

美联储放风声 QE大限将至?

过去几天,全球资本市场都不甚太平。币圈坐上了过山车,欧美股集体跌落,大宗货品受挫……在这背后,是美联储悄然释放出的货币政策收紧的信号。在最新的会议纪要中,美联储一改一年多来的鸽声转而“鹰”,QE或许“大限将至”了。不过,也有人觉得这只是“狼来了”,美联储或许只是先试探一下市场。

“

核心通胀将在今年晚些时候有所缓解,但在进口价格大幅上涨,尤其受到大流行影响的价格回升以及供应的暂时影响的推动下,到2021年底将保持在2%以上瓶颈。

许多与会者指出,供应链瓶颈和投入短缺可能无法迅速解决,如果这样的话,这些因素可能对今年后的价格构成上行压力。

一些与会委员认为,如果经济继续朝着FOMC委员会的目标迅速发展,那么在未来几次会议上的某个时点可能适宜开始讨论调整资产购买步伐。

美联储会议纪要「划重点」

CPI同比增长4.2%,环比增长0.8%,为2009年下半年以来最大涨幅

4.2%

PPI同比增长6.2%,环比涨幅为0.6%,为2010年开始追踪该数据以来的最大增幅

6.2%

失业率为6.1%,非农就业人口变动季调后增加26.6万,远不及预期的增加100万,前值为增加91.6万

6.1%

美国4月经济指标

消息传来,股市跌幅重新迅速扩大,道指跌超370点或超1%,纳指跌近120点或0.9%,标普500指数跌1%。而在纪要发布前,美股已经收复日内近半跌幅,道指曾跌230点,纳指跌0.45%,标普大盘跌0.55%。

除了美联储纪要外,几位美联储高官也同样暗示了美联储政策转向的可能。其中,过去几年美联储代表性的鸽派人物——圣路易斯联储主席布拉德指出,劳动力市场比数据显示得更强,距离央行考虑回撤宽松货币政策立场的时间越来越近了。

此外,今年以来,一直支持“缩减QE宜早不宜迟”的亚特兰大联储主席博斯蒂克(5月19日)也发表了类似观点,他说:“就经济监控和政策回应而言,美联储必须非常灵活”。

只是风声?

随着此次美联储纪要的公布,外界猜测该来的缩减风暴似乎终究要来了。SGH Macro Advisors首席经济学家Tim Duy在谈到缩减资产购买规模时表示:“美联储已多次表示,在开始缩减购债规模之前,将提供长期指引。而眼下正是跑道的前端”。

具体到何时退场,杨水清表示可以用上

但也有人觉得这只是“狼来了”,不应过度解读此份会议纪要。伦敦支付公司Caxton的高级分析师Michael Brown说,市场对会议纪要有些反应过度。

中国社会科学院美国研究所助理研究员杨水清对北京商报记者分析道,从会议纪要的原文来看,其实联储的语气很委婉,而且只占据了一小部分。

而眼下,美联储依然在重申购债。据会议纪要显示,当前美联储仍以每月至少1200亿美元的速度购买债券,资产负债表也扩大至仅略低于7.9万亿美元的规模,几乎是新冠疫情发生前水平的两倍。

与此同时,与会委员一致认为经济仍然远未实现美联储的就业和通胀双重目标,还要一段时间才能取得实质性进展,这也意味着美联储退出宽松政策还需要一段时间。

杨水清进一步指出,可以更多地把这次纪要当作是一个风声或者信号。真正实行的话,暂时应该不会。根据以往的经验,美联储要改变政策方向可能会提前半年到一年往外放出风声,虽然购债规模暂没有变,但等这些项目到期之后不再续购,其实也相当于退出了。

具体到何时退场,杨水清表示可以用上



有人已经把如此高的增速看作是危险的信号。高盛分析指出,过去两周公布的美国4月经济数据令人吃惊:平均薪资增速上涨,核心CPI涨幅创四十年以来最大,PPI“爆表”……这一切的一切,都加剧了市场对美国走向高通胀的担忧。

不过杨水清称,美联储是靠PCE,也就是个人消费支出价格指数来衡量核心通胀率的,而不是CPI。

从会议纪要来看,与会官员普遍认为,短期来看,经济进一步开放、需求激增和供应链瓶颈都会推高物价,油价上涨也会转嫁消费者,以PCE的12个月变化为衡量的通胀指标会在短期内升至2%上方。

