

## 華爾街大多頭： 美國經濟能够承受住通脹急劇上升

華爾街大多頭、投資諮詢公司 Yardeni Research 總裁兼首席投資策略師埃德·亞德尼 (Ed Yardeni) 認為，雖然解除封鎖後的消費狂潮可能會導致通脹急劇上升，但美國經濟能够承受。

亞德尼認為，通脹壓力是大規模重新開放和歷史性的流動性所帶來的暫時副產品。

他說：“人們將會不停消費，在商品和服務方面大量被壓抑的需求得到了滿足。”

美國上周公布的核心個人消費支出 (PCE) 數據進一步確認了強勁的通脹增長，這是美聯儲密切關注的一個關鍵指標。與去年同期相比，該指數4月份同比上漲3.1%，增速超過預期。

亞德尼說：“當封鎖逐漸解除時，我們確實看到了購物的激增，購物確實會在大腦中釋放多

巴胺。人們紛紛跑出來開始購物，”首先是商品，然後是服務。

亞德尼預計，通脹的上行壓力將至少持續幾個月。

他說：“經濟呈 V 型復蘇，實際上我們回到了疫情爆發前的實際 GDP 水平。我預計，從今年晚些時候到明年，經濟會出現一些放緩。”

他預計，即便是在房價飆升的房地產市場，需求最終也會消退，“我無法想象過去幾個季度我們看到的那種增長率是可持续的。”

但在租金方面，亞德尼認為房東將獲得更大的定價權。他發現現在租賃市場正在迅速收緊。

他補充道：“我們的房屋庫存差不多快用完了。所有這些人都希望買一些負擔得起的東西，却發現價格較一年前上漲了20%，而且選擇餘地很小。我擔

心很多想買房的人會說，‘你知道嗎，不行。我放棄了。讓我們保持現狀吧。’

美債收益率  
亞德尼認為，盡管物價飆升，但基準的10年期美國國債收益率仍將相當溫和。

“在過去幾個月裏，面對高于預期的通脹消息和許多非常強勁的經濟指標，(收益率) 仍然非常穩定。我確實認為我們將看到2%的債券收益率。”

他說，這個水平應該不會嚇到華爾街。不過，他預計美聯儲政策制定者將比投資者預期的更早開始討論縮減購債規模。因此，他預計到2022年年底，10年期美債收益率將升到2.5%至3%左右。

亞德尼說：“這並不完全是世界末日，因為這是疫情爆發前債券收益率的水平。”“這實際上是在恢復正常。”

## 伊朗用人民幣替代美元後， 美國經濟正在自我“打臉”，美油騙局或被揭

迹象表明，美國經濟正在自我“打臉”，美國石油騙局或也正在被揭開。

事情的最新變化是，據俄羅斯衛星通訊社5月30日援引美國能源部能源信息署公布的最新數據顯示，美國在今年3月份首次從伊朗進口石油，平均每日供應量為3.3萬桶，相當於100萬桶/月，如果數據是正確的，這也是美國時隔30後首次從伊朗進口原油，美國最後一次從伊朗進口石油是在1991年11月，當時的供應量是每天6.4萬桶。這也是繼數月前，美國單方面宣布制裁伊朗石油和經濟，并希望伊朗石油出口降至零後，事情突然發生的變化。那麼，美國經濟為什麼要自我“打臉”呢？

BWC 中文網能源貨幣專家獨家分析認為，美國經濟已經意識到，統治全球半個世紀的石油美元或面臨終結。伴隨美元地位不斷下降，以及美國經濟長期動用美元優勢對多個經濟體發起限制，在全球去美元化的趨勢愈發明顯，特別是市場上可替代石油美元的石油貨幣不斷被青睞時，美國經濟似乎不得不恢復進口伊朗石油，以維系石油美元的地位。

要知道，中東石油國伊朗除了已經正式用人民幣替代美元，并把人民幣列為該國的主要外匯貨幣之一外，伊朗通過加速央行主權數字貨幣的進程不斷取得突破。而就在數周前，伊朗還通過立法推出國家新貨幣的過渡版本，將該國的國家貨幣裏亞爾變換為土曼，有消息表明，土曼將鎖定人民幣匯率。這就為伊朗繼續參與全球經貿，不需要依賴美元提供了前提。

