

美国通胀仍存在上行风险

主要观点：

- ◆ 去年11月至今年2月，美国价格相关经济数据反映的通胀持续弱于预期。因美国劳动力与设备产能利用率均已处于高位，通胀不达标被视为异常且比较危险的信号。不过，3月美国PPI大幅回升，进口商品价格也超预期反弹，经济或已回归至通胀复苏的趋势上来。
- ◆ 我们认为，至少有三个因素共同导致了美国通胀的相对疲弱，但这些因素对通胀的制约或将逐渐松绑，年内美国通胀仍存在上行风险。
- ◆ 站在货币政策的角度，通胀率上行的最大制约始终是通胀预期，而通胀预期均值在近年下降了约0.5%之多。部分美联储官员提议修改货币政策以修复通胀预期。
- ◆ 无论是“价格为目标”还是“名义收入为目标”等的潜在选项，短期内政策转换的可能性较小，但背后的诉求（即通胀预期的修复）则有可能对近期货币政策产生影响，具体表现为即便通胀超过2%美联储也将按兵不动。

分析师

周韞丽

TEL: 15502160710

EMAIL: zhouyunli@xinhua.org

相关研究

2019-02-02

《需警惕全球债务风险累积》

2019-02-14

《美股风险或尚未完全释放》

2019-02-25

《新兴债市的机与危》

2019-03-20

《中国经济增长变奏对世界意味着什么》

2019-04-01

《美债收益率曲线倒挂之预警》

2019-04-12

《全球央行转向之后》