

市场资讯 - 美国

通胀进一步加速



供应链瓶颈持续和劳工短缺使通胀加速

美国通胀在 10 月份加速升至 30 年高位，整体消费者物价指数 (CPI) 按年增幅由上月的 5.4% 进一步升至 6.2%。剔除波动较大的食品和能源类别，核心 CPI 在该月亦录得 4.6% 的年率增长，也是近 30 年来的最大升幅。由于新车和二手车价格、汽油及其他能源成本，以及家具、租金和医疗费用上升，令价格普遍上涨。新冠病毒疫情导致的持续供应链瓶颈和劳动力短缺是通货膨胀的主要因素。《华尔街日报》的一项调查显示，80% 的中小企业反映劳动力成本上升，超过一半表示原材料和其他投入品成本较高。此外，标普 Case-Shiller 20 城市综合房价指数 9 月份按年增长 19.1%，显示租金上涨压力可能持续。

尽管 10 月份零售额按月增长 1.7%，但大部分增长反映价格上涨。消费者信心继续受到通胀升高和货物短缺的不利影响。密歇根大学消费者信心指数 11 月初值从前一个月的 71.7 降至 67.4，为 10 年来最低水平。

美国劳动力市场 10 月份的招聘情况有所改善。10 月份非农就业人数增加 531,000 人，高于前一个月向上修正后的 312,000 人。新感染病例的减少提振了面对面服务的需求，休闲和酒店业的就业人数显著增加了 164,000 人，其中饮食业的工作岗位增加了 119,000 人。与此同时，当月失业率进一步下降至 4.6%，创下疫情爆发以来的新低。

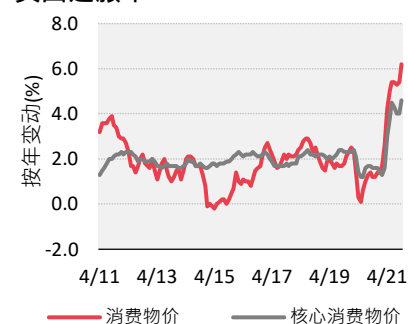
10 月份就业市场有所改善。

由于持续的供应链瓶颈和强劲的消费需求，通货膨胀率达到 30 年高位。

即将出台的社会和气候支出法案以及最近通过的基建法案可能会进一步推高通胀压力。

新的病毒变种可能对经济前景构成额外风险。

美国通胀率



资料来源：彭博 (数据截至18/11/2021)

众议院最终于 11 月初通过 1.2 万亿美元的基础设施支出法案。总统拜登在 11 月中签署基建法案。该法案包括用于道路、港口和宽频等基础设施项目的约 5,500 亿美元的新资金，以及之前批准分配给基础设施相关项目的支出。美国国会将把注意力转移到同样由众议院在 11 月通过、价值约 1.75 万亿美元的社会支出和气候法案。

展望未来，近期通过的基础设施法案、以及即将通过的社会支出和气候法案有望在中期为美国经济复苏带来支持。然而，财政支出的增加也可能有进一步推高通胀的风险，联储局可能被迫较先前预期更快地实现利率正常化。加息速度加快将推高融资成本，从而削弱企业和消费者信心。这可能抵销财政支出的提振，并拖累经济增长。此外，新发现的 Omicron 变种病毒亦会为经济前景带来潜在风险。

新的病毒变种及联储局主席的鹰派言论令股市出现波动

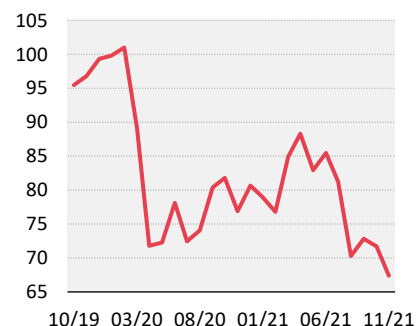
11 月份美国股市波动加剧。尽管最新的非农就业人数增长超出了市场预期，但 11 月下旬发现的新 Omicron 病毒变种引发了市场对经济复苏的担忧。此外，联储局主席鲍威尔在参议院委员会作证时，暗示可能加快缩减资产购买计划，以对抗通胀飙升，并暗示通胀可能不是暂时性的，进一步加大股市下行压力。截至 11 月 30 日，标准普尔 500 指数和道琼斯指数较 10 月底的水平分别下跌 0.8% 和 3.7%，而纳斯达克指数在同一时期则仍录得 0.3% 的升幅。

新病毒变种引发避险情绪，令美元上升，但国债孳息率下跌

10 月份通胀加速，加剧了市场对联储局可能很快启动利率正常化的预期。临近 11 月底，随着发现 Omicron 变种病毒，避险情绪升温，导致美元走强。截至 11 月 30 日，美汇指数已升至 95.994，较 10 月底水平上升约 2.0%。与此同时，投资者因 Omicron 病毒变种担忧经济前景而寻求避险资产，11 月份国债孳息率下降。截至 11 月 30 日，10 年期国债孳息率为 1.447%，较 10 月底水平低约 11 个基点。

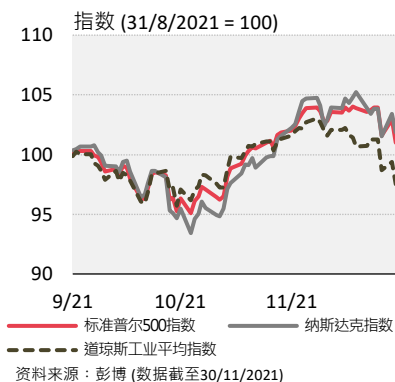
展望未来，直到新冠病毒疫情受控前，供应链瓶颈和通胀压力将持续存在。如果联储局需要提前实现利率正常化以抑制通胀，美元可能进一步走强。至于国债孳息率，利率正常化预期引发的上升趋势，可能会被 Omicron 病毒变种相关的不确定性导致的避险情绪部分抵销。

密歇根大学消费者情绪指数



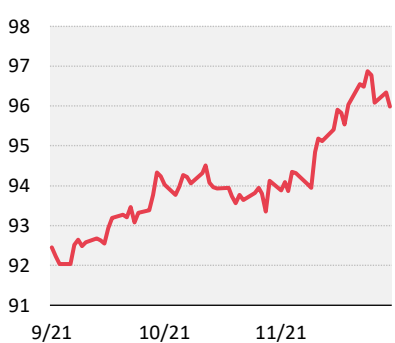
资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2021)

美国股市指数



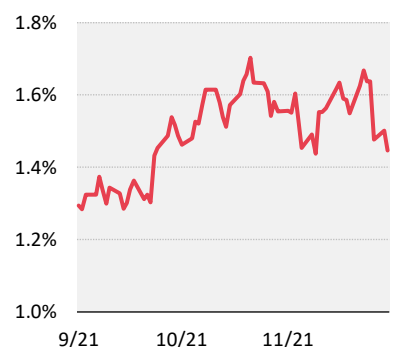
资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2021)

美汇指数



资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2021)

10年期美国国债孳息率



资料来源：彭博 (数据截至 30/11/2021)

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, 投资产品之价格可升亦可跌。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、财政状况或其他需要。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、财政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。

