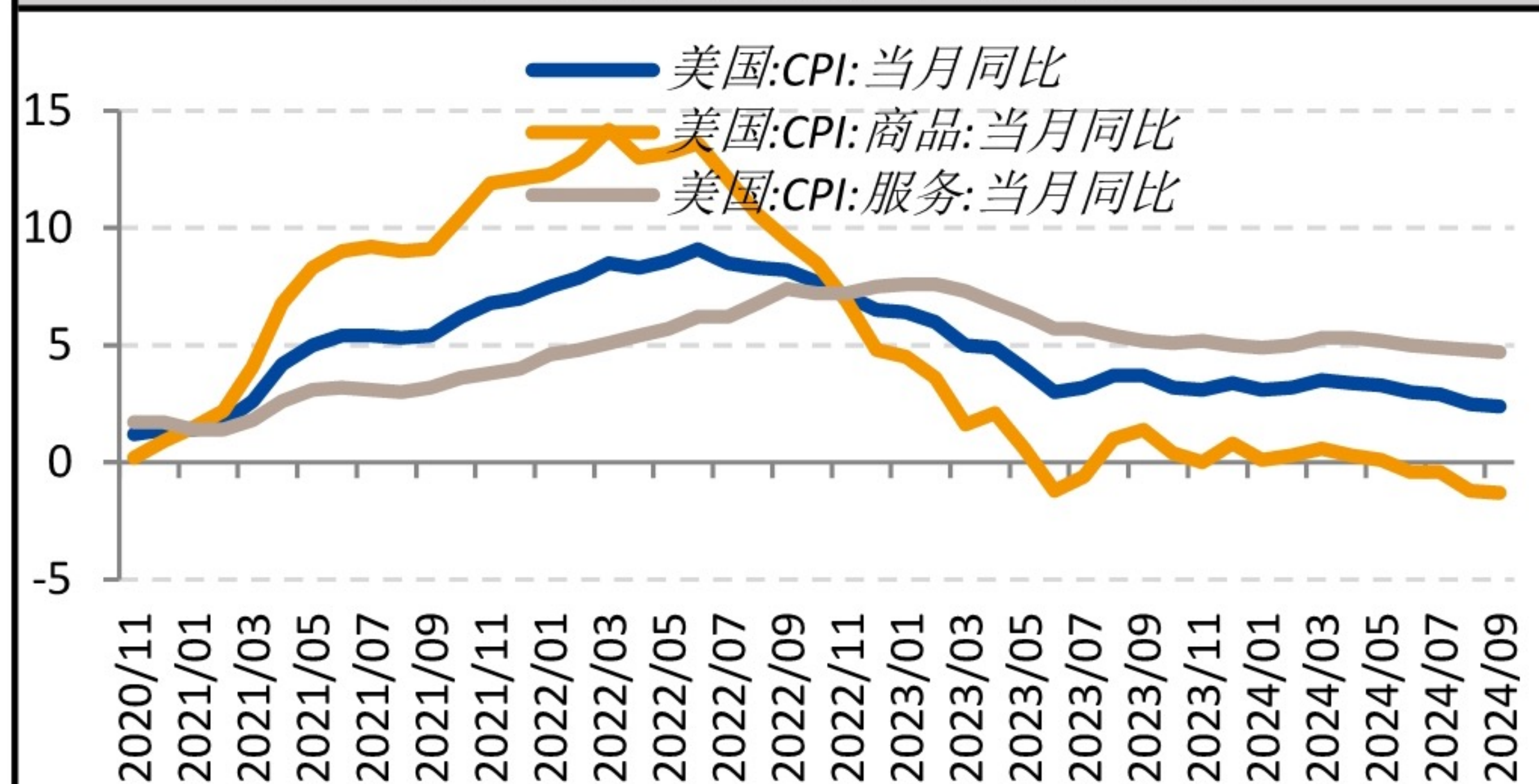
图：美国CPI和核心CPI同比 (%)



