

通脹上升問題深化 聯儲局委員會似乎多看重通脹

「通脹」這個字眼, 似乎在今年以來持續揮之不去。最初, 大家的關注點是在半導體供應短缺, 令汽車的生產受到影響。之後, 到埃及蘇伊士運河因為貨櫃船擱淺, 一度暫停使用, 令歐美至亞洲區的航運一度暫停。

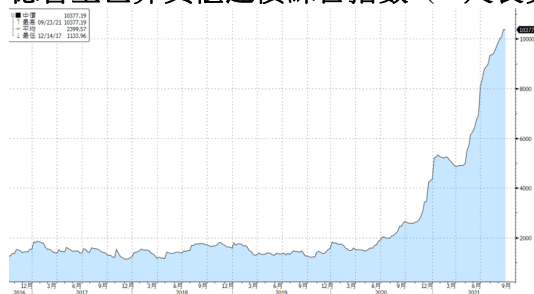
踏入秋季, 似乎帶動物價上升的因素有逐步增加之勢。首先, 由於美國工人短缺, 令美國洛杉磯及長灘港口目前合共有 60 多艘集裝箱船隻在港口外等待靠岸。另一方面, 由於部分國家收緊防疫政策, 令處理貨物上岸所需的時間增加, 引致貨船靠岸的時間延長。這個問題導致了兩大結果, (1)貨船價格上升 (2)貨櫃箱價格上升。由於目前距離感恩節的時間不足兩個月, 估計未來一段時間, 貨運需求將會進一步增加, 令歐美今年感恩節的貨品價格上升, 留意會否對消費意欲帶來負面影響。

第二個問題是南美洲的巴西及阿根廷出現大範圍的旱災。阿根廷糧食生產區因為天氣乾旱, 令區內運輸河道水位明顯下降, 5200 萬噸的豆帕及豆油仍然滯留港口。至於鄰國巴西方面, 由於天氣乾旱, 令部分水力發電站的發電受到影響, 引致電費急升, 影響了市民的日常生活及商業活動。天氣乾旱亦令當地的咖啡、玉米及甘蔗等農作物受到不同程度的影響。由於巴西是全球最大糖的出口國, 估計全球糖價將持續上升, 並帶動不同食品的生產成本上升。至於作為全球主要棉花生產國之一的美國, 其德薩斯州及密西西比州的棉花種植區因為天氣潮濕及水災, 令今年收割時間需要押後, 預料產量將會受到影響。

第三個問題是由於今年北半球的冬季天氣可能較正常寒冷, 令歐洲及美國今年對天然氣及取暖用燃油的需求可能增加。但同時, 油組及非油組的成員國不大幅增產, 令國際油價持續上升。歐美的化肥工廠的生產已經受到影響, 而化肥價格一旦持續上升, 將引致農作物種植成本上升。英國的天然氣價格上升, 亦令生產二氧化碳的成本增加, 這會令屠宰場的營運成本上升(二氧化碳用途在於引致動物暈倒), 與及生產食品及飲料的成本上升。英國面對的另一個問題是, 由於脫歐問題, 令英國的運輸司機供應量大減, 引致當地石油及糧食運輸出現問題, 可能引致價格上升。

綜合以上因素, 似乎全球的通脹高企的時間可能較以往為長, 而各國政府目前亦不太理會疫情的變化, 希望經濟盡快重啟。因此, 各國央行基於通脹較高及經濟逐步恢復增長的考慮, 可能需要開始收緊貨幣政策。

德魯里世界貨櫃運價綜合指數 (40尺長貨櫃)



資料來源：彭博

聯儲局委員增加對通脹的留意

多名聯儲局委員近期發表講話，其中聯儲局主席鮑威爾表示，物價上升及勞動力供應的問題可能較預期更持久。至於紐約聯儲銀行行長威廉姆斯就表示，雖然目前通脹仍未達到令人感到憂慮的程度，但認為要密切留意。他亦表示，如果經濟持續有改善，相信很快會達到聯儲局減少購買資產計劃的要求，並預料明年年中可以完全結束購買資產計劃。

