

市场资讯 - 美国

## 7 月份通胀压力高位缓和



### 能源价格带动 7 月整体通胀略为缓和

由于消费支出增长略为上调改善，第 2 季美国国内生产总值 (GDP) 从按季年率跌 0.9% 轻微上修至按季年率跌 0.6%。第 2 季经济总体表现变化不大，并在库存、住宅和结构投资拖累下，经济连续两个季度负增长，而实质国内最终销售则保持疲弱。

受能源价格升幅回落带动，7 月美国通胀压力于高位略为缓和。整体消费物价指数 (CPI) 从 6 月份 40 年来高位 9.1% 回落至 7 月份 8.5%。剔除食品和能源价格的消费物价核心指数则维持不变于 5.9%。以按月计算，整体消费物价及其核心指数的回落幅度则更为明显，前者从上月 1.3% 升幅回落至 7 月 0.0%，后者则从上月 0.7% 升幅放缓至 7 月 0.3%。

在各项分类价格指数中，7 月份能源价格升幅下降了 8.7 个百分点至按年 32.9%，但食品通胀则进一步加速，按年升幅较 6 月加快 0.5 个百分点至 7 月 10.9%。同时，通胀压力则逐渐从核心商品价格向核心服务转移。例如，7 月份二手车及新车价格分别从上月按年上升 7.1% 及 11.4% 回落至 6.6% 和 10.4%，但住房及交通运输成本的升幅，则分别从 6 月 5.6% 和 8.8% 进一步加速至 7 月 5.7% 和 9.2%。因此，直至 2022 年第 4 季核心服务将承接核心商品成为通胀高企的主要动力，故预期在通胀回落速度有限的背景下，美国通胀率料难以在短时间内返回联储局的政策目标。

随着能源价格升幅逐渐回落，消费者对短期通胀预期有所降温，带动消费者信心指数略有反弹。8 月份密歇根大学消费者情绪指数从 7 月 51.5 升至 58.2，消费者对未来 1 年的通胀预期亦较上月下降 0.4 百分点至 4.8%，为

通胀从 40 来的高位略为回落，7 月份整体消费物价指数按年升 8.5%。

就业市场维持稳健活跃，但 8 月失业率微升 0.2 个百分点至 3.7%，新增非农就业数目亦回落至 31.5 万个。

消费信心虽然略为回升，但仍处于低迷水平。

美国通胀率



资料来源：彭博 (数据截至 15/8/2022)

2021 年 12 月以来的低位，但对未来 5 年的通胀预期则维持在 2.9%。

美国就业市场保持活跃，但 8 月失业率轻微回升 0.2 个百分点至 3.7%，主要反映更多人重返就业市场，劳工参与率上升 0.3 个百分点至 62.4%。新增非农就业职位数目亦放缓至 31.5 万份，且 6、7 月份数字分别向下修订 10.5 万及 2 千至 29.3 万及 52.6 万。2022 年首 8 个月，非农就业职位每月平均增幅为 43.8 万，低于 2021 年每月平均 56.2 万，显示就业市场或正从甚为紧张的水平初现降温，惟 8 月份平均时薪按年增长仍达 5.2%。

据联储局公开市场委员会 (FOMC)会议记录显示，纵使货币政策正常化导致消费开支及生产活动均有放缓迹象，但委员们认为仍有必要继续加息以压抑通胀。尽管委员们认为在未来某个时点或会适合放慢加息的步伐，但认为有需要进一步提高联邦基金利率至紧缩区间且维持高企一段时间，以确保通胀正处于返回 2%政策目标的道路之上。展望未来，联储局尚未完成本轮加息周期，相信整体经济增长动力包括消费开支和企业投资将可能进一步减弱。

