

财联社10月13日讯（编辑 潇湘）上到美国总统拜登以及美联储主席鲍威尔，下到华尔街量化分析师乃至散户投资者，今晚所有人的目光显然都将聚焦一件事：美国9月CPI数据。

对于美国总统拜登而言，这将是11月中期选举前所能收到的最后一份CPI报告，如果表现不佳，势必将给在野的共和党人献上大礼，在选前的最后一个月进一步挑起民众对现任政府遏制通胀不力的怒火，继而改写华盛顿的政治“版图”……

而对于美联储主席鲍威尔来说，这份CPI数据同样将成为11月初美联储决议前最为重量级的决策参考。美联储究竟应不应该连续第四次会议加息75个基点，此后的加息又是否需要放缓，自鲍威尔以下的所有美联储官员，都将试图从这份通胀报告中找到答案……

至于普遍的市场参与者，在这个通胀驱动的时代，不管你从事交易的品种是股票、债券、外汇还是大宗商品，人人其实都已从本质上化身成为了“宏观交易员”，因为无论是哪类资产，哪怕是看似最具投机性的比特币等虚拟货币，都已不可避免将受到宏观基本面决策动向和数据表现的影响。

可以说，只要身处市场之中，便无人能真正置身事外！

历史昭示：金融市场已彻底与通胀数据捆绑在了一起？

在日内早间的前瞻中，我们已经对市场就今晚美国CPI数据的预期，做过详细介绍。

目前市场主流预期认为，受汽油价格下降的影响，美国9月CPI同比涨幅将从上月的8.3%小幅降低至8.1%。而剔除食品和能源的核心CPI同比涨幅，则可能从8月的6.3%逆势回升至6.5%。

在环比方面，9月CPI环比涨幅或将从上月的0.1%上升至0.2%，而核心CPI环比增幅则预计将从8月份的0.6%降至0.4%。

(投行CPI预测：同比涨幅预估主要集中在8.0%-8.2%)

从整体的市场预期来看，业内普遍认为9月美国通胀的变化可能并无太多可喜之处——尽管总体CPI同比涨幅可能回落，但不少美联储官员更为关注的核心CPI数据则可能反而进一步上涨。这其实也与上个月CPI发布前的市场预期颇为相似。

而在这里，我们并不想对今晚CPI数据的具体表现，再做过多的妄加揣测，而更想和投资者谈一谈，眼下经济数据和金融市场之间所存在的联动性。这或许将能够说明，今晚的这份CPI，除了背负着下月中期选举和美联储决议前最后一份CPI报告的众望外，究竟还具有着哪些特殊的意义？

众所周知，由于美联储年内连番的激进加息，对全球金融市场造成的负面冲击越来越大，随之造成的结果是，美国经济数据对各类资产的影响力，也开始与日俱增，而如果用关联系数来衡量的话，这两者间的紧密程度，如今其实已经达到了数年来未遇的水平.....

以标普500指数与花旗集团编制的美国经济惊奇指数为例，两者间的负相关性如今已经达到了2015年以来之最。花旗美国经济惊奇指数衡量的是美国经济数据实际表现超出或低于预期的程度。

B. Riley的首席营销策略师Art Hogan就表示，“如今，几乎每一份数据都需要从它将如何影响FOMC决策的角度来看待。唯一可能打破‘坏消息就是好消息’狂热的事情，就是美联储彻底宣布暂停加息。”

而在经济数据的各项分类中，通胀领域的重要性，在当前这个时代无疑尤为凸显。正如同嘉盛集团在今晚的CPI数据发布前所撰文指出的，在1980年代初，美国贸易帐是交易员需要关注的月度经济数据。2010年代，最重大的月度发布数据是非农就业报告。

而现在，尽管交易员们仍会留意贸易帐数据和非农数据，但每月最为重点关注的却是——美国CPI报告。

巴克莱本周早些时候发布的一份研究报告也能证明这一点——至少在过去十年里，从来没有出现过任何经济指标像今天的CPI一样与市场走势呈现高度负相关。

可以说，在当前，任何物价压力依然偏高的迹象都会让市场立刻进入抛售模式，股票和债券会同时下跌。这种情况最新的案例就发生在周三，当时美国公布的生产者价格指数(PPI)超过预期，美国股市期货早前的涨势一度也随之烟消云散。

