



杨德龙：美国通胀水平居 高不下 美联储或加快加 息步伐





文/意见领袖专栏作家 杨德龙



9月14日，受到隔夜美股暴跌的影响，A股市场出现了震荡调整的走势，但是跌幅并不大，相对美股来说比较抗跌。由于美国通胀数据回落不

及预期，美联储货币政策可能会继续大幅收紧，9月份美联储再次加息75个基点的可能性大幅增加。隔夜美股三大股指经历2020年6月11日以来的最大跌幅，道指下跌3.94%，标普500指数跌4.32%，纳斯达克指数跌5.16%，特别是大型科技股遭遇重挫。

美国8月消费者价格指数（CPI）环比上涨0.1%，同比上涨8.3%，再度强化了美联储持续激进加息的预期。美国总统拜登承认控制通胀需要花费更多时间和决心，今年以来美国面临的通胀是近40年来最高的通胀水平，而现在关于这轮通胀的原因众说纷纭。以弗里德曼为代表的货币学派认为，通胀主要是受到过去两年美联储大量放水催生的资产泡沫，属于货币现象。但是有更多的经济学家认为这次物价上涨并没有那么简单，它不仅受到大放水带来的资产泡沫的影响，而且受到供应链短缺的影响。由于全球疫情肆虐，对很多行业的供应链产生了影响。俄乌冲突旷日持久，对于原油、天然气、农产品的价格也产生了明显的影响，这些都导致物价居高不下。

美国劳工部公布的数据显示，8月美国消费者价格指数CPI同比涨幅回落至8.3%，7月份数据为8.5%，通胀水平虽然再次回落，但是仍然处于历史高位，回落幅度不大。环比来看，8月CPI增值0.1%，而剔除食品和能源成分的核心CPI环比涨0.6%，同比涨6.3%，这说明美联储虽然今年四次加息，加息斜率历史上罕见，但是仍然没有真正的将通胀降下来。下周三美联储将举行9月份联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议，

这次公布的通胀数据是会前披露的最后一份重要数据。市场预期美联储将继续大幅加息 75 个基点来抑制通胀, 并且未来或将继续维持激进紧缩政策, 这对于股市来说是不利的。美股结束四连阳出现大幅杀跌, 即反映了这样的预期。

美联储制定的长期中性目标通胀率为 2%, 现在离 2% 还有很远的距离。经过 3 月、5 月、6 月、7 月 4 次加息, 包括 6 月和 7 月连续两次大幅加息 75 个基点, 联邦基准利率目前已经提高到 2.25% 到 2.5%, 9 月份如果再次加息 75 个基点, 联邦基准利率将提升到 3% 以上。这无疑对美国经济增长也会形成比较明显的影响, 造成经济增速下滑, 陷入滞胀, 即经济停滞通货膨胀的状态。通胀无牛市, 也意味着美股今年以来的表现应该不会太好。隔夜美股惨遭血洗, 道指狂泻约 1000 点, 反映出投资者对于通胀居高不下的担忧。美元指数应声大涨, 突破 109。短期国债收益率飙升, 两年期国债收益率一度飙升 12 个基点至 3.69%, 这些都反映出市场对于美联储加息的预期越来越强烈。无独有偶, 欧洲同样面临着高通胀的压力。欧洲央行已经连续两次加息, 彻底告别了负利率时代, 而欧洲经济增长的情况比美国要差, 这也使得加息对欧洲的影响更大, 可能会对欧洲经济造

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_46086