### 8 月份债券孳息率回升，美元维持强势，股市波动增加

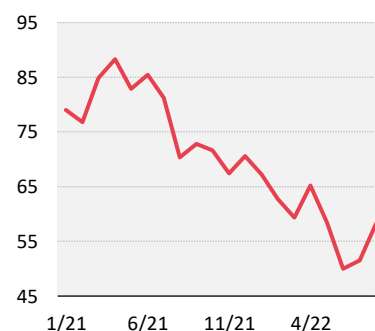
8 月上半月，美国股市仍持续上扬，主要与美国企业盈利表现优于预期，以及通胀压力或现见顶迹象有关，令市场预期未来联储局或会放慢加息步伐。然而，联储局主席鲍威尔于 Jackson Hole 全球央行年会上发表鹰派言论后，投资者担忧联储局采取更进取的紧缩政策，令股市指数下行压力增加。截至 8 月 31 日，标准普尔 500 指数比 7 月底水平下跌 4.2%，纳斯达克指数下跌 4.6%。道琼斯工业平均指数于同期则下跌 4.1%。

债市方面，市场对经济或会出现严重下滑的担忧减退，带动市场情绪改善，加上预期联储局更积极加息，美国国债孳息率回升。截至 8 月 31 日，10 年期国债孳息率报 3.195%，较 7 月底高约 54 个基点。

外汇市场方面，8 月美元走势波动略增，在低于预期的通胀数据公布后，美汇指数一度较 7 月底回落 0.8%，惟在联储局议息会议记录公布后，加上对全球经济前景的担忧升温，美元逐步回升。由于对避险资产的需求增加，美元指数一度升至 109 水平以上。截至 8 月 31 日，美汇指数报 108.7，较 7 月底上升约 2.6%。

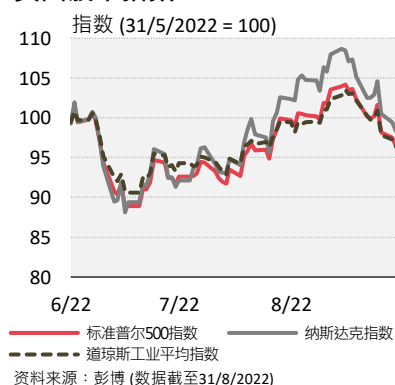
展望未来，投资者的风险胃纳料将受到美国经济前景、货币政策变化及地缘政治局势等一系列因素影响，相信美国金融市场将保持较高的波动性。

密歇根大学消费者情绪指数



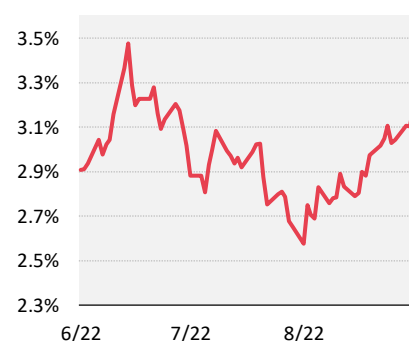
资料来源: 彭博 (数据截至 31/8/2022)

美国股市指数



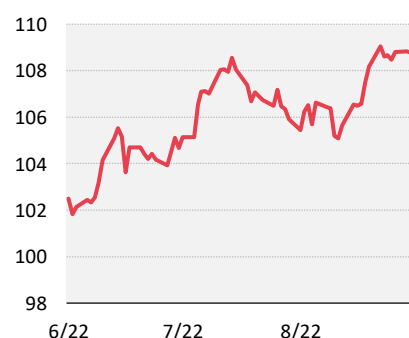
资料来源: 彭博 (数据截至31/8/2022)

10年期美国国债孳息率



资料来源: 彭博 (数据截至 31/8/2022)

美汇指数



资料来源: 彭博 (数据截至 31/8/2022)

### 免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。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, 惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的信息、预测及意见以截至本材料发布之日为日期为依据, 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。有关数据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。

东亚银行对本材料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, 甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本材料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。本材料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。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 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专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 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, 本材料内数据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。

如需获得更多信息, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。

如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络 (电邮: [lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)/电话: (852) 3609-1504/邮件地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。