但“这些因素的暂时影响消失之后”,他们普遍预计通胀将缓解。美联储官员正在寻求全面和容纳性的就业,并表示他们将允许通胀在2%的目标程度上运转,而不是在紧缩前将其作为一个最高基准。

不过,也有一些官员提到了“经济的上行风险”,持续的财政和货币政策支持,叠加需求释放、疫苗迅速接种等因素,可能会促进经济活动并使人们比目前预期更快地重返劳动力市场。而经济的“快速发展”恰好是部分官员支持调整QE的理由。

对于通胀,杨水清坦言,目前的分歧也是比较大的,正统的经济学家认为通胀是暂时的,但投资界认为会出现比较大的攀升。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

首提退出QE

在持续一年多的放水和宽松政策后,美联储终于不再“鸽”了。北京时间周四(5月20日)凌晨,美联储公布了4月货币政策会议纪要。美联储官员认为,美国经济活动的强劲复苏将引发收紧货币政策的讨论,这是自去年量化宽松以来,美联储首次发出这一明确信号。

许多与会者认为,如果经济继续朝着美联储的目标迅速发展,那么在未来某次会议上开始讨论调整购债步伐是合适的。”会议纪要如此显示。

对此,有分析人士指出,随着越来越多证据显示经济复苏且通胀攀升,美联储似乎终于开始预告最终将转离在疫情期间实施的宽松货币政策。

投资者也在密切注意着美联储的一举一动。当天早些时候,美债市场一度因加密货币暴跌而吸引了不少避险买盘入场,而在美联储4月纪要出炉后,空头大举入场。10年期美债收益率尾盘大涨3.4个基点报1.677%,盘中一度逼近1.7%关口。

债市受青睐,股市自然就不那么如意了。

F 聚焦
Focus

半导体大增80% 日本出口增速创十年新高

受半导体、汽车等产业的拉动,日本4月的外贸成绩单表现亮眼。当地时间5月20日,日本财务省公布的4月贸易统计初值(以通关为准)显示,出口额为7.1811万亿日元(约合人民币4236亿元),不仅较2020年同期增加38%,也高于经济学家预测的30.9%,同时也是2010年4月40.4%)以来的最大增幅。

对比过往数据,7.1811万亿日元的出口额也创下日本历年同月历史新高纪录。究其原因,除了因疫情蔓延导致2020年同期大幅下滑的基数效应外,面向美国和中国出口的汽车与半导体制造装置也大幅增长。

具体而言,4月出口额与2019年4月相比,增加7.8%,超出疫情前水平。其中,汽车出口同比增长了88.9%,半导体等制造设备出口同比增长了79.1%,汽车零组件出口同比增长了38%。

分地区而言,4月日本面向中国的出口增加33.9%,为1.5834万亿日元,连续10个月增长,主要是来自对芯片制造设备、混合动力汽车和铜刮片的需求。

日本4月对美出口同比增长了45.1%至1.2761万亿日元,主要是来自对汽车、汽车零部件和船舶发动机的需求。此外,日本对欧盟出口也在汽车的坚挺表现下增长39.6%至6761亿日元。

进口数据方面,4月日本进口同比增加12.8%,为6.9258万亿日元,连续3个月增长。原油、石油制品等增长;包括来自欧盟的新冠疫苗在内的医药品进口也在增长。贸易收支为顺差2553亿日元,连续3个月呈现贸易顺差。

向好的出口数据令外界对日本的经济前景持较乐观的态度。明治安田研究所

首席经济学家Yuichi Kodama表示,贸易数据证实,出口正在逐渐复苏。去年以来大幅下降的汽车出口,目前也正在回升。在日本,资本支出与外部需求是同步的,因此出口复苏对机械订单和资本支出来说是好消息。

三井住友信托银行市场策略师Ayako Sera则指出,出口增长对日本经济来说当然是好事,但并不意味着整个日本都能从中受益。但至少新冠疫苗接种取得进展,使得服务行业出现了复苏。

不过,日本共同社也在报道中强调,在全球性半导体短缺的背景下,各汽车厂商被迫减产,今后的全面复苏或将遭遇阻力。

在4月出口数据发布之前,日本刚刚于5月18日公布的数据显示,由于新冠疫情的反复,日本经济中断了两个季度连续复苏的势头。2021年1-3月比前三个季度下降了1.3%,或年化下降速度为5.1%。名义GDP环比减少1.6%,按年率计算下降6.3%,也是时隔两个季度出现下滑。

