

美国迎来通胀拐点? 为时尚早

6月CPI“破9”后,美国高企的通胀有所回落。北京时间8月10日晚,美国劳工部公布的数据显示,美国7月消费者价格指数(CPI)同比增长8.5%,前值为9.1%。不少人认为,这表示美国通胀已经见顶,美联储鹰转鸽的呼声也愈加高涨。



通胀回落已有征兆

当月,剔除波动较大的食品和能源价格后,核心CPI环比上涨0.3%,同比上涨5.9%。报告显示,7月份能源指数环比下降4.6%,与12个月前相比同比增长32.9%。

不过,食品指数继续上升,于7月当月环比上涨1.1%,这是该数据连续第七个月增长至少0.9%。食品价格指数同比上涨10.9%,成为自1979年5月以来最大的12个月涨幅。

事实上,美国7月通胀数据回落早有征兆。作为美国本轮通胀的最大推动力,全球能

源和粮食价格7月以来均明显下跌。美国7月整体汽油价格较6月峰值至少下跌约20%。美国汽车协会数据显示,周二全国无铅汽油平均价格已下探每加仑4.033美元。此前路透社预计,由于汽油成本大幅下降,7月份美国消费者价格的上涨速度要慢得多。

而粮食方面,乌克兰和俄罗斯上月已达成了粮食运输协议,黑海粮食通道已开始重启。此外,作为全球第二大小麦出口国,美国有望在未来几周迎来春小麦大丰收。随着供应前景改善,近一个月来美国小麦期货价格下跌超过10%。联合国粮农组织的FAO食品价格指数环比下降8.6%,连续四个月走低。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对北京商报记者表示,一方面,美国7月CPI下降与季节因素和石油价格回落有关。另一方面,美国经济已经陷入技术性衰退,需求可能在减弱,都会导致这个结果。

通胀压力暂时缓解后,市场情绪得到明显提振。当天美股全线高开,道指涨约450点,纳指涨2.4%,标普500指数涨1.7%。

价格压力依然很大

在CPI数据发布之前,素有“鹰王”之称的路易斯联储主席布拉德就曾预判,美国7月

CPI数据将有所缓解,不过他同时强调,现在就断言通胀已经见顶还为时尚早。

美联储也报道称,尽管通胀率放缓,但很多商品和服务的价格都在飙升,让大多数美国人的生活变得更糟。平均工资的增长速度跟不上食品、租金、汽车和医疗服务等日益增长的成本。

富国银行认为,虽然通货膨胀有望在第三季度开始放缓,但需要很长时间才能完全恢复到可持续的水平,因此经济未来的道路看起来依然坎坷。

有分析师警告称,由于住房租金仍在上升,并且工资上涨开始渗透到服务业通胀中,7月CPI数据回落只是暂时的,未来7个月,核心CPI可能会接近7%。

巴克莱银行通胀市场主管Michael Pond表示:“这对美联储来说是必要的,但还不够,我们需要看到更多。”

价格压力依然很大,部分原因是劳动力市场异常火热。上周公布的数据显示,美国7月新增52.8万个就业岗位,就业人数略高于新冠疫情前水平,失业率降至3.5%,为50多年来的低点。不过,有迹象表明,美国就业市场正在降温,6月份招聘信息降至9个月来的最低水平。

与此同时,通胀数据也关系着美国总统拜登的中期选举。美国共和党人强调,居高不下的通货膨胀率是国会中期选举的首要议题。有民调显示,物价上涨导致拜登的支持率大幅下降。

美联储政策会转向吗

为了应对通胀,今年3月以来,美联储已经累计加息225个基点,创下上世纪80年代以来最快紧缩力度。如今,在对通胀数据的讨论声中,美联储是否会创造历史,在9月议息会议上连续第三次大规模

加息75个基点,是投资者、企业和消费者关注的焦点。

CPI数据发布后,互换市场对美联储9月加息幅度的预期降至58个基点。美银分析师Sara Senatore团队在一份报告中预计,美联储将在2023年第三季度开始降息,而眼下表现不佳的非必需品消费行业将迎来命运的反转。“如果美联储成功控制通胀,随着美联储停止加息并开始降息,经济从衰退转向复苏,市场的贴现机制预计将开始一个更正常的上升周期。”

