



2021年11月12日愚公杂谈： 美国 CPI 飙升带来的一些思考



美国劳工统计局昨天发布的数据显示：与 2020 年 10 月相比，美国 2021 年 10 月的消费者物价指数上涨了 6.2%。这是自三年前艾伦·格林斯潘（Alan Greenspan）放弃 M2 以来的最大年度涨幅。更令人担忧的是，美国物价在偃旗息鼓了几个月之后，物价在上个月重启加速上涨，以至谷歌地图上显示，多地麦当劳的早餐供应时间由于供应短缺不得不推迟到 8 点甚至 9 点开始，重新引发了市场对 70 年代式货币政策失控的担忧，对于美国市场来说，他们通常认为，除非通货膨胀超过 3.0% 的红线，请大家看下图，否则市场就不会过度担心，现在可是 6.2% 时代了，1990 年以来的最高同比数据了，笔者今天与大家一起聊聊美国的 CPI 问题。



一、近日油价回顾

在分析美国 CPI 问题之前，愚公回归老本行，让我先对近日的油价做一个简单回顾：

最近的油市，可以用五个字来简单形容：都不会玩了？！盘面上看，近几日来，原油多头和空头一通混战，交替止损，布伦特因实货买盘刚需支撑而跌不动，WTI 由于潜在政策风险干预而涨不动，投机盘的多空大佬们上演了你唱罢来我登场的大戏，最终却都是落了个灰头土脸铩羽而归，90 没到，80 没破，市场观望心态越来越重了。

今天 Brent 1 月原油期货收涨 0.23 美元，涨幅 0.28%，报 82.87 美元/桶；WTI 12 月原油期货收涨 0.25 美元，涨幅 0.31%，报 81.59 美元/桶，横盘整理了一天！

宏观市场情绪，昨天遭受 CPI 数据公布冲击，今天终于有所舒缓，今天市场舆论甚至开始乐观预期美国总统将迅速出台油价调控政策以遏制通胀飙升从而确保美国企业的盈利水平并不会受到通胀影响，这种舆论可真是活久见，令世界群众对美国的“民主籍”身份产生了深深的怀疑。

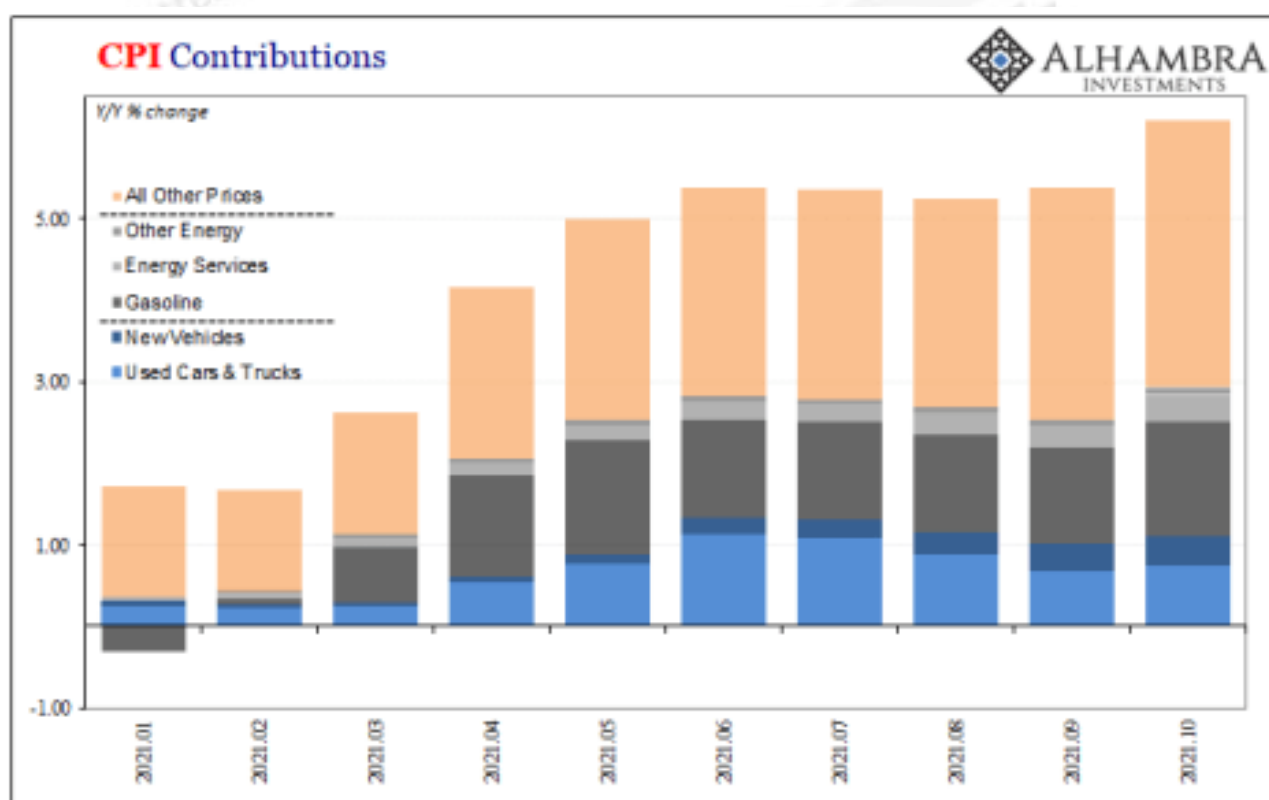
原油价差结构方面，中东实货贴水持续走强，现货 Dubai 贴水昨日再度上涨已经接近破 4，达到了 3.94 的高位，Oman 较前一日也上涨了 4 毛，继沙特提告官价之后，其他产油国纷纷跟进，科威特、伊拉克甚至伊朗也提高了官价，平均涨幅高达 1 块多，据笔者和沙特阿美了解，12 月长约供应量已经至少有 5 家要求满提，足见年底囤货需求之威猛强劲，Dubai 纸货月间差结构也特此印证，Dec/Jan +1.57，Jan/Feb +1.03，叠加伊朗原油年底回归预期已经落空，Tradinghouse 群体正在做空 B/D 价差，B/D 价差方面今天继续由于 Dubai 单边强势而下跌，Dec21 大跌 2 毛至

