

通胀指标创 40 年来新高，美联储将加快 Taper 节奏

北京时间 2021 年 12 月 11 日，美国劳工部公布数据，11 月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨 6.8%，为 1982 年以来最高水平，引发市场广泛关注。

第一，CPI 持续攀升符合预期，能源上涨为最主要驱动力。近期，美国通胀压力加剧，CPI 涨幅持续刷新纪录。10 月，美国 CPI 同比上涨 6.2%，三十余年来首度“破 6”；11 月，美国 CPI 继续同比攀升 6.8%，创 40 年来最高水平；核心 CPI 同比上涨 4.9%，远超 2% 目标水平，为 1991 年 6 月以来最高水平。美国通胀与生活成本持续攀升，CPI 环比上行 0.5%，基本符合市场预期，并未引发大规模市场波动与调整。从分项指标来看，能源价格上涨是最主要原因，11 月同比上行 33.3%，并带动交通运输价格同比增长 21.1%。

第二，通胀“暂时性”论断遭到驳斥，CPI 结构性上涨正在转向全面攀升。尽管 11 月 CPI 并未反映近期能源价格回落的积极势头，能源价格环比上涨幅度已由 10 月的 2.9% 降至 1.5%，但其他分项指标的上涨态势值得关注。11 月，美国食品价格同比上涨 6.1%，为 2008 年 10 月以来最高水平；住宅价格同比上涨 4.8%，创 2001 年 1 月以来最高水平。可以看到，通胀上涨的驱动力已由少数受疫情冲击最严重的行业转向更广泛的领域，即使能源、二手车等价格涨幅已经消退，但供应链扰动、劳动力供给结构性不足、总需求上升等因素相叠加，将支撑通胀指标维持在相对高位。近期，美联储主席鲍威尔改变此前通胀“暂时性”观点，美联储官员以及市场机构也纷纷响应或更新通胀预测。

第三，通胀阴霾笼罩，美国将加快收紧货币政策。随着近期通胀数据走高，美联储加速缩减资产购买规模（Taper）已成为基本共识。特别是中期选举临近，高物价愈加引发美国民众不满，拜登政府面临更大的压力，在货币政策立场上已发生改变，开始施压美联储紧缩节奏。拜登甚至将通胀称为“道路上一个真正的绊脚石”，并表示相信鲍威尔是解决通胀问题的最佳人选。预计在 12 月议息会议上，美联储将就加速资产购买节奏作出决定，缩减规模将从 11 月的 150 亿美元翻倍，增加至 300 亿美元。如果未来一段时期美国制造业、GDP 增速等经济增长数据保持在合理区间，美联储将提早在 2022 年 3 月完全结束 Taper。

美联储加快缩减资产购买计划，已变相致使加息预期提前。但是，考虑到 2022 年通胀回落趋势以及长期增长目标，市场预计美联储将谨慎考量加息次数与利率上涨幅度。目前，利率期货价格显示，美联储 2022 年或将把基准利率提高约 67 个基点，较通胀数据公布前反而下降 5 个基点。

（点评人：中国银行研究院 赵雪情）

审稿：边卫红
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2776

联系人：邹子昂
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2964

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_31163

