

拜登罕见会面鲍威尔 美国通胀谁的锅

当地时间周二，美国总统拜登在白官会见了美联储主席鲍威尔。这是自去年11月拜登宣布打算提名鲍威尔连任美联储主席以来两人的首次会面，也是国会通过鲍威尔连任后两人的首次面谈。

目前，美国通胀正处于40年高位，美联储也正式以30多年来最快的速度提高利率。拜登在椭圆形办公室会议上表示，虽然他的首要任务是遏制物价上涨，但这主要是美联储的职责范围。这也让人们认为，在11月中期选举来临之际，这位美国总统正在试图“甩锅”，转移自己遏制通胀的责任。



缩的主要影响将通过金融状况的影响间接显现，其对美债期限溢价将构成上行压力，加上经济增速进一步放缓，将增加股市面临的阻力。此外，关键的不确定性是美联储的缩减措施究竟将持续多久”。

加息路径会变吗

面对40年来最高的通胀水平，美联储于3月启动了加息进程，今年以来金融市场大幅收紧。道琼斯工业平均指数年内已累计下跌9%，标普500指数累计下跌13%，而纳斯达克综合指的跌幅已经超过23%，而10年期美国国债收益率已升至接近3%。

根据最新的美联储会议纪要，大多数官员都支持美联储在6月和7月的两次央行政策会议上分别加息50个基点，但市场对于美联储9月暂停加息的预期一度高涨。一些人猜测，美联储可能会按下加息“暂停键”，向萎靡不振的市场投降。

但在本周全球通胀预期重燃和美联储鹰派官员讲话的影响下，美联储9月加息50个基点的概率预期，似乎又再度呈现了死灰复燃的态势。

美联储鹰派官员、理事沃勒本周一的一番最新讲话，在这其中很可能起到了关键性的作用。沃勒当天在法兰克福发表讲话时称，他支持在未来几次会议上继续把政策利率分别上调50个基点。他补充称，在看到通胀率下降到接近美联储2%的目标之前，他不会改变这种看法。

沃勒表示，这种预期代表一种力度较大的政策紧缩，将与美联储降低通胀的承诺相一致。他还指出，如果我们需要做更多，我们会如此”。

在沃勒讲话后，芝加哥商品交易所(CME)的数据显示，市场对美联储将采取持续大幅加息的预期重新升温——投资者目前对9月加息会议后联邦基金利率升至2.25%-2.5%之间，未来三次会议均加息50基点)的预期再度来到了58%，高于本周伊始的37%。

鲍威尔也曾表示，他希望提高利率，直到“有明确和令人信服的证据表明通胀压力正在减弱，通胀正在下降”。

北京商报综合报道
视觉中国图

尊重美联储

在这场受到市场高度关注的会晤中，拜登强调：我的计划是解决通胀问题。先从一个简单的原则开始：尊重美联储。我已经这么做了，未来还会继续这样做。”拜登表示，他作为总统的职责是为美联储“提供他们工作所需的空间”。其并补充说：“我不会干涉他们至关重要的工作”。

在与鲍威尔会面前，拜登还在华尔街日报刊登了一篇《我的抗通胀计划》的文章，表示将支持美联储通过减少经济需求来抑制高通胀的努力，并强调了自己的立场：“我不会干预美联储，但我会引导经济向平稳增长过渡的同时解决高通胀问题”。

在文章中，拜登将通胀加剧归咎于俄乌冲突，而“控制通胀的主要责任在美联储”。拜登表示，在降低通胀和不放弃现有历史性经济成果的情况下，经济过渡时期的就业增长将从目前的每月50万降至明年

的约15万，从而实现向低失业率和健康经济的过渡。

虽然拜登试图把通胀的压力甩给美联储，但政府依然难辞其咎。美联社报道称，在晚春一个闷热的日子里坐下来开会，是拜登表明他致力于遏制过去一年消费品价格上涨8.3%的最新努力。汽油和食品价格的上涨激怒了许多即将参加中期选举投票的美国人，使得民主党人对参众两院的控制权岌岌可危。

