

CPI回到“3时代” 美联储胜利在望?

在6月选择不加息后，美联储本月更新的利率点阵图显示，委员会内部正在为年内再加息两次的情形进行评估，而通胀数据将给市场提供进一步展望政策前景的机会。最新数据显示，美国6月CPI重回“3时代”，核心CPI重回“4字头”，但离美联储2%的目标仍有距离。正如许多市场人士近来反复强调的那样，抗通胀战役的“最后一英里”往往是最艰难的，这一晚过后，美联储显然就将走到这一步。



继续降温

7月12日晚，美国劳工部发布的数据显示，美国6月CPI同比上升3%，前值为4%，创下2021年3月以来最小增幅。6月核心CPI同比上升4.8%，前值为5.3%，为2021年11月以来新低。

短期内，美国CPI三大分项，即二手车及新车价格、房租、能源和食品价格，都出现了超预期下行，明显压低美国通胀。Manheim Market Insights的统计数据称，6月份二手车批发价格较5月份创纪录地跌4.2%，较2022年6月更是下跌10.3%。

市场预计，通胀的下降有望减轻美联储继续加息的压力，有可能让央行更快地转向降息，或者至少不会把利率推得那么高。“短短几个月时间里CPI的大幅回落可能会让足够的投资者相信通胀已经解

决。如果出现这种情况，美联储就没有理由长期维持较高利率，从而降低衰退风险”，瑞银全球财富管理美洲资产配置主管 Jason Draho 说道。

康楷数据科技首席经济学家杨敬昊对北京商报记者表示，市场普遍预计，美联储本月将加息25个基点，因此此次公布的通胀数据料不会对决策者有明显影响，但是美联储之后货币政策的关键影响因素。德意志银行策略师 Jim Reid 表示：“7月加息基本已成定局，但在那之后就只能等着看了。”

市场数据称，利率期货交易员完全消化了7月份加息的可能性。CME Group“美联储观察工具”显示，7月份美联储有95%的可能性加息25个基点，此举将使基准联邦基金利率升至5.25%至5.5%之间。然而，交易员们对之后加息的必要性存在疑虑，9月会议加息的概率仅为20.9%，11月会议加息的概率约为38%。

内部分歧

毋庸置疑，美联储内部对实现降低通胀目标决心非常坚定，但在加息的时机和空间问题上存在着巨大分歧。美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯就表示，美国经济需要“相当缓慢的增长”，失业率最高为4.5%，才能让通胀回到美联储2%的目标。

上个月，美国总体失业率为3.6%，而新增就业岗位为20.9万个。这一新增就业数字使今年迄今的总就业人数略低于170万，较上年同期减少了约36.3%。

“我们实施的限制性政策尚未充分发挥作用。”威廉姆斯表示。“尽管我们已经在某些对利率敏感的行业受到了一些影响，但通胀目标还

未达到。”这种所谓的滞后效应是官员们呼吁从现在起年底再加息1-2次的部分原因，尽管整体通胀率在夏季几个月看来将进一步下降。

旧金山联储主席戴利等美联储官员也表示，美联储可能需要进一步加息，以压低居高不下的通胀水平，但当前货币政策收紧周期即将结束。美联储负责监管的副主席巴尔周一在两党政策中心会议上表示：“过去一年，我们在货币政策方面取得了很大进展，这是我们需要做的工作。”“我想说，我们已经接近了，但我们还有些工作要完成。”

而也有多位联储官员认为，在连续加息500个基点后，利率调整需要更加谨慎。亚特兰大联储主席博斯蒂克(Raphael Bostic)表示，尽管当前通胀率仍过高，但鉴于经济已经出现放缓迹象，决策者目前可以保持耐心。几乎所有美联储官员都支持在2023年加息1-2次，但是博斯蒂克是个例外，他呼吁在今年剩余时间保持利率不变，并强调持续到2024年。

巨大挑战

眼下，通胀黏性和经济降温成为了摆在美联储面前的重大挑战。因为核心通胀更加顽固的迹象开始更加明显，从去年12月至今，美国PCE(核心个人消费支出)年率“停留”在4.6%-4.7%之间的时间已经超过半年，仍远高于美联储2%的通胀目标。