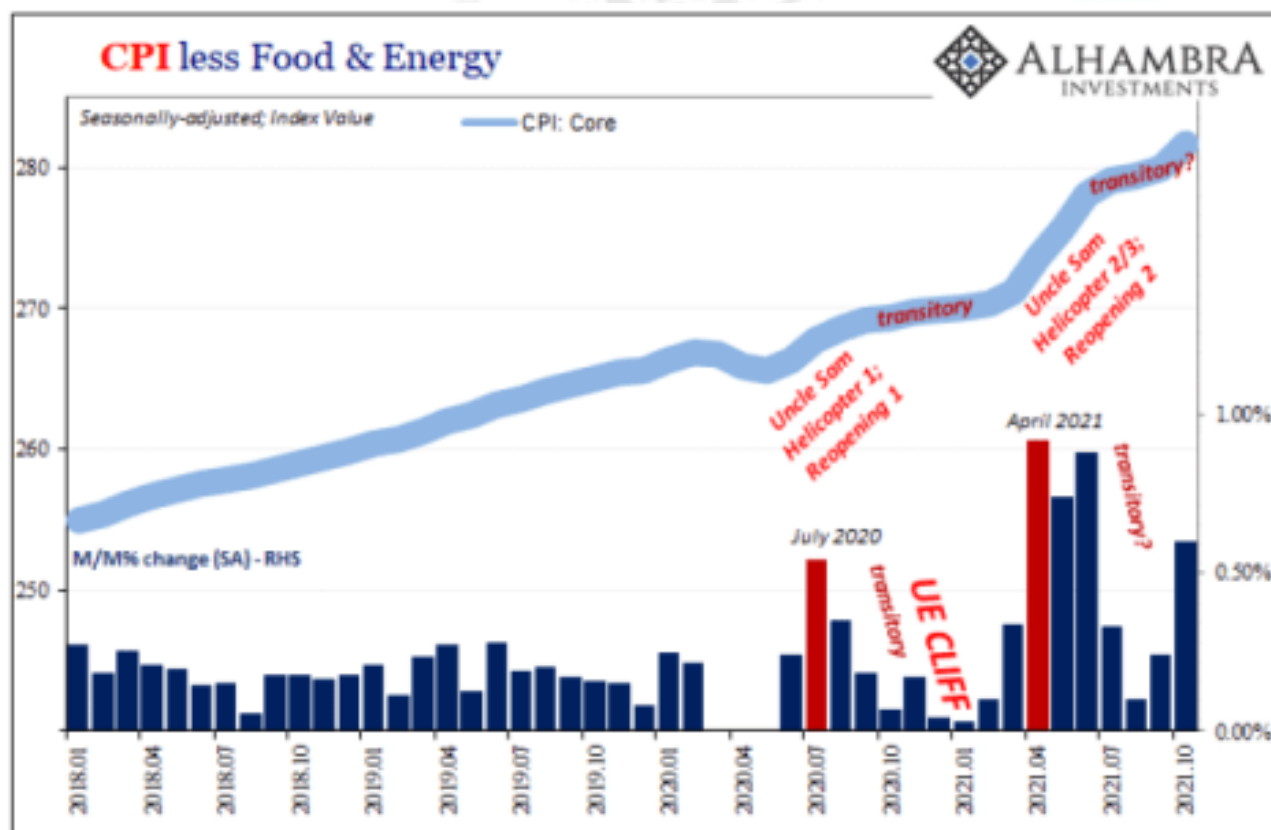
+2.10, Q1-22 已跌至 2.80。布伦特月间差结构方面, 前端首次行继续缓缓下跌报 1.05, 后端 Dec22/Dec23 继前日大跌后昨日再次继续下跌 1 毛钱; WTI 月间差, 结构方面, WTI 首次行 Dec/Jan 昨日继续下跌 1 毛 5 报 1.13, Dec21/Dec22 小幅下跌至 9.85, WTI/Brent arb 价差则大致持平, 首行小幅走强 7 分钱。

