

美國生產者物價指數(PPI) 與美股關係

2023.08.08 華南期貨顧問事業部編製

美國生產者物價指數簡介

生產者物價指數(Producer Price Index，簡稱PPI)

- ◆ 用來衡量生產者在生產過程中投入成本的平均變化指標
 - 由美國參議院於1891年決議制定，由美國勞工統計局發布

- ◆ 若生產成本增加，生產者則會將成本轉嫁到商品售價上，導致商品價格常受到成本影響，所以PPI通常為CPI的先行指標

數據包含3大類別： ● 原料 ● 半成品 ● 最終產品

- 發布時間：每個月9~15日間*的20:30(夏季)、21:30(冬季)

*可查詢相關網站：<https://www.bls.gov/ppi/>

美國生產者物價指數(PPI)相關數據

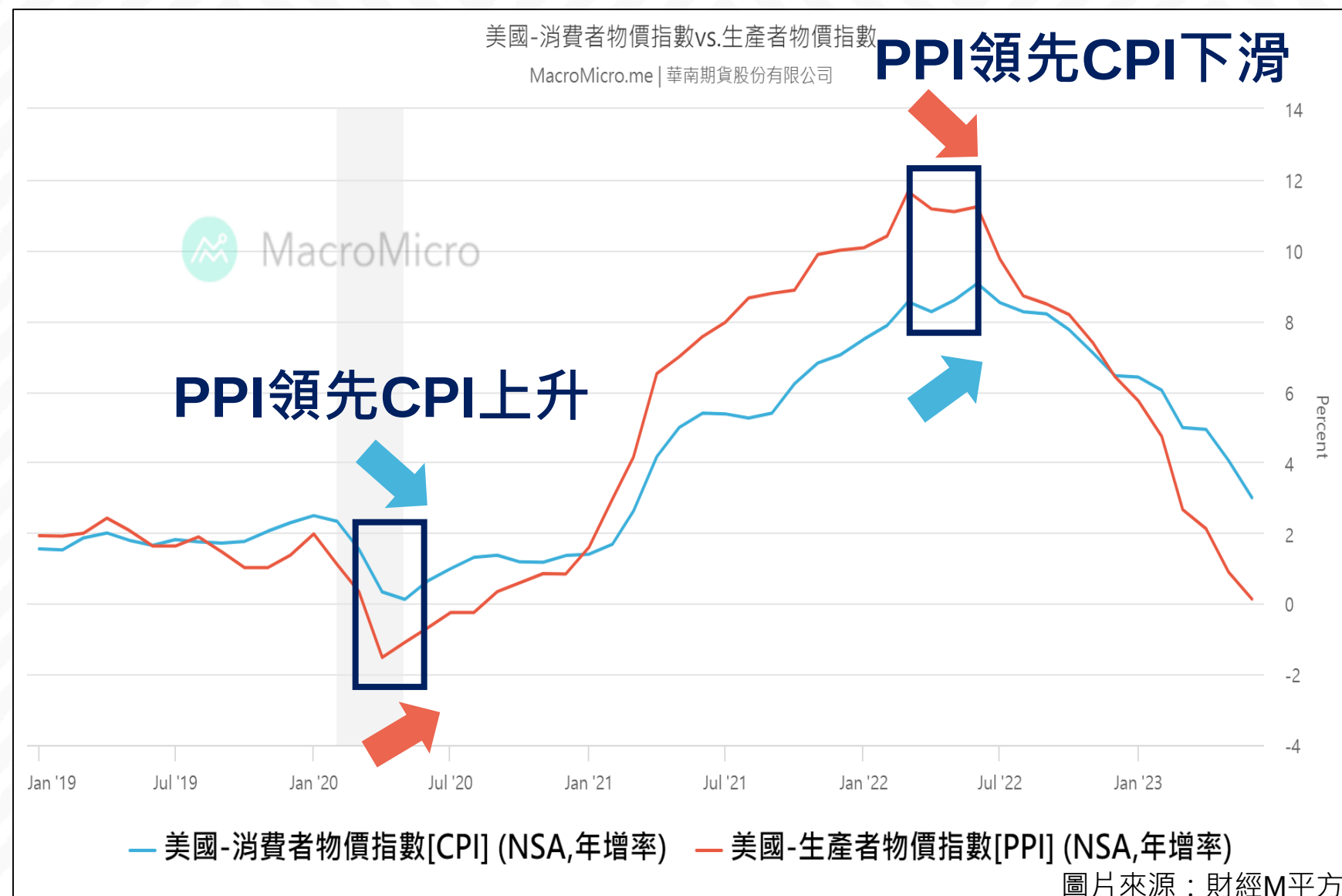
台灣公布時間 (2023)	月份	公布值	預測值
02/16 21:30	1	6.0%	5.4%
03/15 20:30	2	4.6%	5.4%
04/13 20:30	3	2.7%	3.0%
05/11 20:30	4	2.3%	2.4%
06/14 20:30	5	1.1%	1.5%
07/13 20:30	6	0.1%	0.4%
08/11 20:30	7	?	0.7%