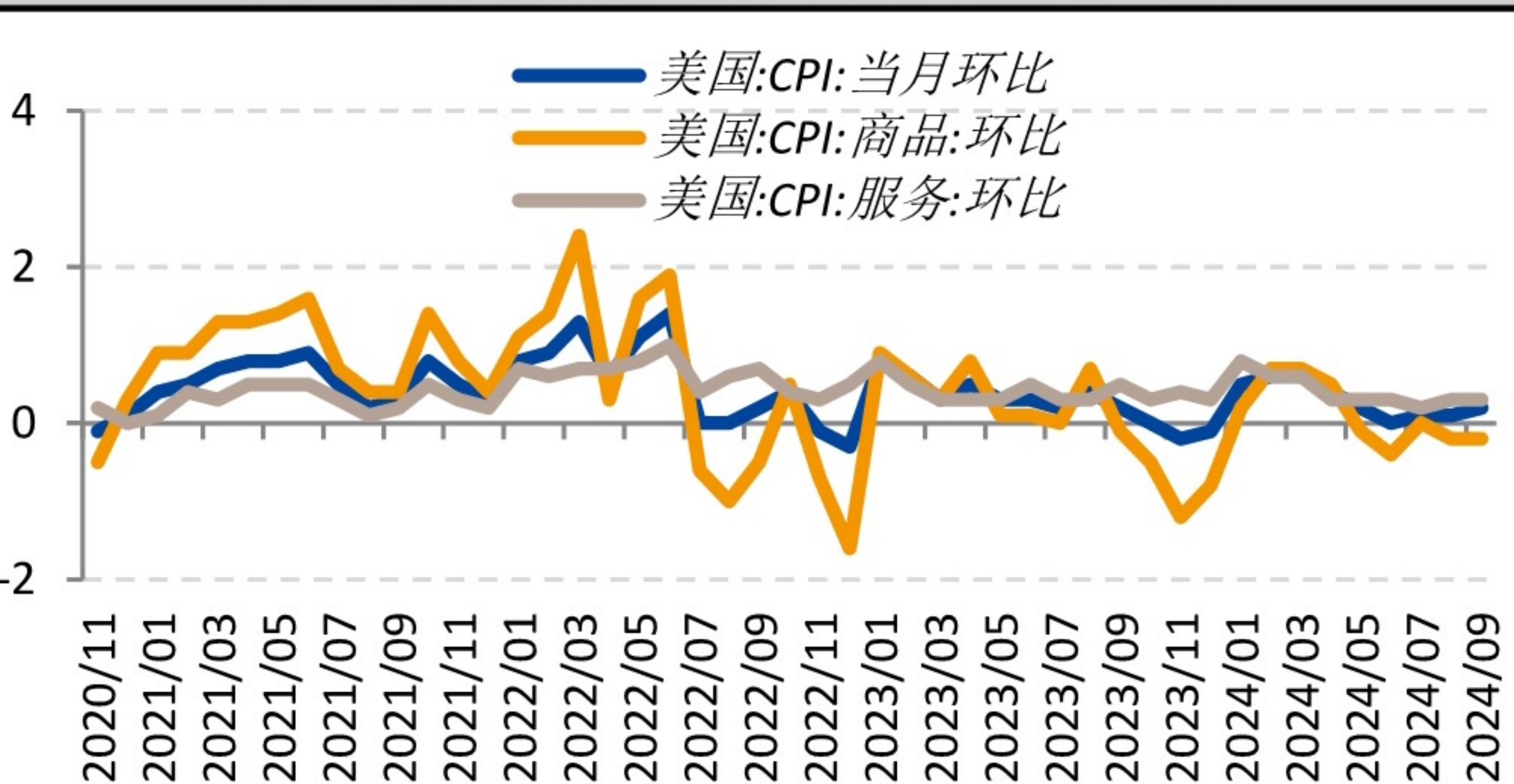
图：美国CPI和核心CPI环比 (%)