最新数据显示，5月PCE指数环比增加0.1%，同比增加3.8%；而“美联储最爱的通胀指标”——扣除食品和能源的核心PCE指数环比增加0.3%，同比增加4.6%。

在早些时候的中央银行论坛上，美联储主席鲍威尔曾明确表示，今明两年很难实现2%的政策目标，特别是核心通胀可能要到2025年才会达到目标。

独立国际策略研究员陈佳对北京商报记者表示，当前美联储的高通胀治理难题依旧严峻复杂。虽然美国的整体通胀率预期水平出现了市场久违的拐点，但其实际水平距离美联储数十年来践行的双重政策目标还很遥远，尤其是核心通胀率指标距离2%的合意水平有数倍的距离。

陈佳进一步分析道，实际上，美联储在必须同时压低CPI以及多个核心CPI数据之外，其多年来的货币政策操作基础对标数据都远超CPI这个短期通胀指标，而是囊括各大类PCE指标，以及劳动力市场指标，因为后两者的数据更能充分体现美国长期通胀预期水平。

一些机构认为，实现2%的通胀目标并不容易。高盛发布报告称，未来物价水平不会像市场预期那样迅速下降。“尽管我们预计未来通胀将进一步下降，但市场对降温速度的看法似乎比我们乐观得多，人们忽视了医疗保健等行业‘延迟通胀’的可能性。”

然而，为实现目标进一步上调利率或将加剧衰退风险。近期多项数据显示美国经济面临考验，例如供应链管理协会ISM制造业指数连续7个月处于萎缩区间，咨商会经济领先指标连续14个月下滑，服务业PMI扩张也开始有所放缓。标普全球首席商业经济学家威廉姆森(Chris Williamson)表示，潜在的问题是，面对制造业下滑以及加息的滞后效应，服务业是否会保持弹性。

BK Asset Management 宏观策略师施罗斯伯格(Boris Schlossberg)此前在接受采访时表示，对于美国经济而言，真正的风险在于随着货币政策效应的逐步显现，美联储的回应是否及时，因为之前在应对通胀压力时，他们的反应确实不够果断。

杨敬昊认为，美联储现在考虑的是紧缩周期没有结束，因此会继续收紧货币政策，将GDP增长放缓至潜在增速以下，以减少劳动力需求并给通胀带来下行压力。而以牺牲整体经济为代价的风险就是政策力度过大，温和衰退将是美国经济年底前最可能出现的情形。

陈佳表示，从美联储治理通胀预期最核心的难点出发，当前全球市场对美联储治理通胀最大的担忧莫过于美国经济硬着陆风险加持下，美国通胀预期刚性和长期化。若包括短期通胀指标、长期通胀预期、劳动力市场等宏观经济指标体系不能尽快进入到2%及其以下的区间，一旦就业数据出现波动，美联储的货币政策就将持续高度承压，而今绝不是对美联储通胀治理压力掉以轻心的时候。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

聚焦 Focus

欧佩克去年卖石油豪赚8700亿美元

当地时间周二(7月11日)，石油输出国组织(欧佩克)秘书处官网发布了2022年的统计公报，该组织去年的石油出口收入录得了8年来的最高水平。

具体报告显示，欧佩克13个成员国在2022年的石油出口总收入为8735.72亿美元，较2021年的5664.42亿美元增长了54%。

欧佩克上一次达到这一水平要追溯到2014年，即美国页岩油繁荣的末期，当时成员国的总收入为9006.16亿美元。

值得一提的是，欧佩克的成员在这8年发生了明显的变化，期间卡塔尔、厄瓜多尔等国退出了欧佩克，而赤道几内亚、加蓬等国加入了组织。

截至目前，欧佩克有13个成员国，分别是阿尔及利亚、安哥拉、刚果、赤道几内亚、加蓬、伊朗、伊拉克、科威特、利比亚、尼日利亚、沙特阿拉伯、阿联酋和委内瑞拉。

数据还显示，2022年13个成员国的石油出口总额达到15784.1亿美元，刷新了2012年15592.97亿美元的高位；“利润率”(石油收入占出口总额的比例)在去年达到55.35%，是2019年以来的最高水平。

媒体分析称，欧佩克石油收入重返8年来的最高水平，主要是由于俄乌冲突升级以及西方国家的对俄制裁提振了能源价格，布伦特原油去年的平均价格达到了每桶99美元附近，也为2014年以来的最高水平。

与此同时，为了满足燃料需求的复苏，沙特阿拉伯、阿联酋领头的成员国

纷纷“打开了水龙头”，报告称去年欧佩克的原油产量达到了2889万桶/日左右。伴随着走高的油价，共同推高了整个集团的收益。

除了欧佩克，和石油相关的公司都赚得钵满盆满。沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美公司)财报显示，2022年公司净利润达1611亿美元，创历史新高。

