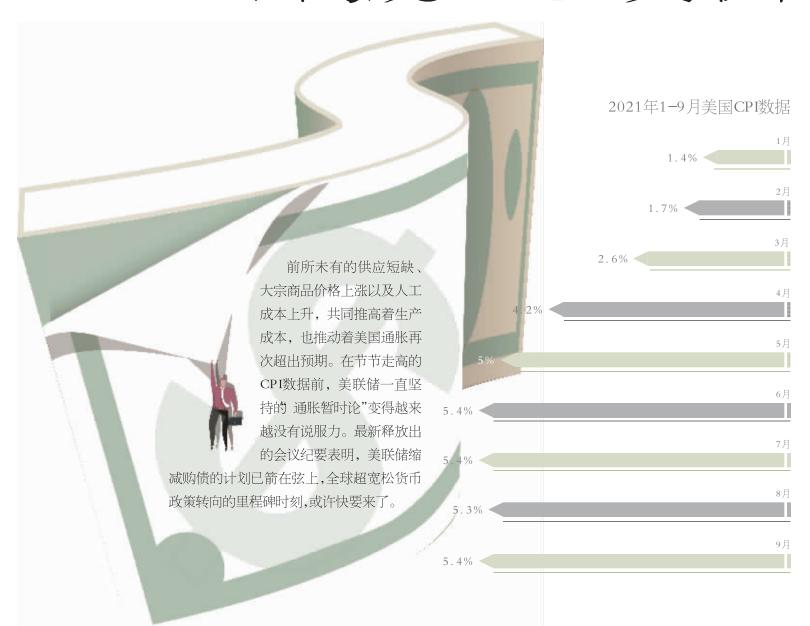
责编 汤艺甜 美编 李**烝** 责校 杨志强 电话:64101949 bbtzbs@163.com

通胀高烧不退 美联储缩债倒计时



CPI达13年来高位

随着劳动力和原材料短缺继续推高供应链短缺,美国9月通胀加速攀升。美国劳工部周三发布的数据显示,美国9月消费者价格指数(CPI)环比上涨0.4%,高于前值和预期的0.3%。同比来看,9月未经调整CPI上涨5.4%,较8月的5.3%小幅回升,但与6、7月时持平,为2008年以来最高水平。

具体来看,杂货、油价、新车、租金和家具的价格都出现上涨,无一不在推动着CPI走高。不过花旗集团驻纽约首席经济学家霍伦霍斯特 Andrew Hollenhorst)表示,看通胀

水平不仅要看通胀数据本身,还应关注劳动力市场趋紧以及相关的工资增长;此外,企业转嫁投入成本,也有可能让能源价格上涨成为通胀上升的动因。

此外,由于疫情导致的供应链混乱、生产中断和需求增加,企业面临着原材料稀缺的情况。卡车司机短缺叠加消费者对商品的持续需求,使得港口不堪重负,进而导致货物交付延迟以及运费飙升。

一直以来,美联储官员坚称通胀仅是 暂时的",并将其主要归因于供应链和需求问题。但几个月过去,通胀不仅没有消退的痕迹,反而愈演愈烈。

中国社会科学院美国研究所助理研究员

杨水清则分析道,美联储从前强调通胀是暂时的,可以说是一种趋重避轻的说法,当时是侧重于经济复苏、刺激就业,相比这两点来说,此前通胀水平并不是首要考虑因素。

中国银行研究院高级研究员王有鑫也表示,美联储反复强调 通胀暂时论",主要是为了稳定市场情绪,为实施宽松政策推动经济复苏争取更多时间。

"但现实使美联储该说法不攻自破",王有鑫进一步指出,此前市场基于过去低通胀、低利率的历史,对宽松政策环境下通胀快速攀升的预期有所低估。而考虑到美国居民手中拥有大量超额储蓄和被疫情压制的服务业消费需求,随着疫情形势改善,占美国CPI权

重约80%的住宅、食品饮料、交通运输、娱乐等分项价格均将上涨,通胀上升将不可避免。

缩减购债板上钉钉

不降反升的通胀也让美联储动摇了之前的说法。北京时间周四凌晨,美联储公布了9月 FOMC会议纪要。在短短13页会议纪要和美联储职员经济预期中,通胀一词出现多达79次。

虽然该会议在CPI数据公布之前举行,但 多数美联储官员在会议上认同,由于供应链 中断和劳动力短缺持续的时间以及对价格和 薪酬的影响都要比预期的严重,通胀的主要 风险依然趋于上行。

同时,随着美联储超宽松政策进入转向阶段,市场正在热切期待有关何时动手Taper的消息。最新的会议纪要显示,与会者普遍认为只要经济复苏基本保持在正轨上,一个逐渐减少购债直至明年中完全中止的日程将会是合适的。FOMC委员们在9月会议上表示,如果在11月会议上作出Taper的决定,启动这一进程的时间将会是11月中旬或是12月中旬。