整体来讲, 在 CPI 飙升之后和拜登频频表态能源价格应该背锅之际, 原油固定价投机盘的多空大佬都已经离场观望, 油价的政策风险加剧, 而实货买家则在冬季到来之前全力以赴的进行了抢购囤积。

二、分析美国 CPI 飙升的背后原因

首先, 让我们看三张图, 搞清楚这一期的 CPI 到底是由于什么而飙升。





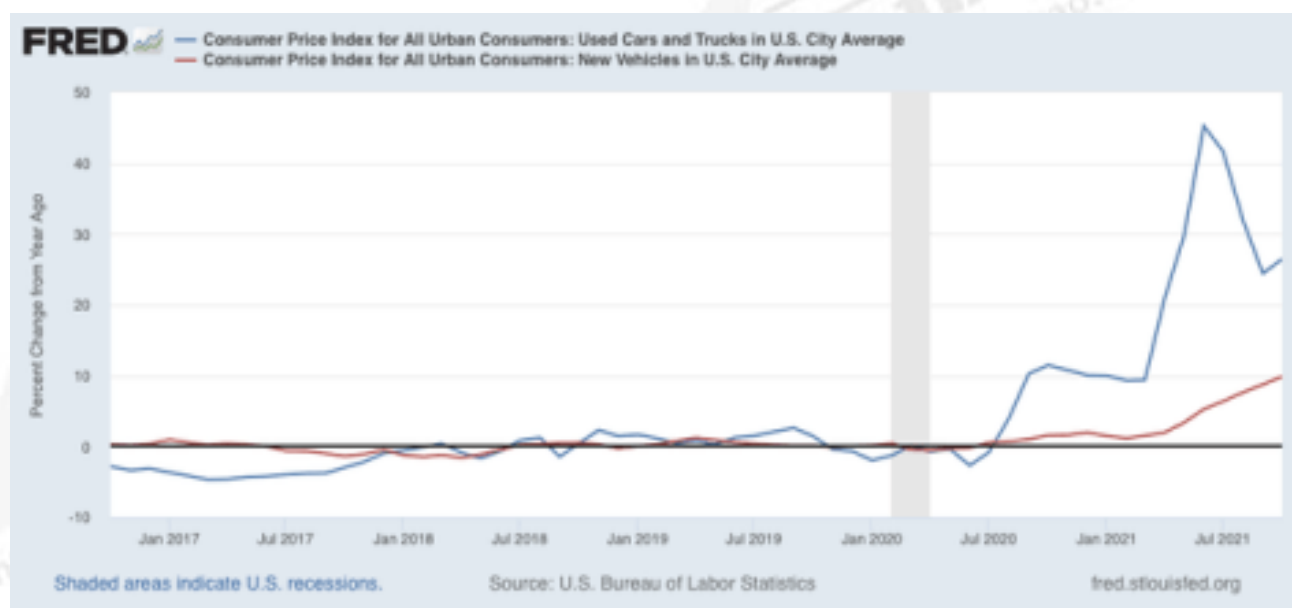
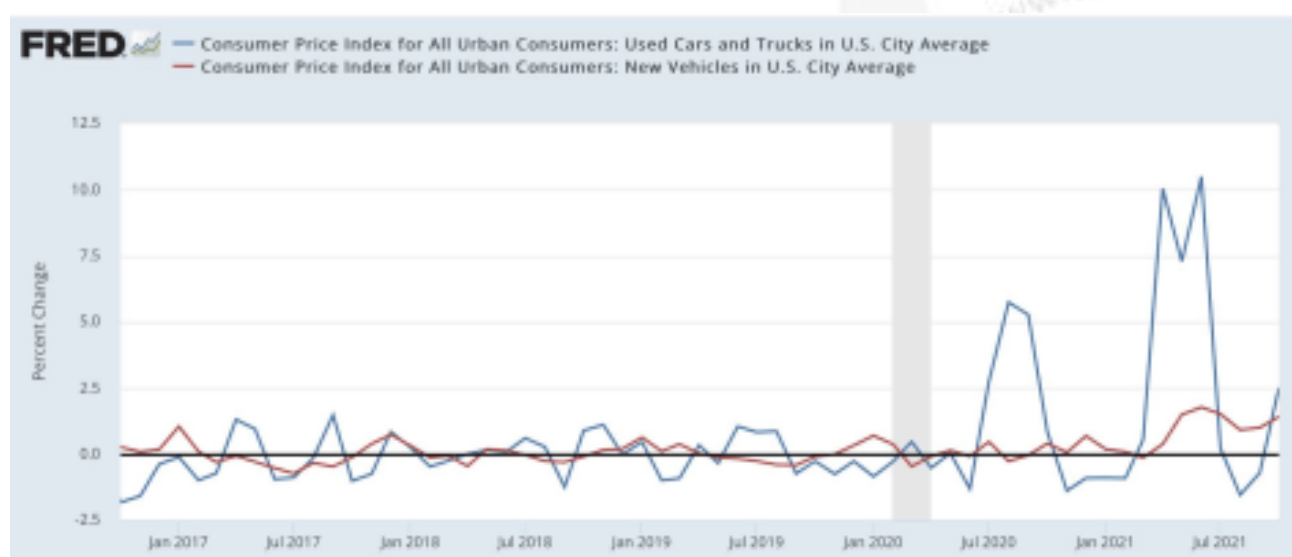
从10月的美国CPI数据组成分析来看,我们仍然有充分的理由相信,CPI 飙升是由于明显的生产供应因素而不是货币政策因素造成的,能源和汽车持续供应紧张是CPI上涨的最大驱动力,过去半年多,二者贡献了大概了一半多的CPI增幅,21年初,能源在最初的CPI暴涨中是贡献最大的,然后是汽车(主要是二手车价格)贡献居中,这一期,又转回到了能源问题,尤其是汽油,这也意味着公用事业成本的大幅上升,麦当劳真的缺了那点早餐么,卡车司机薪水问题和燃料价格暴涨问题恐怕是更深层次的原因,这导致了美国社会开始面临严峻问题:消费价格飙升!除了石油和汽车供给短缺之外,圣诞采购恐慌潮也是CPI飙升的重要驱动力,美国电商巨头亚马逊的“you-can-have-it-tomorrow”功能,比往年推出了更多的产品预购活动即是例证。大家看看哈,仅在10月份,消费者价格就上涨了

