

CICC
中金公司

200

1

2

1

1999 7

² Fisher, Irving, 1867-1947 "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions" Chicago: Econometric Society, The University of Chicago, October 1933.

23Q1 0.8% vs. 22Q4 0.5%

1 CPI 6.5% 2.1% CPI
6.1% 3 37.0%

iCPI CPI
3 4.3% 1.4%

CPI



CICC
中金公司
PMI 12
PMI

PPI

PMI

10

2 4-
PPI CPI 4

CPI

M2
CPI 5 3
CPI 1.5%-2% PPI
-1.5% 0



CICC
中金公司

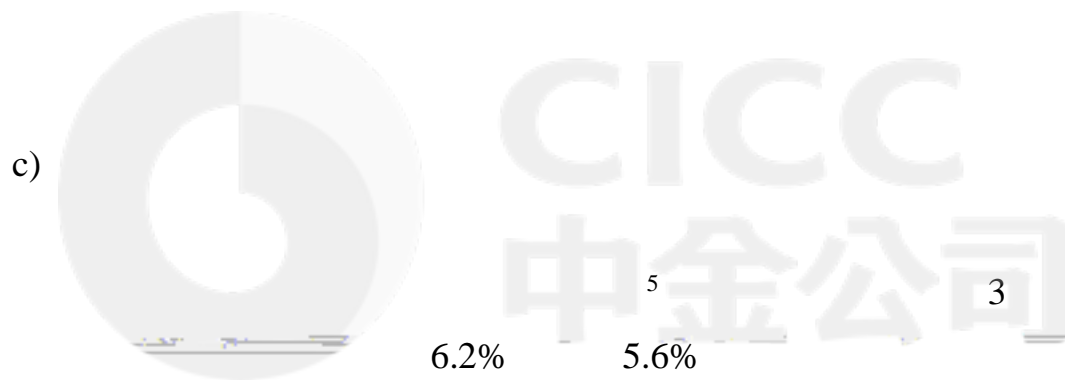
SAC S0080520080004 SFC CE Ref BRG436
SAC S0080520080009 SFC CE Ref BFE988



CICC
中金公司

a) -0.9% -2.4% 0.4% 0.2%

b) 0.7% 0.5% 0.8% 0.5% CPI
12



3 FOMC

6

CPI

38

10

⁵ <https://www.federalreserve.gov/newsevents/testimony/powell20230307a.htm>

<https://www.chicagofed.org/publications/chicago-fed-letter/2023/477>

<https://www.dallasfed.org/news/speeches/logan/2023/lk1230214>

⁶ <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcminutes20230322.htm>

“

”

”

”

——



CICC
中金公司

2022

2021

2022

2023 6

/

/

2023.4.10
2023.4.10
2023.4.12

3

2023.4.12

2023 3

2023.4.13
2023.4.13

2023 3

2023.4.15

Waller

2023.4.11
2023.4.13

23 ~4 12

36

3

2023.4.16
2023.4.16
2023.4.16
2023.4.16
2023.4.16

A

CICC
中金公司

2022

2023 4 10

~16

2023.4.16

6

2023.4.16

2023.4.10
2023.4.10

3

2023.4.10
2023.4.10
2023.4.10

ABS

23

2023 3

2023.4.11
2023.4.11

23 1 2 3

2023.4.10

1Q23

2023.4.16		3	
2023.4.16	/	4/14	AI
2023.4.16		4/14	

:

卖
与



人
CICC
中金公司
即 卖 下

卖 即

即

即

并

何 卖
书

huimin.wu@cicc.com.cn
ting.wu@cicc.com.cn
烜烜 xuanxuan.zuo@cicc.com.cn