而就在美國對伊朗石油和經濟實施制裁之前，伊朗就把2000萬桶原油提前存在中國，并決定賣給哪些客戶。而據海關及路透社提供的數據，中國買家在2020年第四季購買了超103萬噸伊朗原油，在過去的14個月中，伊朗的石油賣家已向中國市場運送了約1800萬噸石油，交易量創歷史新高，據報道，在持續向中國運石油過程中，很多交易都是以人民幣進行的。此外，俄媒稱，中國央行的主權數字貨幣一騎絕塵，將參與更多全球經貿。

這都表明，伊朗經濟早已衝破了美元的限制。值得注意的是，據路透社稍早前報道，中國的一家石化巨頭已簽署了以人民幣原油期貨計價的中東原油進口協議，這就意味着石油人民幣成功進入了中東，具有歷史性的重要意義。路透社分析認為，中國可能還會接下去開始試點用人民幣大規模結算進口原油。

而這件事情的另一個新進展是，人民幣計價的原油期貨上市三年多以來成交量表現強勁，根據期貨業協會 (FIA) 統計，自2018年以來，上海原油期貨成交量排名全球第三，僅次於 CME 的 WTI 原油期货和 ICE 的 Brent 原油期货，這其中，國際投資者日均交易量占比約16%，上半年，境外參與者日均持倉量增長6.5%。

截至4月，人民幣原油期货吸引了包括英國、瑞士、新加坡、阿聯酋、澳大利亞、日本、泰國等23個國家的市場參與者，同時，還有68個

國際經紀公司推出人民幣原油交易服務。截至2020年底，交割庫點由2019年底的9個增加到15個，交割庫容由2020年初的355萬方擴大至1190萬方、約6788萬桶。

另據上期所給到BWC中文網的最新消息顯示，中國相關機構已于近日批准上海國際能源交易中心上市人民幣計價的原油期權合約，將自2021年6月21日正式掛牌交易，我們注意到，人民幣計價的原油期權是中國首批以人民幣計價并向境外投資者全面開放的期權品種。

分析認為，上述原油人民幣的不斷突破和進展表明，統治全球商品市場半個世紀的石油美元面臨巨大衝擊，沒有美元就沒有石油或將宣告終結。并意味着，人民幣或將大規模交易石油，美元將收不到過路費。對此，《日經亞洲評論》也在數周前稱，亞洲國家最好將原油等能源貿易向人民幣和日元結算過渡。

不僅于此，俄羅斯已在數月前向中國出口石油過程中，創立了部分無美元化交易環境。另有分析認為，安哥拉等國也將因為原油人民幣而在接下去用人民幣交易石油。意味着又一顆石油貨幣新星正在升起，外媒更是直言不諱地稱，此前，不論是俄羅斯還是迪拜，對石油美元發起的挑戰都失敗了，但中國成功做到了迄今為止別人徒勞嘗試的事情。值得注意的是，在原油人民幣期貨國際交易僅三年以來，就已成為前三大原油期貨之一。

英國前央行行長馬克·卡尼數周前就表示，新興市場經濟體在全球活動中的份額現在為60%，但其在全球金融資產中的份額却落後于約三分之一。目前國際貿易的約一半以美元計價，但隨着經貿的轉變，實際和金融之間的脫節可能會減少，並且在此過程中可能會出現其他儲備貨幣。首先，我預計這些將是現有的貨幣，例如人民幣。卡尼稱，“中國提供人民幣計價的繞過傳統美元事件的選擇，例如原油人民幣期貨。”

而美國在此時突然進口伊朗原油，顯然是對石油美元或面臨終結的某種不自信和擔憂。而全球最大對衝基金橋水創始人雷·達裏奧日前則表示，人民幣將比預期更早地成為全球儲備貨幣。事實上，讓美國經濟打臉的地方還在于，美國經濟的多個傳統盟友國家已經開始不再遵循于美元支付了。

