



张瑜：美联储转向或现“大姿态”“小力度”



文/新浪财经意见领袖专栏作家 张瑜



11月30日，美联储主席鲍威尔称可能弃用“暂时性通胀”一词，并称“我们在两周后举行的下一次会议上讨论是否适宜提前几个月完成减码是合适的。”这显示出美联储对当下的通胀与货币政策立场有所转“鹰”。

美国通胀或并非“暂时性”

目前美国汽车价格、房租、劳动力薪金等因素均在推高通胀，且通过供需分析来看或都是中长期影响因素。美国的短期、中期和长期通胀预期均处于整体上升态势，如果通胀预期继续上行，就有可能产生通胀预期和实际通胀的正反馈效应。因此不论是从通胀的影响因素来看，还是从通胀预期的现状来看，通胀或许确实并非“暂时性”。具体来看：

汽车价格方面，2021年以来，美国汽车行业的产能利用率波动下行，

汽车产量偏弱，是推动汽车价格上涨的重要影响因素。而产量下降的主要原因是原材料供应不足，主要体现在“缺芯”问题上。虽然目前汽车价格上涨势已经边际趋弱，但对汽车价格进行敏感性分析发现，即便后续汽车价格上涨乏力，其对CPI（消费者价格指数）同比的强拉动作用也会持续到2022年一季度。



