张庆全：美国普通民众这个圣诞节将非常难过

文/新浪财经北美专栏作家 张庆全

美国最盛大的节日——圣诞节即将来临，疫情阴霾笼罩之下的美国能否如往日度过一个欢欣愉快的冬天呢？至少目前看来，情况并不容乐观：经济增长放缓、供应链危机、港口堵塞、物资紧缺、物价飞涨、生活用品不足...对于美国普通民众来说，这个圣诞节并不好过。

首先经济层面第三季度极度放缓。亚特兰大联储 GDPNow 模型刚刚发布了迄今为止最低的第三季度估计值，仅为 1.2%。我们目前对 GDPNow 的判断其估计是比较准确的，因为它拥有最近一个季度几乎完整的数据。本来笔者希望在周五强劲的高级零售销售报告之后，这种模型会更新修正，但是没有。

首先在经济层面，第三季度的预测增长值极度放缓。亚特兰大联储GDPNow模型刚刚发布了第三季度GDP增长估计值,创下新低,仅为1.2%。

https://www.yunbaogao.cn

我们认为由于 GDPNow 拥有最近一个季度完整的数据，因此其判断应该还是比较准确的。笔者本来希望在周五强劲的高级零售销售报告发布之后，GDPNow 模型会进行更新修正，但事实上并没有。

以下是自 9 月初 GDPNow 预计第三季度增长 5% 以来的主要经济数据。那是哪些数据将这一估计值拉低至目前 1.2% 的预期增长率。从图一可以看到，当美国人口普查局的制造数据和汽车销售数据发布时（9 月 2 日、10 月 4 日），目标预测会下降。这也说明这是两项比较重要的不太好的数据。

以下是自 9 月初以来的主要经济数据（9 月初 GDPNow 预计第三季度增长 5%）。我们先来看一下是哪些数据将这一估计值拉低到目前 1.2% 的预期增长率。从图一可以看到，每当美国人口普查局的制造数据和汽车销售数据发布时（9 月 2 日、10 月 4 日），预测增长值均会下降。这说明这是两项对模型影响很大但表现都不乐观的数据。

Date	Major Releases	GDP*	Date	Major Releases	GDP*
27-Aug	GDP (8/26), Pers Inc/PCE, NIPA tables, Adv Econ Indicators	5.1	1-Oct	GDP (9/30), Pers Inc/ PCE, NIPA tables, ISM Manuf., Constr Spending	2.3
1-Sep	ISM Manuf., Construction spending	5.3	4-Oct	M3-2 Manufacturing, Auto sales	1.3
2-Sep	Int trade, M3-2 Manuf, Auto Sales	3.7	5-Oct	Int trade, ISM Nonmanuf. Index	1.3
3-Sep	Employment situation, ISM Nonmanufacturing Index	3.7	8-Oct	Employment situation, Wholesale trade	1.3
10-Sep	Wholesale trade, Producer Price Index	3.7	13-Oct	Consumer Price Index	1.3
13-Sep	Monthly Treasury Statement	3.6	14-Oct	Producer Price Index	1.3
14-Sep	Consumer Price Index	3.6	15-Oct	Retail Trade, Import/Export Prices	1.2
15-Sep	Import/Export Prices, Ind Production	3.7			
16-Sep	Retail Trade	3.6			
21-Sep	Housing starts	3.7			
22-Sep	Existing-home sales	3.6			
24-Sep	New-home sales	3.5			
27-Sep	Advance durable manufacturing	3.2			
28-Sep	Advance Econ Indicators	3.0			

图 1 GDPNOW 预测第三季度 GDP 增长的主要经济数据

https://www.yunbaogao.cn

可以预期，当 10 月 28 日公布数字时，GDPNow 给出的第三季度增长率将放缓；那么问题就来了，市场将如何反应。目前市场既担心进入滞胀状态，也担心联储加速升息，在结合供应链中断加上劳动力短缺，将是市场难以平衡的几个点。

由此可以预期，当 10 月 28 日公布数字时， GDPNow 给出的第三季度预测增长率将再次放缓。那么问题来了：市场对此将如何反应?