受原油价格走强、销量增加和成品油利润率提高等因素影响，沙特阿美公司2022年净利润较2021年增长46.5%，是公司上市以来最高水平。

沙特阿美公司是沙特国家石油公司，也是世界上最大的石油公司之一，业务遍及全球，主要从事石油勘探、开发、生产、炼制、运输和销售等。去年，该公司平均油气产量为1360万桶/日，同比增产超一成。其中原油产量为1150万桶/日，同比增长25%。

此外，埃克森美孚去年全年实现净利润557亿美元，位列西方五大石油巨头之首；壳牌和道达尔能源调整后利润分别为398.7亿美元和362亿美元；雪佛龙的净利达355亿美元，位列第四；bp以276.5亿美元的基础重置成本利润居于末位。西方五大石油巨头净利总和近2000亿美元，也创下历史新高。

不过长期来看，欧佩克的“利润率”呈明显的下降趋势，虽然2022年反弹到了55.35%，但与2014年的63.99%和2012年的72.29%有很大的差距。

分析指出，美国的页岩革命打破了市场原本的均衡状态，页岩油生产商可以对欧佩克的减产决定做出较快的反应，部分削弱了这个石油卡特尔

的定价权。

摩根大通最新报告则指出，尽管欧佩克+近来进行了多轮减产，并且今年全球石油需求预计达到创纪录水平，但该联盟仍需进一步削减石油产量，才能重新掌控市场定价权。摩根大通分析师认为，造成油价萎靡的部分原因是欧佩克+以外的石油供应激增。

报告称，自2022年初以来，非欧佩克国家的原油供应增长与全球需求保持同步；而到2023年，非欧佩克国家的供应增长预计将超过全球需求增长38%。

展望年内，由于美联储日趋收紧的货币政策，引发了市场对美国经济衰退的担忧，打压了包括石油在内的一众能源价格。虽然欧佩克成员国数次更新自愿减产措施，但油价仍难得到明显提振。

沙特阿美公司总裁兼首席执行官阿明·纳赛尔表示，油价持续低迷主要是因为人们对经济衰退的担忧和一系列经济逆风，但接下来石油市场基本面将会好转。

纳赛尔表示：“当形势好转，经济开始好转时，中国经济开始回升，航空燃油的需求也开始回升……我们对未来持乐观态度。”他指出，对航空业不可或缺的需求仍低于新冠疫情前的水平。

虽然他没有给出需求复苏的时间表，但国际能源署(IEA)在5月份发布报告称，需求可能会在2023年下半年恢复，预计下半年市场将更加平衡。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

著名作家米兰·昆德拉去世 终年94岁



2010年米兰·昆德拉出席活动资料图。视觉中国/图

据央视新闻7月12日消息，国际著名作家米兰·昆德拉(Milan Kundera)逝世，享年94岁。

米兰·昆德拉，1929年4月1日出生于捷克斯洛伐克，1975年流亡至法国，并于1981年获得法国公民身份。2019年11月，米兰·昆德拉重新获得捷克共和国政府的公民身份。昆德拉的文学成就享誉世界，曾多次获得国际性文学奖项，且多次被提名为诺贝尔文学奖候选人。

1973年，米兰·昆德拉获美第奇文学奖，1985年获耶路撒冷文学奖，2001年获法兰西学院文学大奖，2020年获卡夫卡国际文学奖。莫言曾评价他的作品称，“小说中的讽刺有一点儿像黑色幽默，又不完全是，形成了一种独特的味道”。

米兰·昆德拉的作品跳脱意识形态之分，深

受罗伯特·穆齐尔小说与尼采哲学的启发，作品与广泛的哲学主题交织。他的代表作有长篇小说《玩笑》《生活在别处》《笑忘录》《不能承受的生命之轻》和《不朽》等，他还曾以捷克语写出短篇小说集《好笑的爱》，并著有戏剧《雅克和他的主人》。他最初用捷克语写作，但从1993年开始，他用法语写小说。1985年至1987年间，他亲自修订了早期作品的法文译本。他的书还被翻译成许多其他语言。

早在20世纪80年代末，米兰·昆德拉的作品就被译介到中国，并掀起了一波翻译、阅读、模仿、崇拜的热潮。尤其是他著名的小说《不能承受的生命之轻》，成了一代又一代年轻人的“精神之书”。

北京商报综合报道