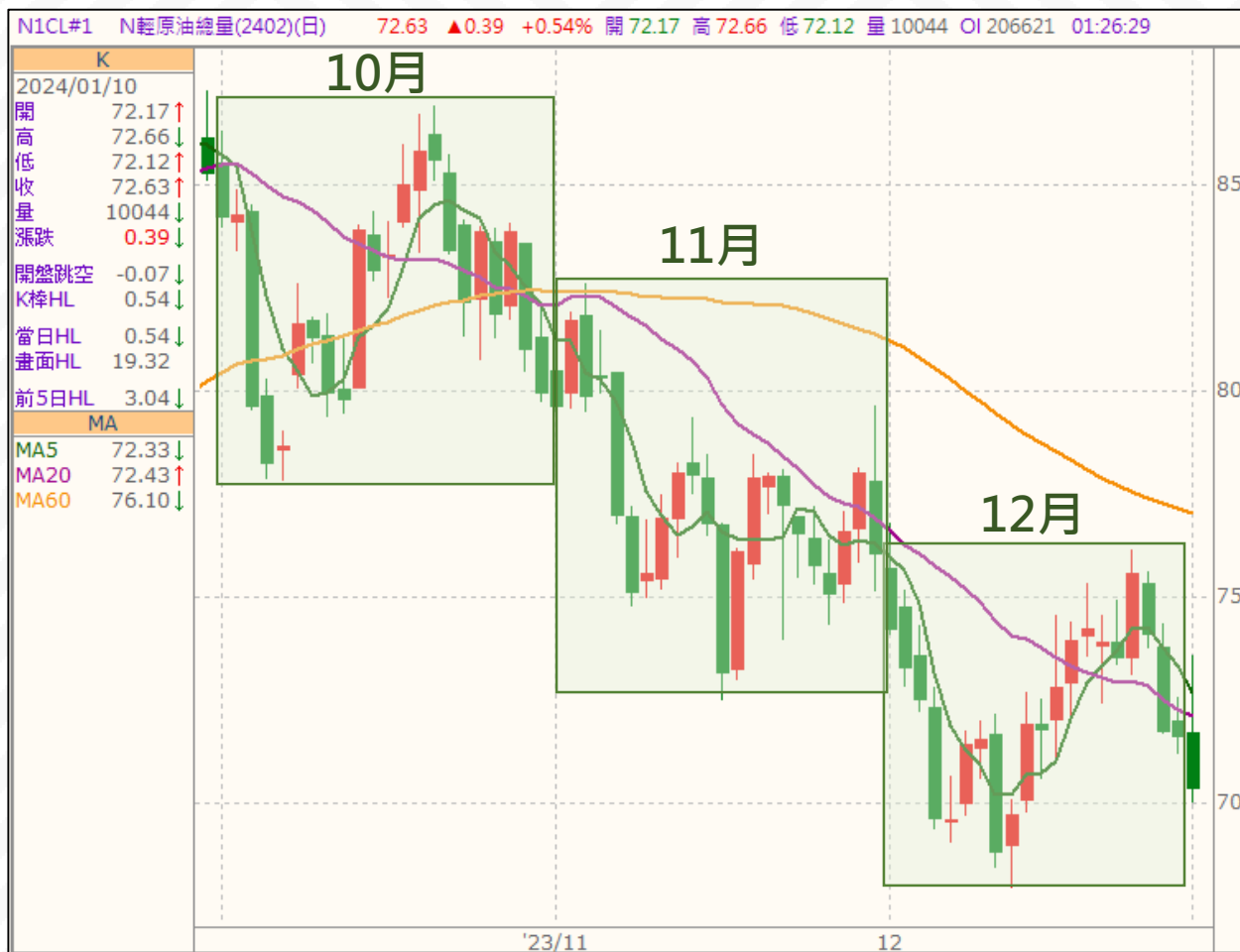


美國物價指數觀察與展望

2023.01.11. 華南期貨顧問事業部編製

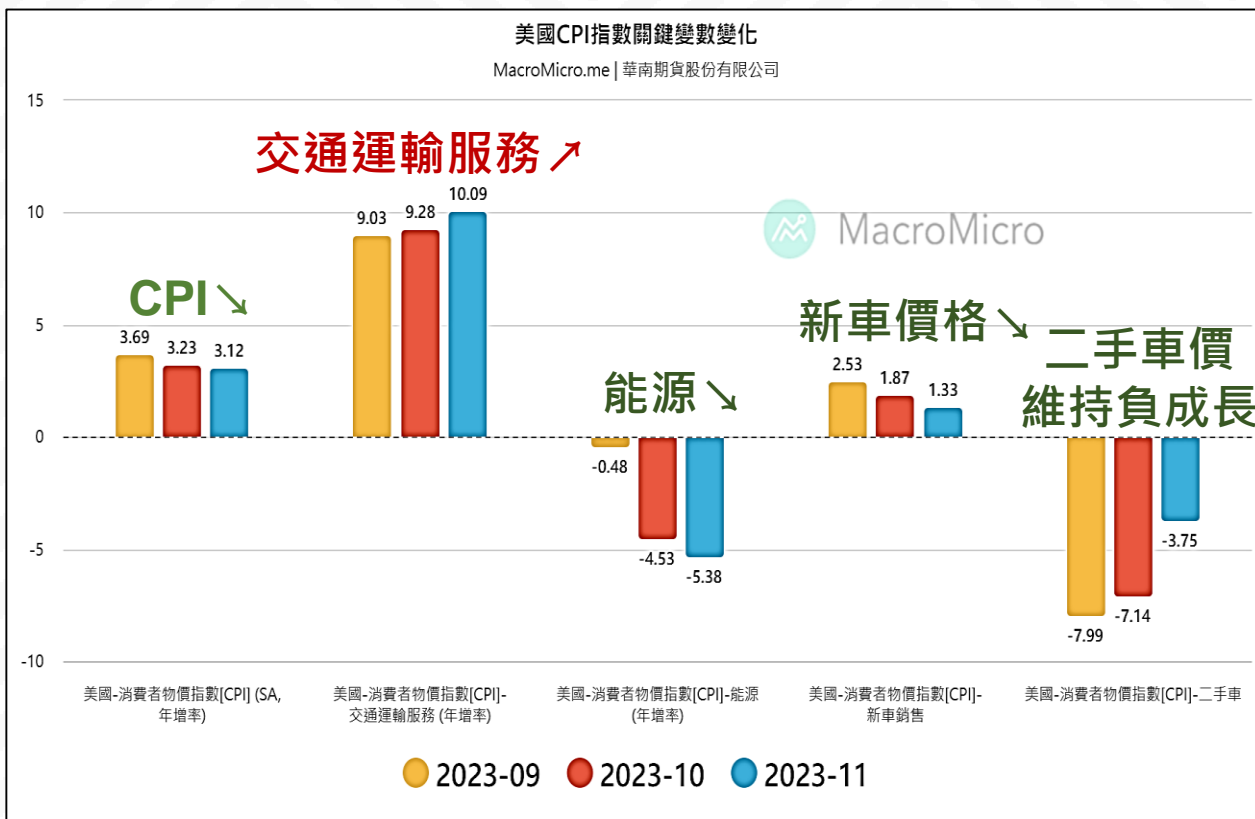
影響美國物價指數的關鍵：原油價格



由於美國自2021年開始CPI指數持續上漲、與2022年中CPI指數開始回落的變化趨勢，與原油價格的正相關性極高，故對於12月份物價指數的預測，必須先從油價開始觀察。