其实目前市场既担心进入滞涨状态，也担心联储加速升息，再结合供应链短缺以及劳动力短缺，市场自身将难以平衡。

美国最近的物价指数飞涨，最直观的感受就是去超市买菜，去饭店吃饭的费用比去年同期要大幅增长 20-50%。 这里面主要的原因，除了各种原材料价格上涨外，主要原因就是美国的供应链危机。

美国最近的物价指数飞涨，最直观的感受就是去超市买菜、去饭店吃饭的费用比去年同期大幅增长了 20-50%。这里面最主要的原因，除了各种原材料价格上涨外，就是美国出现的供应链危机。

而供应链危机是如何造成的？ 这里用老话讲既有天灾，也有人祸。天灾部分，大家自然会想到疫情。 疫情即对美国，也对中国供应链产生深远的影响。

而供应链危机是如何造成的？用老话讲，既有天灾，也有人祸。

天灾自然就是疫情，疫情不光对美国，对中国的供应链也产生了深远

https://www.yunbaogao.cn

的影响。

供应链危机的主角就是美国的交通部长，39 岁的 Pete。他能从一个小县城的市长，一步跨到交通部长，自然是受益于他身后那个在民主党内政治力量日益强大的 LBGTQ 社区，也就是民主党从高层到基层都热追的身份政治的红利。Pete 部长作为变性人双性人酷儿社区权益的代言人，不久前推特宣布跟老公领养了一对双胞胎，从 8 月份开始，休了 2 个月带薪产假。直到最近供应链危机重重，回来召开了一次各个私营运输企业大佬的会议，希望给他们提供 170 亿资金，让他们加快在接下来的 90 天内以“007”的模式加班。 问题是，钱从哪里来?

供应链危机的主角是美国的交通部长，现年 39 岁的 Pete。他能从一个小县城的市长，一步跨到交通部长的位子，背后自然少不了那个在民主党内政治力量日益强大的 LBGTQ 社区，也是民主党从高层到基层都热追的身份政治的红利。

Pete 部长作为变性人、双性人以及酷儿社区权益代言人，不久前又发推特宣布跟老公领养了一对双胞胎，从今年 8 月份开始，休了 2 个月带薪产假，直到最近供应链危机重重，才回来和各私营运输企业大佬们召开了一次会议，并提出希望给他们提供 170 亿资金，以换得各企业在接下来的 90 天内加快以“007”模式加班。

问题是，钱从哪里来?

https://www.yunbaogao.cn

相关的法案 1 万亿的一个两党基本达成协议了，但是民主党内部扯皮，极左翼要加塞很多与基建无关的东西把法案弄成 3.5 万亿，几个月了还没有进展。而这边供应链问题已经累积数月进入爆炸状态了。所以没钱，007 哪里来的幸福感?

两党已经就一个一万亿的相关法案基本达成协议 ，但是民主党内部扯皮，极左翼想加塞很多与基建无关的东西把法案弄成 3.5 万亿，几个月了至今没有进展。而这边供应链问题已经火烧眉睫，亟待解决，因此说好的钱一直没到手，007 的幸福感从何而来？谁愿意干呢?