圖表%為年增率

若8月公布結果	股市影響
高於預測值	
低於預測值	

今年的生產者物價指數(PPI)年增率逐月降低，代表廠商生產商品的成本**逐漸減少**，是今年消費者物價指數(CPI)同步降低的原因之一，需要注意的是7月預測值高於6月預測及公布值，是否影響CPI結果，得持續關注。

PPI與CPI之間的關係



●生產成本增加，將會影響最終商品的售價提高，因此PPI 通常可以視作CPI 的先行指標，比CPI 更具有領先性。

美國核心生產者物價指數簡介

核心生產者物價指數(簡稱核心PPI)

- ◆ 扣除食品類、能源類等波動較大項目的PPI
 - 由美國勞工統計局發布

◆ 以中長期的趨勢來看，較能反映出真實的物價波動

PPI某些項目波動太大時，數據容易失真，因此核心PPI的數據更為重要

■ 發布時間：每個月9~15日間*的20:30(夏季)、21:30(冬季)

美國核心PPI相關數據

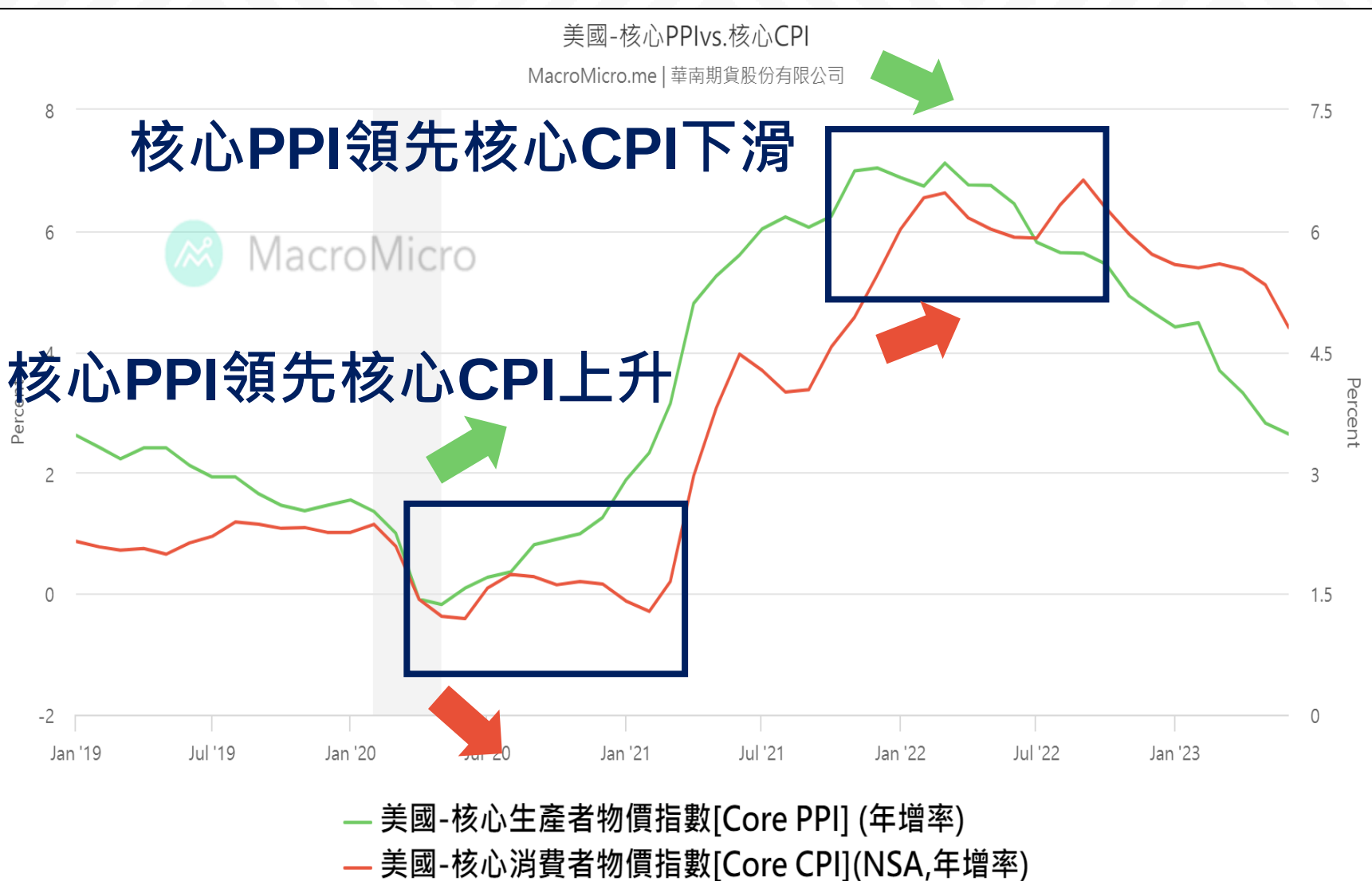
台灣公布時間 (2023)	月份	公布值	預測值
02/16 21:30	1	5.4%	4.9%
03/15 20:30	2	4.4%	5.2%
04/13 20:30	3	3.4%	3.4%
05/11 20:30	4	3.2%	3.3%
06/14 20:30	5	2.8%	2.9%
07/13 20:30	6	2.4%	2.6%
08/11 20:30	7	?	2.3%

圖表%為年增率

若8月公布結果	股市影響
高於預測值	
低於預測值	