原油期貨的價格自2023年10月以來呈現震盪向下的趨勢，有助於12月份CPI指數較11月下降。

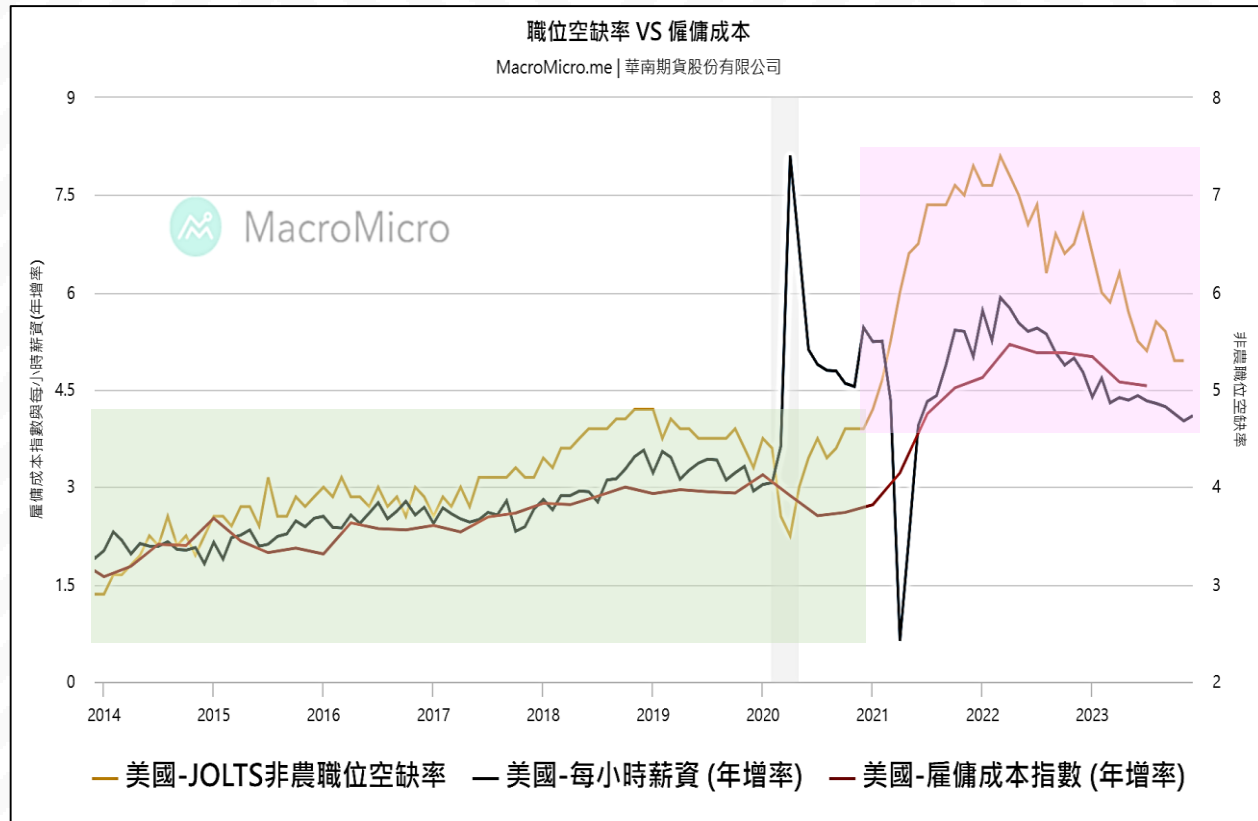
原油價格以外的變數



對美國近期CPI指數影響較大的項目除了能源價格之外，交通運輸的價格持續成長也可能成為阻礙物價回落的重要因素。

在原油價格與車輛價格回穩的情況下，交通運輸成本持續成長的主要因素應為人力成本的攀升。

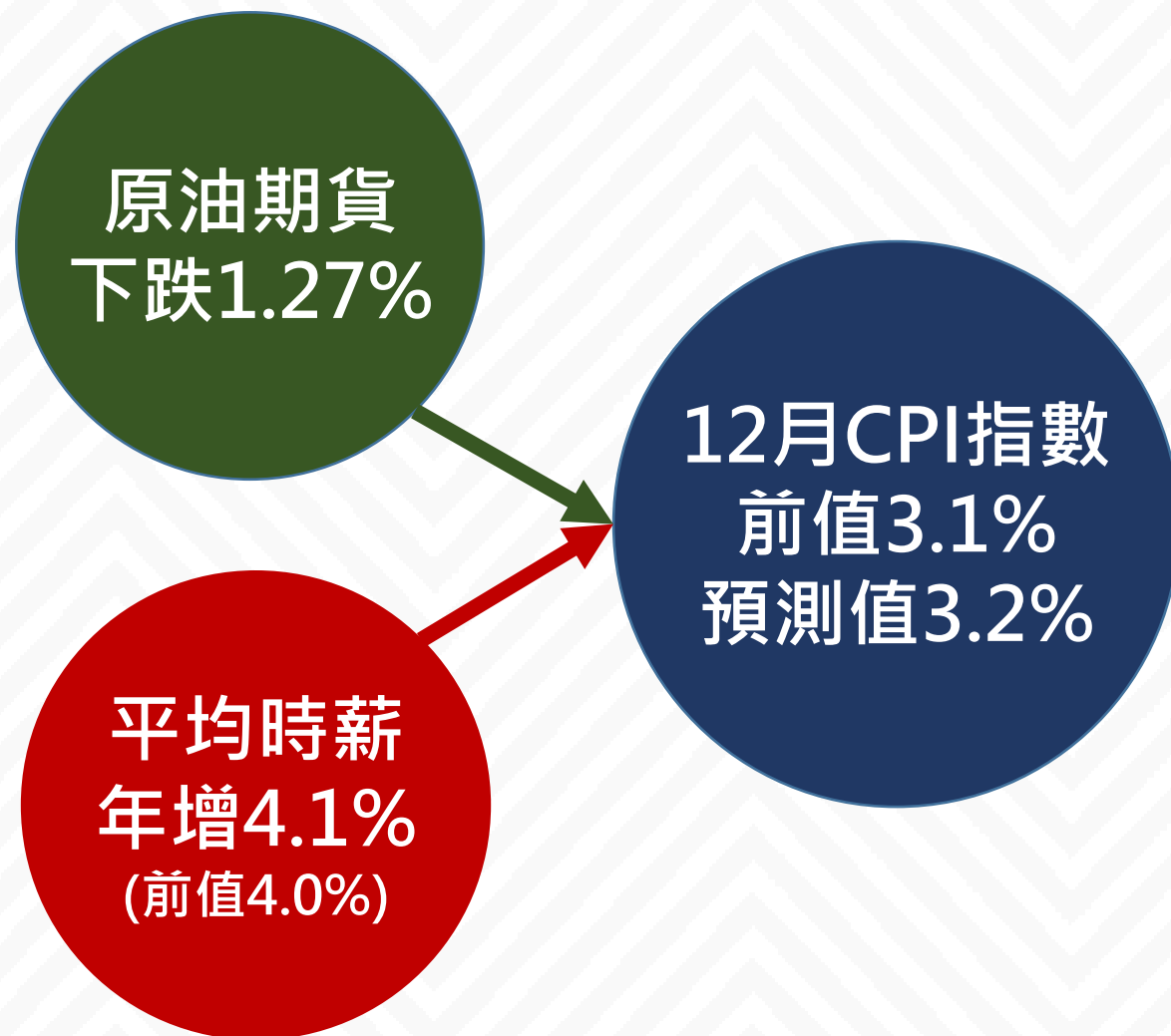
疫情前後美國就業市場的變化與勞動成本



在疫情趨緩後，消費市場的回溫使勞動市場開始出現大量的勞動力缺口，資方為了補足人力，便調高薪資水準，於是僱傭成本也同步上升。

整體美國市場的勞動力空缺與薪資成長率雖然自2022年3月開始已轉為下降趨勢，但與疫情之前的數據相比，仍然處在較高的水位，對CPI指數帶來的影響仍偏向負面。

12月份CPI指數關鍵變數變化



原油期貨12/29的收盤價與11/30相比，下跌幅度為1.27%，使12月份CPI指數有機會下降。

但12月份平均時薪仍維持4.1%的成長，使CPI指數的下降速度可能減緩。

雖然目前市場對12月份CPI指數的預值為3.2%，高於11月份的3.1%，但油價回落幅度較大，使公佈值仍有機會低於市場預測值。

12月份CPI公佈時間與市場可能出現之反應

12月CPI指數
前值3.1%
預測值3.2%

公佈時間
1/11(四)
21:30

高於預測值：
美國降息進度可能延後
對美股指數為利空
美元貶值趨勢可能減緩

低於預測值：
美國可望在第一季即開始降息
對美股指數為利多
美元貶值速度可能加快