然而,美联储多位官员于近日表示,将继续加息直到看见强有力的长期证据,通胀回到2%的既定目标。

旧金山联储主席Mary Daly表示,美联储对抗通胀之路“远未结束”,将坚定致力于维持物价稳定。芝加哥联储主席Charles Evans表示,加息幅度取决于通胀是否有所好转,他更青睐让利率更接近对经济有限制性的水平后放慢节奏,避免美联储陷入因加息更快、随后不得不降息的地步。

美联储主席鲍威尔近期透露的信号是,货币当局对经济放缓的容忍度提升,仍将持续加息直至通胀回到目标水平附近。此前,鲍威尔曾表示,9月货币政策例会上可能还将进行一次大幅加息。

美国经济学家Blerina Uruci表示:“即使由于能源价格疲软导致整体通胀放缓,但核心通胀仍居高不下,美联储可能会保持其紧缩倾向。”

对于美联储货币政策,郑磊认为,市场已经提前预期到7月CPI数据可能下降,但目前还无法判断通胀见顶,而且和美联储设定的通胀目标相差很远。美联储9月议息会参考7-8月通胀情况做出判断,如果没有出现通胀连续两个月明显下降,9月仍可能加息50个基点以上。目前预测9月加息幅度为时过早。

北京商报记者 陶凤 赵天舒

聚焦 Focus

禁运俄煤生效 欧洲能源告急

继欧盟国家达成削减天然气用量协议之后,欧盟对俄罗斯的煤炭禁令也正式生效。但不管是煤炭还是天然气,欧洲国家并不具备自给自足的能力。“禁煤令”生效,或许会让欧洲大陆本就脆弱的能源市场雪上加霜,同时受供需面趋紧影响,用煤成本上涨也会进一步推高欧洲通胀水平。

“过渡期”结束

今年4月8日,欧盟27个成员国代表决定对俄罗斯实施第五轮制裁,其中包括对俄罗斯煤炭实行禁运。该禁令将在120天“过渡期”结束后生效,即8月10日前后。

据央视新闻,8月10日午夜,欧盟就禁止进口俄罗斯煤炭设置的120天“过渡期”期满结束,欧盟对俄煤炭禁运正式生效。

欧盟委员会发言人埃里克·马梅表示,对俄煤炭禁令生效后,欧盟向俄罗斯进口煤炭的时期就告一段落了,不会再有进一步的豁免情况。据欧盟方面称,此次禁令针对所有形式的俄罗斯煤炭产品,将影响四分之一的俄罗斯煤炭出口,造成总计约80亿欧元的收入损失。

此次煤炭禁令是欧盟对俄罗斯实施一系列制裁计划中的一部分。自乌克兰危机发生以来,欧美国家对俄罗斯的制裁持续升级,俄罗斯贸易、金融、能源等多领域受到影响。但由于不少欧盟国家严重依赖俄罗斯能源,对俄能源禁令在欧盟内部引发



此前,德国首都柏林一座正在拆除烟囱的热电厂。新华社图

了不少争议。

据了解,欧洲从俄罗斯主要进口两种煤:用于发电厂燃烧的动力煤和用于炼钢的冶金煤。欧盟统计局数据显示,在欧盟国家中,德国、波兰、意大利和荷兰等国最为依赖俄罗斯煤炭进口,这些国家从俄进口煤炭量占其各自进口总量的65%以上。

同时,俄罗斯是全球第三大煤炭出口国。根据俄罗斯联邦海关总署数据,2021年俄罗斯煤炭出口总量为2.23亿吨,动力煤出口量约占全球总贸易量的17%,焦煤出口量约占全球总贸易量的9%。