报道还称，拜登自己的选项也所剩无几。他此前的尝试——释放战略石油储备、改善港口运营和下令调查价格欺诈都没有取得令人满意的结果。高物价破坏了他强调3.6%的低失业率的努力，导致美国人越来越感到悲观。

值得一提的是，财政部长耶伦也参与了会面。耶伦在会议后承认，她在2021年预测通货膨胀率上升不会构成持续麻烦时做出了错误的判断。

耶伦表示，她对通货膨胀走势的判断是

错误的，没有完全理解当时的情况，而且还出现了一些意料之外的冲击使情况更加恶化。她也警告称，未来“不能排除进一步的冲击”。

迈入量化紧缩时代

而对于美联储而言，这一天无疑也将具有纪念意义，其历史上新一轮量化紧缩(QT)时代的正式开启。此前，美联储在5月会议上已宣布将从6月1日开始以每月至多475亿美元(其中300亿美元国债，175亿美元MBS)的步伐缩表，并将在三个月内逐步提高缩表上限至每月至多950亿美元(其中600亿美元国债，350亿美元MBS)。

根据纽约联储上周所发布的一份缩表指引，到2024年底之前，美联储的缩表规模平均将为每月800亿美元。到2025年年中，美联储持有的证券组合规模可能会降至5.9万亿美元，这将预示着未来三年里，美联储持有的美国国债和抵押贷款支持证券(MBS)总额或将大幅减少约2.5万亿美元。

纽约联储预计，通过持续三年时间的缩表，到2025年年中，美联储的资产负债表持仓可能降至相当于美国GDP约22%的水平附近。此后，资产负债表规模则会再度开始增加。

对于投资者而言，美联储加息对市场的影响或许很容易量化，然而缩表所带来的具体影响，或许连美联储自身都很难有一个清晰的认识。在美联储历史上，这一全球金融市场上的“执牛耳者”还从没有过在如此激进加息的同时大幅度缩减资产负债表的先例，这一切的未知可能加剧市场的动荡。

Fort Pitt Capital Group首席投资官Dan Eye表示：“我认为我们目前还不清楚量化紧缩的影响，尤其是因为我们在历史上没有做过多少次这样的资产负债表瘦身。但可以肯定的是，它会将流动性撤出市场，而且有理由认为，随着流动性的撤出，其将会在一定程度上影响估值倍数。”

凯投宏观(Capital Economics)资深美国经济学家Andrew Hunter则指出：“量化紧

Focus

环境评估再推迟 SpaceX星际飞船首飞存疑

5月的最后一天，美国联邦航空管理局(FAA)表示，其对SpaceX公司在南得克萨斯州进行星际飞船轨道发射计划的环境审查被推迟至6月13日，这已经是5个月以来的第五次推迟了。

这也是美国航空监管机构针对这一项目的多次延期。此前在4月底宣布延期时，FAA就曾表示SpaceX在应用层面做出了多项更改，需要展开额外的分析。FAA同时在周二披露了近1.7万条有关SpaceX得州项目的评论，涉及航天项目对候鸟、濒危物种和附近野生动物保护区的影响等。

值得一提的是，在发射基地附近的伊莎贝尔港去年11月时曾对SpaceX项目提出了“严重担忧”，特别是噪音、震动和大气压力增强。港口城市要求FAA限制SpaceX发射的次数，同时对发射时间和条件做出限制。

FAA同时也指出，完成环评审查并不能确保颁发运营执照，还要取决于是否能满足FAA对安全、风险和财务责任的要求。

对于屡次碰到环评障碍的SpaceX公司创始人埃隆·马斯克而言，得州博卡奇卡发射场的审核问题多少也在意料之中。他在今年2月表示，他非常有信心新的星际飞船将于今年首次到达地球轨道，该飞船是为前往月球和火星而设计的。但他也表示，即使在最糟糕的