0.9%，这可是 2008 年 6 月以来的最高值，当年是由于汽油价格达到每加仑 4 美元导致。



俗话说吃穿住用行，这是人类消费的基本需求，咱们先看看汽车价格，由于中国台湾省芯片供给短缺问题，咱们看看这美国的汽车价格涨幅到什么夸张的地步，先给大家上 2 张图，从这 2 个图，我们可以看出，美国二手车价格（下图中的蓝色）在 7 月触及高位后，在 8 月和 9 月放缓，因

为夏季都买完车开出去玩了，但就在上个月，金九银十之际，它们再次回升了，因为游玩了车坏了车旧了他得换啊，单月上涨 2.5%，同时新车价格（红色）涨幅也再次加速，当月上涨 1.4%，从年度同比基础角度上来看，二手车价格也有所回升，现在同比上涨 26%，而新车价格则从六个月前的同比 2.0% 飙升至同比上涨 9.9%，什么概念呢？新车价格同比涨幅是 1975 年以来的最高值了，美国可是世界第一大汽车制造国和消费国！



前边咱们发现，由于油价涨了，车价涨了，导致日用消费品价涨了，那么还有什么东西的价格涨了？

美国消费者开心自驾游回来之后，终于发现，房租也涨了！大家看下图，按月计算，美国住房通胀（下图中的蓝色）和租金上涨（红色）在今年都显着加速上涨，最重要的是，自 2006 年房地产泡沫高峰以来，业主等价租金的单月涨幅最大，



大家再看一张图，传统上来讲，由于住房占 CPI 的三分之一以上，因此住房成本也是导致 CPI 大幅上涨的主要原因

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29423