伊媒稱，目前伊朗的四家銀行正在與德國、法國、英國、瑞士、奧地利、南非以及俄羅斯9國就商貿結算和金融交易中使用加密數字貨幣進行談判。正在這個關鍵時刻，全球多國也正通過石油貨幣、支付結算機制及融資等多個舉措來幫助伊朗石油繼續出口，作為回應措施，歐洲多國建立起和伊朗貿易支付的新渠道。另據歐盟代表稍早前表示，歐洲與伊朗通過非美元支付系統進行商品交易有望很快取得最新進展。這也正是美國經濟“打臉”的同時，又不願意看到的事。因此，恢復進口伊朗原油似乎是其不得不適出的“服軟”一步。

## 美聯儲褐皮書： 美國經濟總體溫和擴張，物價壓力繼續增加

智通財經 APP 獲悉，周三，美聯儲公布的褐皮書調查報告稱，美國經濟總體上溫和擴張，一定程度上快于前期。就業人口增幅相對穩定，而物價壓力繼續增加。該報告是基于美聯儲12家地區銀行在5月25日或之前收集的信息，并由克利夫蘭分行進行匯編。

報告顯示，自上次報告期以來，總體價格壓力進一步增加。“銷售價格溫和上漲，投入成本上漲較快且繼續全面上漲，許多商業聯系人提到建築和製造業原材料的價格急劇上漲，貨運、包裝和石化產品價格也上漲，持續的供應鏈中斷加劇了成本壓力。”

而一些企業能够利用較強

的需求，將較高的投入成本轉嫁給客戶。報告稱：“展望未來，聯系人預計在未來幾個月將面臨成本增加并收取更高的價格。”

Grant Thornton LLP 的首席經濟學家 Diane Swonk 在社交媒體上表示，美聯儲調查顯示，需求的改善速度繼續快于全面的供應，這在價格上表現出來。真正的考驗是我們是否看到短缺持續到第四季度。

報告稱，從各地方聯儲與商界的聯絡情況來看，眾多企業樂觀預計美國經濟將繼續穩步增長。勞動力需求保持強勁，但供應受到限制。總體而言，工資增長溫和，越來越多的企業提供簽約獎金和提高起薪以吸引和留住工人。此外，對房屋的強勁需

求超過了房屋建築商的產能，導致一些限制銷售的情況發生。

報告還表示，由于接種疫苗的美國民眾尋求更頻繁的旅行，休閒和酒店公司的業務量有所增加。在紐約，酒店入住率自新冠疫情開始以來首次超過50%，每晚的房價也有所上升，而博物館和餐館的客流量則出現了反彈。

包括美聯儲副主席克拉裏達在內的一些美聯儲官員已經開始考慮如何縮減購債規模，因為疫苗接種的步伐加快使美國的前景更加光明。聯邦公開市場委員會將在6月15-16日的會議上更新其對利率、增長、失業和通貨膨脹的季度預測。



## 成云律師事務所

Cheng Yun & Associates PLLC

法學博士(JD、PhD)、律師、會計師

弗吉尼亞、馬里蘭及華盛頓DC律師執照

美國聯邦法院、稅務法院律師執照

電話：703-887-6786

傳真：888-510-6158

電郵及網站：chengyunlaw@gmail.com, www.chengyunlaw.com

維州地址：6088 Franconia Road Suite C, Alexandria, VA 22310

● 刑事辯護：保釋、盜竊、無照按摩、家庭暴力、性犯罪等各類犯罪辯護及出庭

● 交通違規：超速、無照駕駛、魯莽駕駛、酒後駕駛辯護

● 餐館買賣：餐館買賣及過戶、餐館租約、減房租

● 移民案件：政治庇護、移民案件上庭、綠卡和公民申請及面試、EB5投資移民、跨國公司高管L1簽證

● 婚姻家庭：離婚、婚前協議、財產分割、子女監護權

● 遺產遺囑：遺產分割及繼承、遺產申報、立遺囑

● 稅務信託：各類稅務問題辯護及出庭，設立信託基金