资料来源: wind, 华创证券

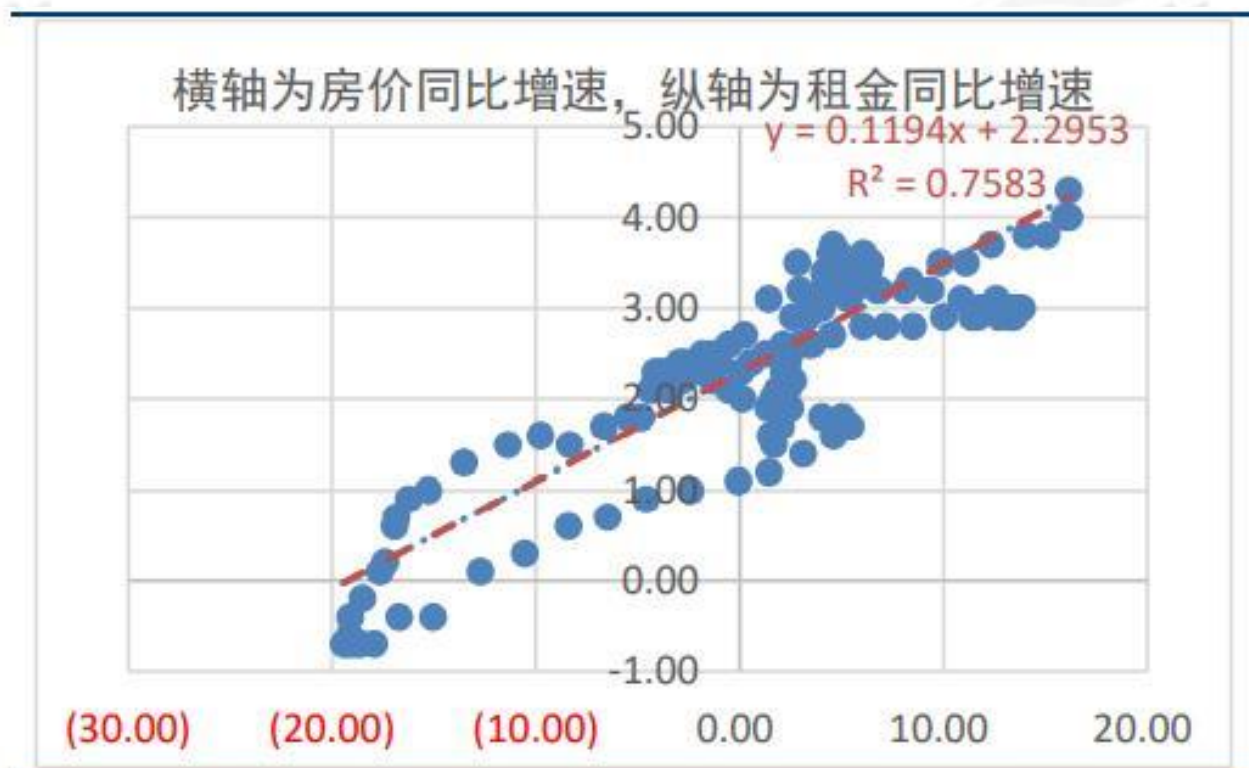


资料来源: Census, 华创证券

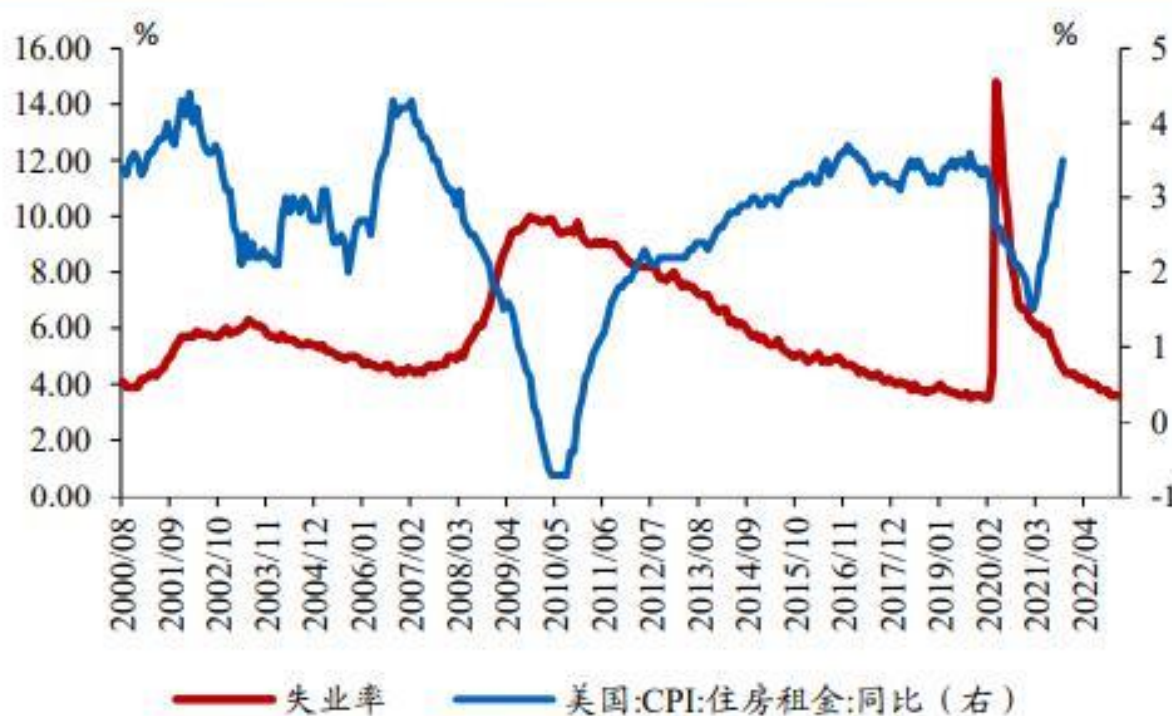


资料来源: ifind, 华创证券

房租价格方面，疫情发生后，美国房价上涨与就业修复带来的租房需求上涨共同推高房租价格。我们预计，到 2022 年底，房租或将成为美国 CPI 与核心 CPI 走势的最大支撑项。



资料来源：wind，同花顺，华创证券

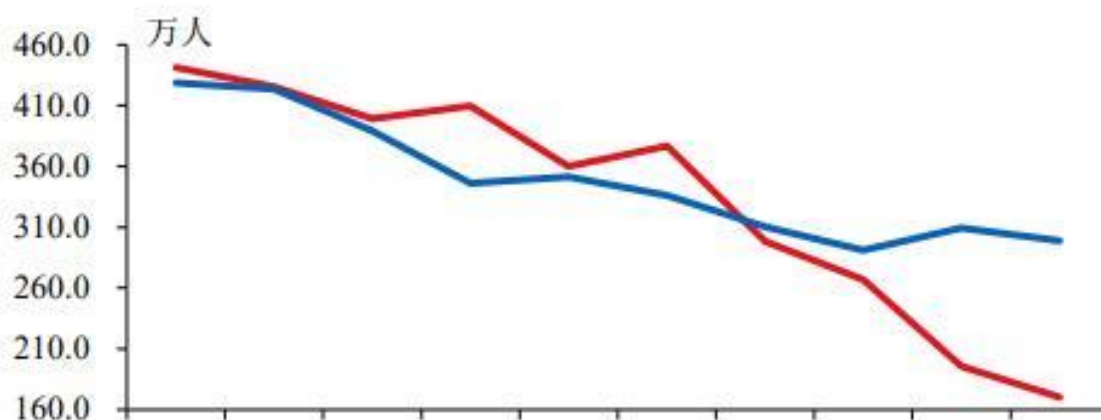


资料来源: wind, 华创证券

劳动力薪金方面, 经过我们梳理, 美国职位空缺数/雇佣数所衡量的劳动力供需缺口紧张程度达到历史最高水平, 因此推升劳动力薪金上涨。同时当前的空缺岗位数量远高于失业人口数量, 而退出劳动力市场的人口重返意愿也不强, 因此未来一年内或难见劳动力供需缺口紧张问题得以缓解, 即时薪或长期维持高位。



资料来源: wind, 华创证券



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_30459