而正是在通胀数据愈发开始主宰华尔街的情况下，今晚将公布的美国9月CPI无疑将显得更为重要。如果数据超出预期，则美联储势必将进一步激进加息，并令股市再次陷入混乱。

事实上，许多记忆力较好的投资者，可能仍会对上个美国CPI发布日市场经历的暴跌行情记忆犹新。当时美国8月CPI同比涨幅也不过是比市场预期高了0.2个百分点

，但恰恰是这0.2个百分点的落差，却引发了一场市场“血案”——纳指的单日跌幅超过5%，标普500指数重挫了4.3%，99%的标普500成分股均出现下跌。

而这一惨状，其实已经在年内发生过多次。

一项业内统计，在今年迄今总共的9个美国CPI发布日中，标普500指数有七次最终在这一关键数据披露日收跌。

在过去半年的CPI数据发布日中，美股投资者更是只有在8月“侥幸”逃出了生天。这也是其中唯一一次，CPI同比涨幅比市场预期低的情况……

华尔街投行直接赠送“投资攻略”

颇有意思的是，似乎是通胀数据与美股直接的反向关联性实在过于明显。向来颇为爱惜羽毛的华尔街大行们，在今晚的CPI数据公布前，似乎也一点都不怕自身的预测出现错误，直接了当地给出了一份份极为细致的交易攻略，甚至将美股可能出现的涨跌幅，都不厌其烦地一一告诉了投资者。

本周早些时候，Andrew Tyler领导的摩根大通交易团队率先给出的一份“投资攻略”，可谓是在业内流传度最高的。Tyler将今晚美国9月CPI数据可能的表现，分为了四类不同的模拟情景：

①CPI同比涨幅高于8.3%：这将注定又是一个美股暴跌5%的日子。这一数字将再度比市场预期高出0.2个百分点，因此Tyler几乎套用了上月的市场表现案例。

②CPI同比涨幅位于8.1%-8.3%：这也将是一个对市场较为负面的结果，标普500指数跌幅可能在1.5%-2%之间，其特征可能是多头纷纷了结头寸。摩根大通表示，更大的担忧是债券市场重新定价，导致12月加息75个基点的可能性增加。

③CPI同比涨幅位于7.9%-8.0%：这可能足以引发一轮反弹，市场可能上涨75-100点。

④CPI同比涨幅低于7.9%：如果这一目标实现，摩根大通认为标普500指数可能大涨2%-3%。而如果CPI涨幅回落幅度大于0.6个百分点，那么美股涨

幅可能会更大，因为届时市场上要求美联储暂停或放缓加息的呼声可能会震耳欲聋。

无独有偶，高盛集团策略师John

Flood在今晚CPI数据出炉前，也罗列了一份与小摩大同小异的市场预测：

- ①CPI同比涨幅高于8.2%：标普500指数料将下跌逾3%；
- ②CPI同比涨幅位于8%-8.2%：标普500指数料将下跌1%-2%；
- ③CPI同比涨幅位于7.8%-7.9%：标普500指数料将上涨1%-2%；
- ④CPI同比涨幅低于7.8%：标普500指数料将上涨逾3%；

至于上述投行给出的“攻略”是否值得投资者“抄作业”，大家不妨好好自己斟酌一番。

某种意义上说，虽然上述两份“攻略”都很简单明了，但很大程度上仅仅围绕CPI同比的表现展开，而日内核心CPI以及环比数据的表现，可能同样不容投资者忽视

。

美国银行首席美国经济学家Michael Gapen就表示，目前美国核心通胀数据尚未下降反映出市场供不应求，这意味着美联储必须抑制比预期更多的需求。如果CPI数据走高，市场就会抛售，股市不会喜欢，而即使CPI数据稍微走低，市场也会认为就业市场依旧强劲，美联储仍将加息75个基点。

本文源自财联社 潇湘