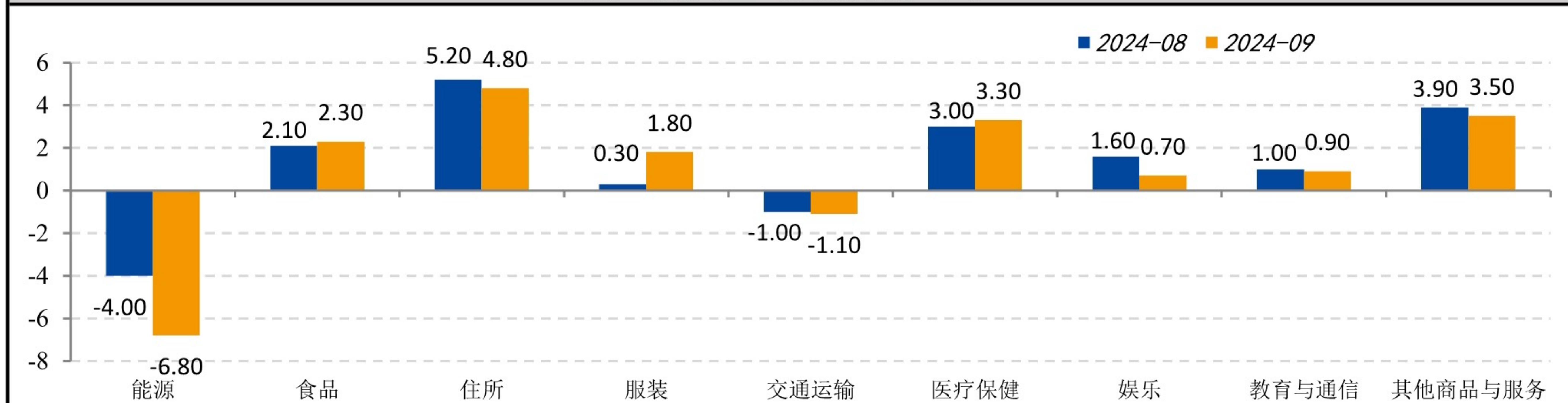
图：美国商品与服务CPI同比 (%)



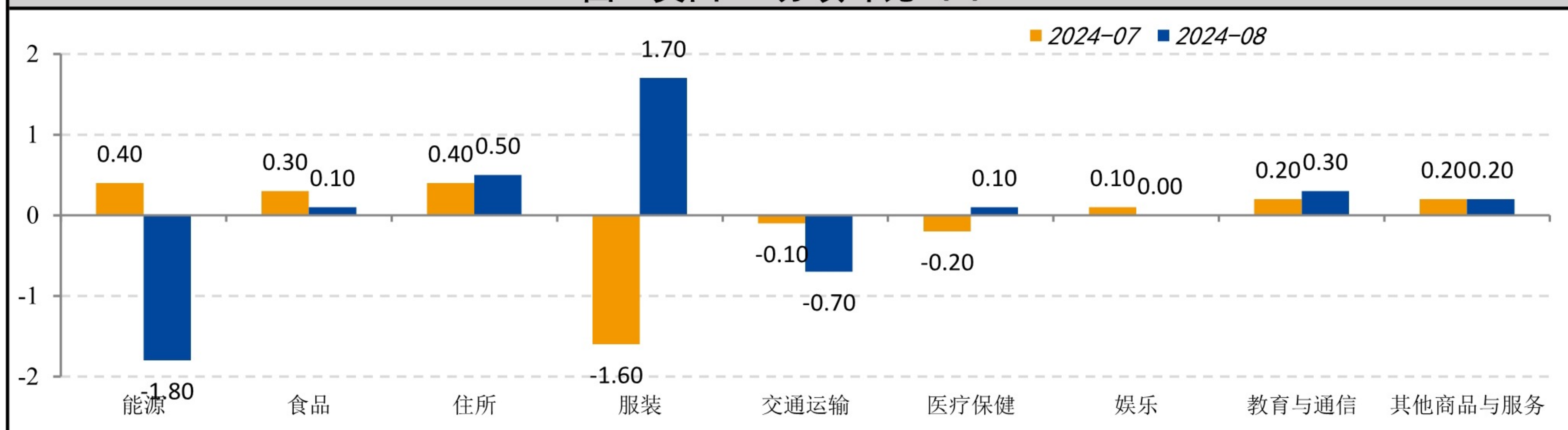
图：美国商品与服务CPI环比 (%)



图：美国CPI分项同比 (%)



图：美国CPI分项环比 (%)



数据来源：同花顺,国投期货

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。宏观金融团队 靳顺柔子 Z0014424