核心PPI年增率同樣為逐月降低，與PPI的情況相同，但目前的7月預測值並沒有像PPI一樣，出現預測值大於前月預測及公布值的情況，因此在核心PPI部分，應該如同市場預期，將會持續降低。

核心PPI及核心CPI比較



- 核心PPI同樣領先核心CPI，可提前看出未來趨勢變化，因此觀察通膨變化時，可先留意核心PPI是否已領先反應。

圖片來源：財經M平方

與PPI及CPI有關連性的商品

美國-PPI減CPI(年增率) vs. S&P500指數

MacroMicro.me | 華南期貨股份有限公司



- 因成本與價格息息相關，PPI與CPI通常呈正向關係，且PPI具有領先性。
- PPI減CPI的年增數值上升，代表**企業的獲利有望成長**，PPI減CPI的年增數值下降，則**企業的獲利可能衰退**，在圖表中可以發現PPI-CPI的反應通常會領先於S&P500

圖片來源：財經M平方

小S&P期貨



圖片來源：華南好神期

- 小SP期貨近期跌破月線，短期內有轉弱的趨勢，5日線將形成反壓，不利於指數上漲，盤勢可能形成短空格局。

小S&P期貨

商品代號	ES
交易所	CME
合約規格	指數*50美元
最小跳動值	0.25=12.5美元
交易時間	電子交易(週一~週五)： 06:00~05:00(夏令) 07:00~06:00(冬令)
保證金 (原幣別)	12,320美元
保證金 (約當台幣)	390,562元

商品相關資訊可至華南官網查詢：<https://ft.entrust.com.tw/entrustFutures/deposit/list.do>