虽然外贸正在逐步复苏,但受疫情冲击,日本的内需难以得到充分提振。日本企业正在面临着不断威胁利润率的成本上升,以及消费者心态的双重担忧。机构调查预计,日本2021财年核心CPI上涨0.3%,2022财年上涨0.5%,略高于此前4月份调查的分别上涨0.4%和0.5%。

目前,因为疫情严峻,日本有9个都道府县实施了紧急状态。这是自去年4月以来日本宣布第三轮紧急状态。由于日本民众已出现一定程度的“紧急状态疲劳”,外出民众明显多于前两次紧急状态。此外,变异新冠病毒在东京都、大阪府等地传播,也增加了抗疫难度。

5月19日,由于疫情恶化,冲绳县也已决定,将向中央政府请求进入紧急状态。当天,冲绳县知事玉城丹尼表示,当天冲绳的新增确诊人数估计会超过200人,较18日的168人大幅增加。日本内阁官房长官加藤胜信对此回应称,中央政府将尽快评估冲绳县政府的请求。

据日本广播协会(NHK)报道,日本19日报告新增新冠肺炎确诊病例5819例,新增死亡病例95例,累计确诊病例逼近70万例,增至699503例,累计死亡病例11957例。

19日,日本厚生劳动省召开了专家会议,认为受传染性较高的变异毒株广泛传播的影响,尽管日本已有9个都道府县再度进入紧急状态,且多个地区的紧急状态已经持续了一段时间,但目前日本每天新增的确诊病例数还没有明显减少,重症病例和死亡病例还在持续增加。

而目前持续的疫情将给即将于7月举办的奥运会带来诸多不确定性。目前,针对东京奥运会的悲观情绪正在日本社会蔓延。日本《朝日新闻》17日发布的一项民调显示,对于如何应对东京奥运会和残奥会,43%的受访者认为应“终止”,40%的受访者认为应“再次延期”,仅14%的受访者认为应“今夏举行”。

明治安田综合研究所首席经济学家小玉佑一表示,目前看来,紧急状态是否会在5月底结束还存疑。“如果延长至6月中旬,甚至6月底,我们可能会看到两个季度萎缩。”他同时也表示,只要美国经济保持坚实的基础,日本经济就可能维持其积极的势头,只是疫苗推广速度的差异将继续对复苏的步伐产生“不小的”影响。

北京商报综合报道

·图片新闻·

法国进入解封第二阶段



19日,人们在法国里尔市中心休闲。新华社/图

随着新冠疫情在法国持续缓解,该国19日按计划进入解除封闭隔离措施的第二阶段,有限开放关闭数月的餐馆、商场、博物馆和电影院等。

根据法国政府此前公布的计划,在解封第二阶段,开放餐馆、酒吧、咖啡馆的室外部分,但座位只能开放一半,且每桌客人不能超过6人;博物馆、电影院、剧场等文化场所重新开放,但电影院只能开放35%的座位,博物馆须保证每名游客8平方米的安全范围;宵禁开始时间从每天19时推迟至21时。

记者当天在巴黎街头看到,法国人一大早纷纷到咖啡馆和餐厅的露台上小聚,庆祝久违的惬意时刻;卢浮宫9时开门迎客时,排队的游客自发鼓掌庆祝。由于防疫要求的限制,卢浮宫内的游客比疫情前明显减少;在拉斐特百货公司等各大商场,商场为保证顾客的安全范围而限流购物,门口排起了长队。

法国总统马克龙和总理卡斯泰当天上午

在总统府附近一家餐厅的露台上喝了咖啡。马克龙对媒体表示,法国逐步解封是民众集体努力的成果。虽然单日新增确诊病例正在逐步下降,但民众仍要保持警惕。

法国卫生部长韦朗在接受媒体采访时说,他对法国目前是否真正摆脱疫情仍持“谨慎态度”。他希望随着疫苗接种进度的加快,法国能在11月或12月控制住疫情,“翻开新的一页”。

为遏制新冠疫情,法国自4月3日起在本土所有地区实施封闭隔离措施,为期4周。根据政府计划,法国从5月3日起分四个阶段逐步解封,6月30日将进入解封的最后阶段,届时宵禁将被解除,文化和体育等公共场所将全面恢复开放。

法国卫生部门统计数据显示,截至19日

下午,法国过去24小时新增新冠确诊病例19050例,累计确诊5917397例;新增死亡病

例141例,累计死亡108210例。

据新华社