至於可能成為聯儲局高層的理事布雷納德就表示，9月份的就業報告可能較預期為差，但相信就業市場距離減少購買資產計劃的門檻不太遠，預料很快可以達到。至於芝加哥聯儲銀行行長埃文斯就表示，預料很快會公布減少購買資產計劃，並估計2023年將會加息一次。但他警告，一旦通脹高於平均的2%目標水平，之後加息的步伐將會較快。

另外，早前被指存有利益衝突的波士頓聯儲銀行行長羅森格倫，與及達拉斯聯儲銀行行長卡普蘭昨日均宣佈，分別在本月底及下月8日離職。由於兩人均屬較鷹派的人物，未來要留意其空缺是否仍由鷹派委員接任。

其他考慮因素

由目前至年底，其實仍有不少事情存在不明朗因素。除了疫情外，亦有美國的債務上限，與及日本大選等。德國大選後，但由於沒有政黨獲得大多數議席，故需要籌組聯合政府。澳洲與中國的關係轉差，會否令中國進一步減少購買澳洲的資源等。

策略方面

日本自民黨選出岸田文雄為新任總裁，將帶領自民黨本月底舉行的國會選舉之餘，亦自然成為日本新任首相。雖然岸田文雄曾經暗示央行量化寬鬆措施，令日本出現財富不平均的情況，但以安全為重任的情況下，預料仍會維持黑田東彥作為日本央行行長一職。主要是因為目前日本經濟仍處於困難時期，任何改變都可能帶來風險。因此，預料黑田東彥將維持任期直至2023年4月。

日本疫情雖然有改善，可以帶動經濟回穩，但預料日本央行將會維持目前量化寬鬆的政策。因此，預料日本國債息率維持於相當低的水平。相對地，美國聯儲局即將減少購買資產，十年債息近期已重上1.5厘水平，令美日兩國的十年債息差進一步擴大。這會有利美元，但不利日圓。

建議投資者可以考慮在111.23沽日圓，目標115.23，跌穿109.23止蝕。

美國與日本的十年國債息差又再擴大



資料來源：彭博

版權及免責聲明：

本文件由東亞銀行有限公司（「本行」）刊發，並非針對或擬分發予任何人士或實體或供任何人士或實體使用，如該等行為在該人士或實體的司法管轄區中，是違反法律或規則，或會致使本行在該司法管轄區承受額外的註冊或登記要求。本行嚴禁以任何方式再分發或複製此檔或其中任何部分，並且不會對任何第三者之有關行為負責。

本檔所載資料乃取自本行相信可靠之來源，但其並未經獨立核實。本行不會對資料的準確性、完整性及正確性作出任何保證、陳述及擔保，或承擔任何責任。本文件內之意見及預測為本行/本行員工為準備本文件而作出，本行有權隨時更改而不另行通知。

本檔只供參考，並非旨在邀請客戶據此作出相關行動。本檔及所載資料並不構成任何形式之邀約、邀請、廣告、誘導、陳述，或買賣任何金融產品之意見或建議。

本檔所載資料並未因應客戶之投資目標、財政狀況及其需要作出評估。客戶在進行交易前應評估個人之投資經驗及目標、財政狀況和其他相關情況，以考慮各項投資產品或服務是否切合其需要。本檔不能取代客戶個人之判斷，如有需要，客戶應尋求獨立專業意見。本行不會為任何人士或實體因使用或倚賴本檔或其中任何資料及/或意見或任何進一步有關本檔之通訊負上任何責任。

本行及關連公司及其董事及雇員（統稱「關連人士」）可能會認購上述產品或進行涉及該等產品之交易。本行與該等產品的供應商可能有協定合作推銷該等產品，本行亦有可能從中收取費用。若本行的關連公司提供該等產品，該等關連公司亦可能會從投資者收取費用。本行及關連人士亦可能會替該等產品供應商提供或爭取提供經紀、投資銀行及其他金融服務。

投資涉及風險，投資價格可升可跌，甚至可能變得毫無價值。過往資料及表現並不代表或顯示將來之表現。買賣海外投資產品附有額外風險，該風險和一般本地投資產品市場附帶之風險不同，包括但不限於重大的匯率改變、或外國法律及條例改變。本檔並未列出客戶在進行任何交易時全部直接或間接之風險或其他可能對客戶有重大影響的考慮因素。