情况下，也就是需要一份完整的环境影响声明，或围绕该问题的法律纠纷可能会拖延下去，公司也制定了一个备用计划。

马斯克说，SpaceX将把整个星际飞船项目转移到佛罗里达州卡纳维拉尔角的肯尼迪航天中心，在那里，SpaceX已经获得了它所需的环境批准。不过备用计划也有代价，即整个项目可能会因此延期6-8个月，即便如此，SpaceX目前仍有信心，在2023年内完成首个私营绕月旅行项目，即发射一个星际飞船绕月飞行后返回地球。

不过，即便SpaceX的项目一再被耽搁，也比波音的飞船幸运得多。一次试飞失败，一次紧急叫停，让波音公司在载人飞船研制上颜面尽失，早年的豪言壮语险成业界笑柄。最戏剧性的是在美国宇航局原有的“双保险”计划中，波音公司才是载人航天项目的中流砥柱，而SpaceX公司只是“备胎”。

实际上，早在美国航天飞机退役前的2010年，美国宇航局就开始物色新载人飞船的承包商，当时有波音公司、蓝色起源公司、内华达山脉公司和SpaceX公司等企业进入观察资助名单。

美国宇航局借鉴之前“商业货运服务计划”的成功经验，提出了“商业载人航天”项目，计划资助两家企业同

时研制载人飞船，替代当时行将退役的航天飞机，摆脱对俄罗斯联盟号载人飞船的依赖。

经过4年评估，美国宇航局于2014年正式宣布波音公司和SpaceX公司雀屏中选，前者的飞船命名为“星际线”，累计资助50亿美元；后者的飞船则为“载人龙”，累计资助32亿美元。

2019年3月，两家公司在经过长达5年的研制后，载人龙飞船率先成功执行了首次无人试飞任务。9个月后，号称“百年老店”的波音公司的“星际线”也开展了无人试飞任务，诚如前文所述，这次任务失败了，飞船险些无法返回地球。

经过长达2年的整改后，波音公司终于开始了第二次无人试飞。然而，此时的载人龙飞船已经成功完成了7次入轨任务，其中6次为载人飞行。波音公司即使顺利完成后续试飞，“星际线”在进度和成本上均已远落后于SpaceX公司，使得整个项目陷入恶性循环，进度越慢单座成本就越高，航天员游客乘坐该飞船进入太空的报价就越高。

媒体普遍认为：“星际线”短期在纯商业和太空旅游市场上难有建树，除成本高的原因外，一系列事故也引发了游客对该飞船安全性的担忧。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

印度开始限制食糖出口



在印度孟买，一名商贩为顾客装糖。新华社图

印度政府6月1日宣布，为保障国内食糖供应和价格稳定，即日起对本国食糖(包括原糖、精制糖和白糖)实施出口总量限制，2021-2022榨季(2021年10月至2022年9月)出口总量将限制在1000万吨。

由于国际大宗商品价格上涨，印度4月消费物价指数升至7.79%，为2014年以来最高水平。在柴油、化肥等价格上涨推动下，印度国内食糖价格呈上涨趋势。

印度是世界主要食糖生产国和出口国。印度糖业协会预计，本榨季印度糖产量将达3500万吨，国内消费量约2700万吨，加上上季库存，将有1600万吨的剩余。

有分析称，印度实施食糖出口总量限制很大程度上是为应对国际糖价上涨而采取的预防性措施。

俄乌冲突升级以来，全球粮食价格持续走高，已攀升至多年来高位。在美国等西方国家对俄罗斯实施制裁的背景下，俄乌两个农业大国的粮食出口受阻，加剧全球供应缺口。为应对国内供应紧缺和价格上涨，一些农产品大国近期陆续出台限制出口措施。有专家警告，当前全球粮食贸易保护主义抬头，不仅无助于缓解本国粮价，反而会进一步推高全球食品通胀。

据新华社