为应对缺口,欧盟已经开始研究煤炭的替代能源。大宗商品追踪机构Kpler数据显示,自3月初,欧盟从俄罗斯以外的其他国家进口了1580万吨的海洋动力煤,与

2019年同期相比增加了45%,其中最大的增加额来自南非和澳大利亚。

不过,有分析指出,俄罗斯出口至欧洲的煤炭大部分产自俄罗斯最西部的煤田,在运输距离上有很大优势,这部分煤炭供给预计很难在短期内找到替代来源。

瑞银分析师迈克尔·奥尔索普表示,欧洲能否找到足够的能源来取代俄罗斯煤炭进口,需要打上一个大大的问号。此外,用煤炭来填补天然气等能源缺口本身也具有很大的挑战性。

能源困境加剧

对俄煤炭禁令让深陷能源短缺难题的欧洲再度遭遇挑战。自去年冬天以来,能源

短缺威胁的阴影一直笼罩着欧洲国家,加之近来欧洲遭遇极端热浪侵袭,推升了电力消费需求,各国发电和用电需求激增。

国际能源署发布的最新报告显示,2022年全球煤炭消费量将恢复到近10年前的创纪录水平。由于经济增长放缓和能源市场动荡,煤炭前景存在重大不确定性。该机构7月预计,2022年欧盟煤炭消费量将在去年14%的增幅基础上增长7%,全球煤炭消费量将同比增长0.7%,达到80亿吨,且2023年全球煤炭需求还将进一步增加。

此外,由于近几个月以来俄罗斯大幅削减对欧天然气供应量,原本大力发展新能源的欧洲国家越来越依赖煤炭。德国、奥地利、希腊、荷兰等欧洲国家近日纷纷宣布,重开煤电厂或采取措施支持煤电,来缓解天然气短缺问题。

由于供需面趋紧,欧洲煤炭价格屡创新高。根据英国阿格斯能源咨询公司的价格评估,欧洲动力煤价格7月中旬就已升至每吨约400美元,远高于一年前的130美元。

为了弥补煤炭供应缺口,欧洲各国纷纷囤煤。英国《金融时报》报道称,欧洲国家近期持续从俄罗斯进口煤炭,一些国家甚至希望俄方提前交付合同约定的所有煤炭,以期在禁令生效前囤够量。

但不少分析人士也担忧,欧洲国家想靠囤煤渡过能源危机非常困难。高盛高级能源策略师萨曼莎·达特表示,尽管夏季煤炭供应很丰富,但是更长期依赖煤炭来代替天然气意味着欧洲迟早得重新补货,而到那时,由于进口禁令,欧洲国家已无法从俄罗斯进口煤炭。

欧洲经济承压

俄乌冲突爆发以来,欧盟对俄罗斯祭

出多轮制裁,特别是扩展至能源领域后,欧盟自身经济也遭受重创,包括通货膨胀加剧、供应链紊乱、经济前景不确定性明显增加等。

欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基说,尽管今明两年经济将继续增长,但增速将远低于此前预期。只要俄乌冲突持续,前景的不确定性和风险就会很高。

此前,德国作为欧洲能源危机的“重灾区”,已宣布恢复煤炭发电。但受高温影响,原本通过莱茵河运输的煤炭,物流链如今也遭到阻碍。因持续高温造成的水位下降,莱茵河部分关键河段预计8月12日起无法通航。

德国官员表示,莱茵河水位已降至危险低点,可能数日内河上航运停止,企业、工厂要减少运输量,甚至被迫停工停产。

莱茵河一直是德国、荷兰和瑞士经济的支柱,但如今,莱茵河水位已干涸到关键水位线,船只几乎无法通行,阻碍了柴油和煤炭等大宗货物的流通。此外,多瑙河也因高温导致水位下降,阻碍了粮食和其他贸易,乌克兰有一半农产品会经多瑙河港口出口。

眼下,在能源使用上,欧洲国家也不得不“勒紧裤腰带”。欧盟成员国7月26日达成一项政治协议,采取自愿措施将今年冬季天然气需求减少15%,以提高欧盟能源供应安全。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示,欧盟能源缺乏的原因,主要是之前过于激进的环保转型规划与政策,导致了欧盟在能源结构上实现了对化石能源的快速替代和对于天然气以及新能源的过度依赖,从而引发了俄乌冲突之下的能源缺乏与能源困境。

北京商报记者 陶凤 赵天舒