

持續通脹壓力下仍維持增長動力



供應鏈受阻繼續推升消費價格

受惠於疫情相關限制措施持續放寬，美國經濟第 2 季度穩健復甦，以年率計，美國國內生產總值按季增長 6.5%。主要受惠於消費進一步改善，該季度個人消費支出增長 11.8%。與此同時，美國勞動力市場在 6 月份進一步改善，非農就業職位增加了 850,000 個，增幅超過市場預期。然而，由於更多人自願離職，失業率從 5 月份的 5.8% 微升至 6 月份的 5.9%。

隨着經濟復甦，通脹壓力仍持續。繼 5 月份上升 5.0% 後，6 月份整體消費者物價指數按年上升 5.4%，為 2008 年 8 月以來的最高水平。月內核心 CPI 亦上升 4.5%，為 1991 年 11 月以來最大升幅。晶片短缺等因素令供應鏈持續受阻，導致消費物價持續上升，其中二手車價格在 6 月飆升 45.2%。

儘管通脹持續上升，聯儲局在 7 月的政策會議上仍將聯邦基金利率維持在 0%-0.25%，並維持月度資產購買計劃規模。主席鮑威爾透露，聯儲局官員已首次深入研究如何縮減資產購買規模。然而，官員仍未在會議中決定縮減資產購買的時間。鮑威爾還表示，聯儲局仍需要更多時間來觀察數據，尤其是就業方面的數據，以確保在正確時機改變貨幣政策。

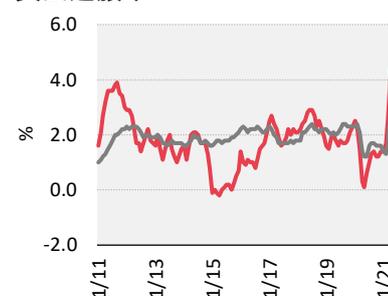
展望未來，雖然美國經濟有望在 2021 年下半年持續復甦，但 delta 變種病毒可能對經濟復甦的延續構成風險。病毒的新變種可能會挑戰現有疫苗的有效性，確診數字大幅回升亦有可能令當局恢復封城措施，從而打擊商業活動和消費。

供應鏈受限繼續推升通脹。

新冠病毒確診個案回升，引發投資者對美國經濟復甦可能會被拖累的擔憂。

由於投資者避險情緒升溫，美國國債孳息率下跌。

美國通脹率



資料來源：彭博 (數據截至 21/7/2021)

新增確診個案回升導致股市震盪

截至 7 月 31 日，新增確診個案的 7 天平均值攀升至約 78,600 宗，明顯高於 6 月底少於 12,500 宗。英國和日本等一些發達經濟體亦出現了新增確診個案反彈。由於投資者擔心 delta 變種的傳播對美國和其他主要經濟體的潛在影響，主要股市指數曾出現回調。7 月 19 日，標準普爾 500 指數曾較 6 月底水平下跌近 1%，而納斯達克和道瓊斯指數均較上月底下跌約 1.6%。隨後因為投資者預計上市公司第 2 季度的盈利將有強勁增長，令股市反彈。截至 7 月 30 日，標準普爾 500 指數較 6 月底的水平上升 2.3%，而納斯達克和道瓊斯指數在同一時期則分別上升 1.2% 及 1.3%。

美國股市指數



投資者避險令美國國債孳息率下降

由於擔心確診數字回升可能威脅到美國經濟的復甦，投資者轉投避險資產，令美國國債孳息率下降，美元曾輕微走強。截至 7 月 30 日，10 年期國債孳息率為 1.224%，較 6 月底水平低約 25 個基點。然而，由於聯儲局仍強調在作出任何政策轉變之前需要看到經濟更顯著改善。市場參與者認為利率短期內將保持在低位，美元指數在同一時期則下跌 0.3%。

10年期美國國債孳息率



展望未來，國債孳息率和美元走勢將受投資者風險胃納左右。如果經濟和就業市場繼續向好，通脹預期持續，聯儲局將啟動縮減購買產。10 年期國債孳息率可能恢復上升趨勢，美元亦可能再次走強。之前受益於低利率和充裕流動性的資產可能面臨價格回調的風險。

美匯指數



免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。除與東亞銀行有關的披露外，其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本刊物所表達的資訊、預測及意見以截至本文件發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要以及法例的規定更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌。投資產品之過往業績並不代表將來表現。本文件並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本文件而作出任何投資決定。故此，作出任何投資決定前，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立投資顧問意見。

本文件所表達的論點，並不一定反映東亞銀行管理層的立場。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請電郵至 lerd@hkbea.com、電話：(852) 3609-1504 或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。