Pantheon Macroeconomics 首席经济学家Ian Shepherdson表示,会议纪要清楚地表明,除非发生灾难性事件,否则美联储基本就将在11月2日-3日的下次FOMC会议上宣布减码。

对于美联储Taper的计划,杨水清表示,虽然按照计划也是此时开始动作,但当前的通胀压力无疑加重了美联储行动的决心。而考虑到美联储11月决议召开于月初,美联储或许能做到当月宣当月减"。

在美联储纪要中,官员们还讨论了一种示例性的减码路径:这一路径揭露了每月减少资产购买的具体速度——美联储将每月把其800亿美元的国债购买规模减少100亿美元,并把其每月400亿美元的抵押贷款支持证券购买规模减少50亿美元。

按照该计划,美联储可以从11月中旬开始削减,耗时8个月到明年6月完全结束本轮QE;抑或从12月中旬开始削减,到明年7月完全结束本轮QE。这与此前多位官员公开表态一致,美联储则将其称为直接,适当、可能遵循"的模板。

此外,还有几位与会者表示,他们还倾向 于比150亿美元/月更快的Taper速度。更重要 的是,纪要显示没有一位委员倾向于延后或 者放缓Taper节奏。

加息还远吗

虽然Taper路线图已逐渐明晰,但通胀或许还要持续一段时间。王有鑫指出,从上半年看,推动美国通胀上行的更多是超额流动性刺激下的需求复苏因素,而目前逐渐转变为供给端因素,原材料和大宗商品价格上涨以及劳动力短缺共同推高了社会生产成本,并逐渐传导至消费端。

王有鑫进一步分析道,相较需求拉动型通胀,成本推动型通胀对经济的负面作用更大,不仅会对企业扩大生产产生抑制作用,还可能限制就业的增长,从而对消费和经济复苏产生冲击。上世纪70、80年代发达经济体普遍存在的滞胀"周期就是成本推动型通胀。

而相较于干脆且明确的Taper预期管理,会议纪要对于加息时间的表述显示美联储官员们存在较大的分歧。在上个月会后公布的经济预期中,18名委员中支持和反对在2022年底前加息的各占一半。

杨水清对此分析道,加息与Taper还是有一些差异的,如果加息提高利率,紧接着就会带来国债的偿还压力。对于何时加息,市场预期不一,最早的预测可能在明年。

康楷数据科技首席经济学家杨敬昊也表示,关于加息问题,美联储会慎之又慎,相比于Taper,加息对市场心理的影响要更大,至少加息会从根本上改变债市在大类资产配置中的地位。因此,虽然美联储表示加息和Taper二者相互独立,但Taper结束后,是否会立即启动加息,仍然存疑,疫情还有经济复苏情况依然是两个最大的不确定性因素。

王有鑫则认为,目前看,随着通胀持续上涨,美联储加息可能将比预期更早来到。在货币政策制定损失函数中,短期看,物价上涨对居民的影响更加直接,目前美国消费增长逐渐疲软,将驱动政策制定者对物价作出更加直接的反应。

国际货币基金组织在12日发布的《世界经济展望报告》中也警告说,全球通胀上行风险加剧,通胀前景存在巨大不确定性。如果通胀持续居高不下,美联储与其他央行有必要准备应急计划,提前提高利率以控制价格上涨。 北京商报记者 陶凤 赵天舒

油价离100美元不远了?

一石激起千层浪,俄罗斯总统普京一句话,让原油市场继续沸腾。可能达到每桶100美元"的论断不是空穴来风,伴随经济复苏,能源需求蹭蹭上涨,再加上天然气市场的异常波动,原油成了 团宠"。不过,OPEC也提醒称,生产商还是要对实际需求保持警惕。

去年还在谷底,今年油价就站上了云端。本周,美油一路高歌猛进,突破80美元大关,一度冲上82美元,创下7年来的高点。截至北京时间14日16:23,WTI原油期货价格为81.24美元/桶,布伦特原油价格为84.11美元/桶。

今年以来,随着需求的上涨,国际市场的石油价格已经飙升超过50%,这似乎还不够。当地时间周三,在参加俄罗斯能源周小组讨论会时,普京表示,随着全球对石油需求持续飙升,而供应继续吃紧,石油价格可能会达到每桶100美元。

在当天的会上,普京与诸多能源行业 巨头,如BP、道达尔、埃克森美孚、戴姆勒 等公司首席执行官就目前能源市场发展 形势等话题进行了一系列讨论。对于当前 全球面临的能源危机,作为OPEC+联盟 中的成员之一,俄罗斯已做好准备向欧洲 等国家提供额外的天然气以渡过本次能源危机。