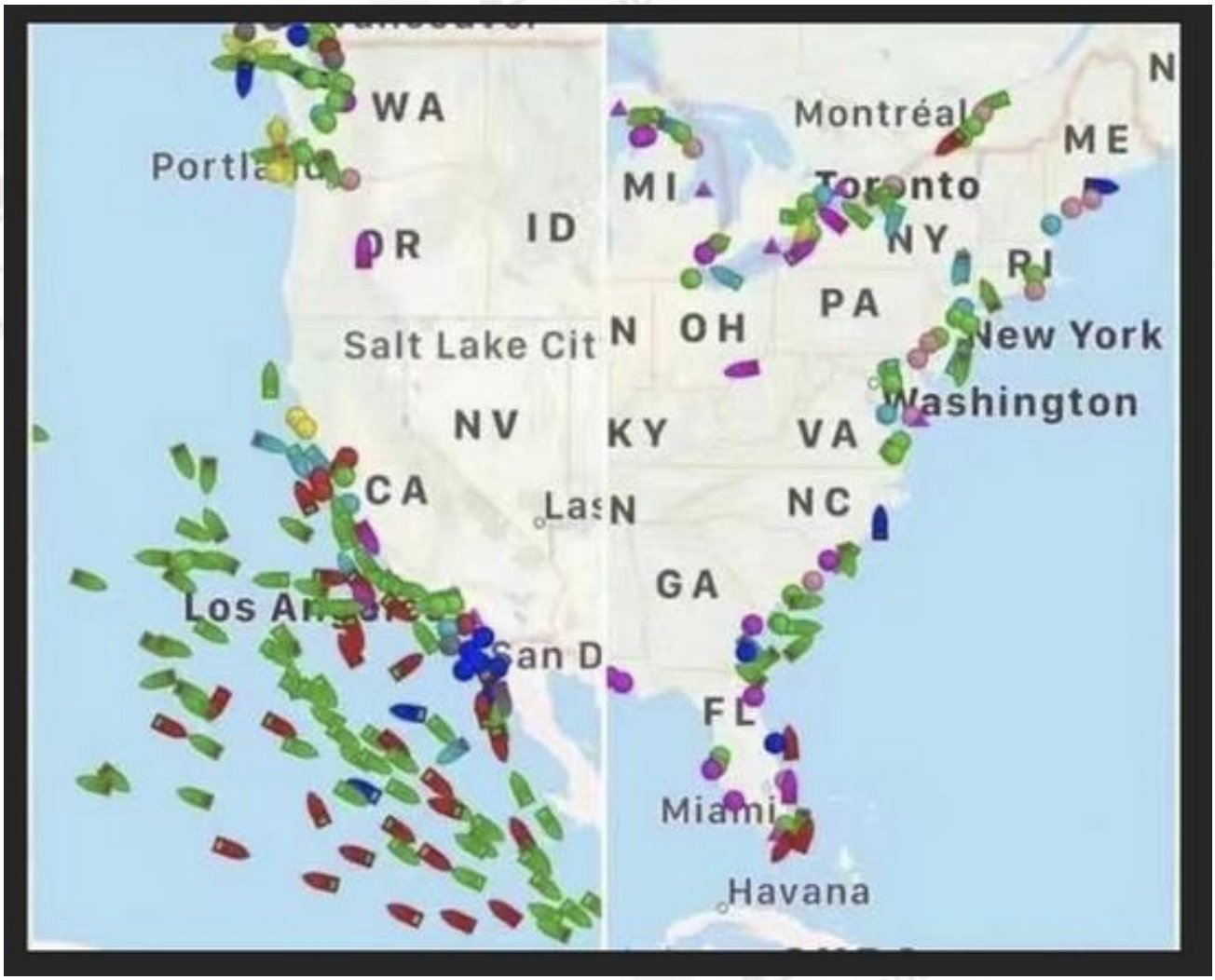
其实物流供应问题从疫情以来尤其今年一直就吃紧，体现在每个环节，没有足够的人员和零件来制造东西，没有足够的船只海运，没有足够的港口工人来卸货，没有足够的港口空间来存储它，没有足够的卡车司机和铁路工人来运输，缺乏足够多的仓库工人对它进行分类。

除此之外，供应链危机中还有个不可忽视的物流供应问题。自疫情以来，物流供应就一直吃紧，今年尤为明显，从各个环节都可见一斑：没有足够的人员和零件用于制造，没有足够的船只用于海运，没有足够的港口工人来卸货，也没有足够的港口空间来储存货物，还没有足够的卡车司机和铁路工人来运输，也缺乏足够多的仓库工人对货物进行分拣....余不一一。

譬如集装箱周转的严重问题，这里面很大因素来自中国，导致集装箱成本从疫情前不到 1000 美元涨到现在 1-2 万美元。中国前阵因为几例新

https://www.yunbaogao.cn

冠一下子关闭深圳海港半个月以上，就让全球供应链基本瘫痪。



举个例子：集装箱周转问题，这其实很大程度上与中国有关。中国前段时间因为再次出现新冠病例而关闭深圳海港达半个月以上，导致美国集

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_28643