



2021年4月19日

## 上星期，美國通脹數據錄得大幅上升

上星期二，美國政府公佈3月份美國通脹數據。

- 非核心消費物價指數：按月升 0.6%(預期升 0.5%、2 月份升 0.4%)、按年升 2.6%(預期升 2.5%、2 月份升 1.7%)；
- 核心消費物價指數：按年升 1.6%(預期升 1.5%、2 月份升 1.3%)。

## 美國非核心消費物價指數：3 月份錄得大幅上升的情況



資料來源：彭博

上星期三，美國政府亦公佈了 3 月份的進口物價指數。由於進口價格同樣錄得大幅上升，預期將對美國本土物價帶來進一步上升的壓力(由進口價格拉動本土物價)。

- 進口物價指數：按月升 1.2%(預期升 0.9%)；
- 進口物價指數(扣除汽油)：按月升 0.9%(預期升 0.4%)。

### 3 月份消費物價指數錄得大幅上升，是源於：

- 一、 經濟持續復甦，尤其是在美國政府在上年底和今年 3 月份相繼推出了金額分別達 9,000 億美元和 1.9 萬億美元的經濟紓困方案後，市場預期經濟動力將因更大幅度的擴張性財政政策而進一步增強，推動消費者信心和真實的消費，因而推動物價加速上升；
- 二、 受到基數效應所推高。受疫情所打擊、令上年同期的基數比較低(因而令今年的按年升幅加大)，亦是 3 月份通脹錄得大幅上升的原因之一。

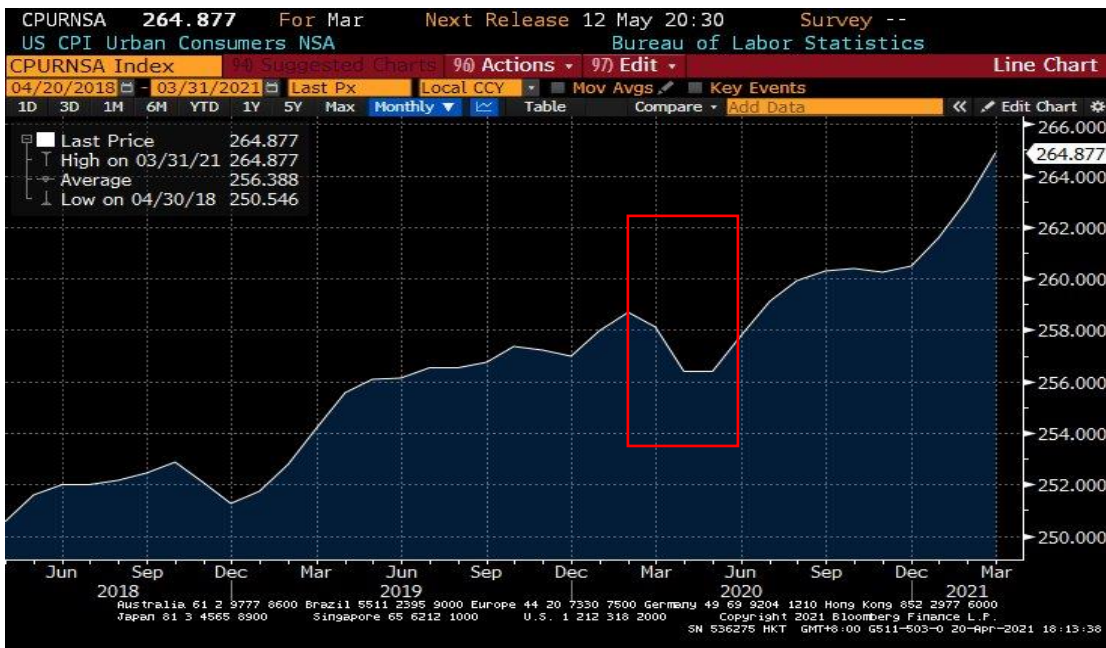
## 基數效應將在 4 月份、5 月份持續出現，持續推高按年物價升幅

如下圖所示，受到疫情所打擊，令物價指數在上年 3 月份、4 月份和 5 月份都受到明顯的影響，令

基數變得較低。所以，在按年比較下，消費物價在今年 3 月份、4 月份和 5 月份都預期會出現比較

高的增長！

### 美國消費物價指數



資料來源：彭博

其中一個最突出的例子，是石油價格的比較。受到疫情所打擊、再加上沙特和俄羅斯大打價格戰，

石油價格在上年 3 月份開始錄得明顯急跌，3 月份平均油價跌至 30.5 美元、4 月份平均油價跌至 16.7

美元、5 月份平均油價亦只是 28.5 美元。現時，油價已回升至疫情發生前 60 美元左右的水平，變

相和上年的低位比較，按年上升了 100%、甚至更多(雖然能源價格只是消費物價指數的其中一個組

成部分，但油價大幅上升亦會對消費物價指數帶來不少的拉升效應)。

## 石油價格



資料來源：彭博

### 通脹是結構性、中長期現象？還是只是短期現象？

相信要等到 7 月份之後的數據公佈(當低基數效應從最高峰回落後)，才能有更準確的判斷。不過，到目前為止，我們還是偏向認為通脹上升只屬短暫性，因為在全球經濟增長狀況仍然不太理想、失業問題仍然嚴重下，我們不太相信社會總需求會出現大幅和持久的上升、為物價帶來大幅和中長期的上升壓力。

### 重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [info@asset-mg.com](mailto:info@asset-mg.com) 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932