

市场资讯 - 美国

持续通胀压力下仍维持增长动力



供应链受阻继续推升消费价格

受惠于疫情相关限制措施持续放宽，美国经济第 2 季度稳健复苏，以年率计，美国国内生产总值按季增长 6.5%。主要受惠于消费进一步改善，该季度个人消费支出增长 11.8%。与此同时，美国劳动力市场在 6 月份进一步改善，非农就业职位增加了 850,000 个，增幅超过市场预期。然而，由于更多人自愿离职，失业率从 5 月份的 5.8% 微升至 6 月份的 5.9%。

随着经济复苏，通胀压力仍持续。继 5 月份上升 5.0% 后，6 月份整体消费者物价指数按年上升 5.4%，为 2008 年 8 月以来的最高水平。月内核心 CPI 亦上升 4.5%，为 1991 年 11 月以来最大升幅。晶片短缺等因素令供应链持续受阻，导致消费物价持续上升，其中二手车价格在 6 月飙升 45.2%。

尽管通胀持续上升，联储局在 7 月的政策会议上仍将联邦基金利率维持在 0%-0.25%，并维持月度资产购买计划规模。主席鲍威尔透露，联储局官员已首次深入研究如何缩减资产购买规模。然而，官员仍未在会议中决定缩减资产购买的时间。鲍威尔还表示，联储局仍需要更多时间来观察数据，尤其是就业方面的数据，以确保在正确时机改变货币政策。

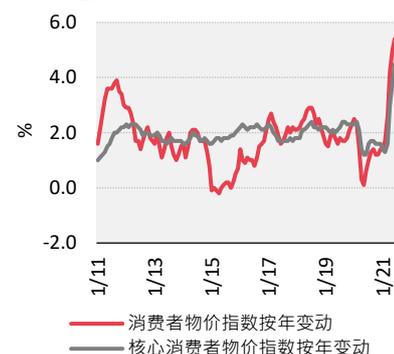
展望未来，虽然美国经济有望在 2021 年下半年持续复苏，但 delta 变种病毒可能对经济复苏的延续构成风险。病毒的新变种可能会挑战现有疫苗的有效性，确诊数字大幅回升亦有可能令当局恢复封城措施，从而打击商业活动和消费。

供应链受限继续推升通胀。

新冠病毒确诊个案回升，引发投资者对美国复苏可能会被拖累的担忧。

由于投资者避险情绪升温，美国国债孳息率下跌。

美国通胀率



资料来源：彭博 (数据截至21/7/2021)

新增确诊个案回升导致股市震荡

截至 7 月 31 日，新增确诊个案的 7 天平均值攀升至约 78,600 宗，明显高于 6 月底少于 12,500 宗。英国和日本等一些发达经济体亦出现了新增确诊个案反弹。由于投资者担心 delta 变种的传播对美国和其他主要经济体的潜在影响，主要股市指数曾出现回调。7 月 19 日，标准普尔 500 指数曾较 6 月底水平下跌近 1%，而纳斯达克和道琼斯指数均较上月底下跌约 1.6%。随后因为投资者预计上市公司第 2 季度的盈利将有强劲增长，令股市反弹。截至 7 月 30 日，标准普尔 500 指数较 6 月底的水平上升 2.3%，而纳斯达克和道琼斯指数在同一时期则分别上升 1.2% 及 1.3%。

美国股市指数



投资者避险令美国国债孳息率下降

由于担心确诊数字回升可能威胁到美国经济的复苏，投资者转投避险资产，令美国国债孳息率下降，美元曾轻微走强。截至 7 月 30 日，10 年期国债孳息率为 1.224%，较 6 月底水平低约 25 个基点。然而，由于联储局仍强调在作出任何政策转变之前需要看到经济更显著改善。市场参与者认为利率短期内将保持在低位，美元指数在同一时期则下跌 0.3%。

10年期美国国债孳息率



展望未来，国债孳息率和美元走势将受投资者风险胃纳左右。如果经济和就业市场继续向好，通胀预期持续，联储局将启动缩减购买产。10 年期国债孳息率可能恢复上升趋势，美元亦可能再次走强。之前受益于低利率和充裕流动性的资产可能面临价格回调的风险。

美汇指数



免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外, 其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财务状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此, 作出任何投资决定前, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财务状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点, 并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请电邮至 lerd@hkbea.com、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