但与此同时,普京也表示,现在欧洲的 天然气市场形势是不平衡且难以预测的, 各种能源价格飙涨,碳价格飙升,石油价格 将可能重返100美元/桶以上。

国际能源市场牵一发而动全身,过去 几个月,天然气价格大幅上涨,以欧洲为 例,今年以来的涨幅达到600%,仅在8月到9月就翻了一倍。国际能源署 IEA)月报中指出,创纪录的煤炭和天然气价格,以及轮流停电,正促使电力行业和能源密集型行业转向石油,以保持电力供应和运营正常。

在此背景下,华尔街也看好石油前景。 花旗银行在报告中指出,全球油价将在今年冬天触及90美元/桶上方。究其原因,是能源消费从天然气转向石油,可能令原油每日需求额外增加100万桶。高盛也做出了类似的预测,布伦特原油期货价格在12月底前预计将维持在每桶90美元左右。美国银行分析师此前预测,今年年底前国际油价可能会进一步攀升至每桶100美元。

的确,当前石油需求超出预期。10月 13日,美国石油协会 API)表示,截至10月 8日当周,虽然美国原油库存增加521.3万 桶,但汽油库存减少457.5万桶,预期增加 13.3万桶;精炼油库存减少270.7万桶,而 预期为减少100万桶。

不少分析师和石油公司认为,全球石油需求最早将于2022年年初恢复到2019年疫情危机前的水平。如果能更早的话,今年年底就能恢复至该水平。

国际能源研究公司Wood Mackenzie美洲地区副主席EdCrooks指出,美国的石油需求正处于复苏的前沿,今夏的成品油需求接近纪录高位,约为2100万桶/日,尽管疫情仍在肆虐,但全球石油需求继续以健康的速度复苏。疫情仍是影响全球石油市场的一个因素,但它对世界经济和能源需求的影响正在消退"。

投资者也对石油 趋之若鹜"。美国商

品期货委员会CFTC发布的最新数据显示,截至10月5日当周,对冲基金等投资机构大幅增加对WTI、布伦特、汽油、取暖油、柴油期货期权的多头头寸,令多空比例涨至6.76:1。

在厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强看来,油价达到100美元/桶的可能性不是没有,但不太大,现在OPEC+还在限产,还是在逐步放开,说明供应端其实是有空间的。如果油价继续维持在80美元,OPEC+可能就会进一步放开产量。

不过,OPEC似乎仍然比较谨慎。10月4日,以沙特和俄罗斯为首的OPEC+产油国联盟称,11月将按原计划增产40万桶/日,即不会超量增产来缓解供应荒。这加剧了能源供应紧缺忧虑,推动油价持续飙升。

在周三发布的石油月度市场报告中,OPEC下调了对今年全球石油消费的预期。报告显示,OPEC在维持2022年预期的同时,将2021年全球石油需求增速预测下调16万桶/日,至580万桶/日。

OPEC表示,虽然天然气价格飙升可能会促进消费者转向对石油的需求,比如用油来发电,但油价高企可能会抑制其他领域的石油需求,比如炼油。另外,OPEC还指出,今年早些时候的实际消费数据弱于预期,因此建议成员国密切关注市场,并建议生产商对市场基本面保持警惕。

对此,林伯强指出,眼下OPEC还没有 松口,主要担忧的是现在需求上涨不实,毕 竟能源市场现在的供应链条是混乱的,难 以确定是因为系统混乱造成的供需错配还 是供不应求。 北京商报记者汤艺甜 ・图片新闻・

美国将放宽从加墨水陆口岸入境限制



13日,在墨西哥蒂华纳,民众排队等待进入美国。新华社/图

美国国土安全部12日宣布,将于11月放 宽从加拿大和墨西哥通过水陆口岸人境美国

的限制。 根据美国国土安全部12日晚发布的公报,从11月起,将允许旅客从加墨两国通过水陆口岸人境美国进行探亲、访友或旅游等非必要活动",但他们必须出示完全接种新冠疫苗的证明;未完全接种疫苗的"非必要旅行者"不得通过加墨两国水陆口岸人境美国;从2022年1月初起,从加墨两国通过水陆口岸人境美国从事必要活动"的货运司机、学生和医护人员等旅客,也必须完全接种新冠疫苗并出示相关证明。

美国国土安全部长马约卡斯在公报中表示,这项新规旨在以安全、可持续的方式恢复

常规赴美旅行,跨境旅行有利于美国经济的 逐步放开。

美国政府在去年新冠疫情初期开始实施国际旅行限制令,并不断扩大到新的国家和地区。美国旅游协会此前估计,如果美国的国际旅行限制令持续到今年年底,将使美国损失110万个就业岗位,并给美国经济造成约3250亿美元的损失。

白宫9月20日说,美国政府将于11月初允许完全接种新冠疫苗的外国旅客乘坐国际航班人境美国,但他们在人境美国时须出示完全接种疫苗的证明,以及出发前72小时内新冠检测阴性证明。同日,美国政府将与加拿大、墨西哥的水陆跨境旅行限制令延长一个月至10月21日。据新华社