

美國：全球最大需求的市場持續疲軟， 全球經濟面臨重大拐點

這個事情，意義重大。現在回首美國2021年的聖誕節，直接變成了聖誕劫。

以前，美國社會是“逗比青年歡樂多”，這下倒好，都不出來消費了。

這個事情，我是在數據出來後做了不少調研，所以，今天覺得可以拿出來給大家盤一盤了。

長期關注我的老鐵都知道，美國GDP的7成是靠其國內消費貢獻的，這近乎是一個消費立國的超大型經濟體。

我老生常談的一個比喻：如果說玩生的是男人，內需旺的是女人，那美國就是全世界最靚的姐，人人都想着讓她幫大家生孩子（交換產生財富）。

事實上，這也是當前全球產業鏈分工體系給予美國的定位：拼命買買買，買爆全球，然後大家一起發財。

為何每次美聯儲放水的時候大家都high？核心在於，大家都門清，這貨又要瘋狂掃貨了。

然而，現在數據告訴我們，美國人不肯消費了，或許也是不能消費了。

Omicron 這波疫情的打擊是比較大的，而且還是大量孩子中招。雖然致死率和重癱率非常低，但是，對於美國人的消費行為注定了嚴重的副作用。

此外，美國人也看出來了，美國財政福利包已經發不動了。近期，美國人自己的民調顯示，民衆對於拜登繼續福利發放的預期已經出現了明顯的下調。

經過數據粗粗推算，2021年美國大約有300多萬的人提前退休，不幹了，先保命第一。這使得美國的勞動力短缺更加嚴重，美國的薪資水平不斷飆升，進而推升通脹。

而通脹的飆升，也讓美國人的實際可支配收入大幅下降，薪資的漲幅根本趕不上通脹的飆升速度，這還怎麼買買買？

錢不夠話，福利也不多發，工作不穩定，疫情越來越誇張，疫情常态化近乎讓更多美國人選擇了躺平。

更爲關鍵的是，眼看美聯儲加息的預期越來越猛烈，先囤積好現金流，爲後面可能的情况做準備也是人之常情了。

其實，我們看看中國的出口數據，也可以了解當目前美國經濟的虛假繁榮。

一般而言，真正強勢的經濟，應該是美國不斷向我們拼命採購商品。這裏面，不僅是金額飆升，更爲關鍵的是貿易數量也要飆升。

然而，從中國的出口數據來看，中國12月貿易順差創歷史新高，可是，出口量未見上漲。

也就是說，出口額增高或爲商品價格上漲所致，是一種物價效應，而不是真的繁榮。

這是什麼意思？其實，中國正在對外輸出通脹，這就是我們去年在強調的東西，現在數據已經背書。

而從美國的角度，中國作爲全球製造業的核心生產基地，這個地方進口來的商品都在不斷飆升價格，那也就是全球供應鏈中斷下通脹是不可逆轉的強勢格局的明證。

因此，我一直強調，我們看空美聯儲通過貨幣政策來調控本輪通脹的能力。

60年一遇的實體經濟危機，貨幣政策是没用的，這是我去年年中就開始談論的主基調。

從宏觀角度來看，美國債務和財政赤字持續擴張，尤其是物價的拉升，將加大對中國的需求，導致美國的對華貿易政策全面轉向，但美國前期持續量寬以及量寬調整帶來的金融市場的震盪很可能導致人民幣匯率過度升值。

一方面，全球消費品價格的上揚將帶來中國貿易品競爭力的上揚，另一方面，大宗商品價格持

續上揚又將使成本衝擊的力度加強，輸入性通貨膨脹的壓力加大。

因此，我預計，後續全球供應鏈中斷不會輕易終結，而是會長期出現各種反覆。

從邏輯鏈條梳理貫通來看，美國內需的逐步萎縮是必然趨勢，可是供應端萎縮得更加厲害，這就產生了一個嚴峻的新情况：

供需增速全部萎縮，供給萎縮速度明顯快於需求萎縮速度，但是，由於物價飆升持續進行，最終形成衰退式的虛假繁榮。

也就是看金額好像經濟是復蘇的，但是，把通脹一折算，其實是鴨梨山大。

很明顯，美國的零售是被通脹給幹翻了。此外，Omicron 也已經明顯對美國經濟展現出更加直觀的傷害。如果美國財政刺激或者貨幣刺激不能繼續給予支撐經濟走高的足夠養分，那後面幾個月很麻煩，祇有看中國人加杠杆幅度的臉色了。

然而，中國人在加杠杆的同時，又強調了貨幣投放要跟經濟增速之間有匹配。這就是說，不能過量投放貨幣，要有上限。

所以，美國人這波要蹭中國加杠杆的流量，估計難度很大了。消費增速萎縮，那就是實體經濟危機深重了。

企業真的要被玩壞了，一邊是成本飆升，一邊是居民家庭放棄購買。那就是成本抬升，收入銳減，兩頭被夾。

這其實已經是美股當下巨大的隱憂，即，企業盈利能力面臨不小的承壓。

而從全球來看，如果美國人不肯買買買，其它後進國家就很尷尬了。

既要加息對衝美聯儲的加息、縮表，又要想着維穩內部的經濟增速，還要讓本國的債務不爆雷。

客觀而言，這對於大部分的



後進國家而言，是“不可能三角”而回頭看看中國，非常特殊。

去年猛增美國加杠杆流量，內部拼命遏制杠杆，地產一度不舉。但是，當美國人不行的時候，現在却要把去年壓制的杠杆今年加回來。

當然，中國依舊也是面臨上述的“不可能三角”的挑戰。

祇不過，中國有了很大的騰挪空間，有可能可以更好的對衝一下張力罷了。

需要明白，美國人不買買買，中國後續的出口形勢是嚴峻的。考慮到中國現在國內消費也是不舉，出口增速如果後續放緩，基建受困於地方手裏的銀子不夠，那地產固定投資的拉升就是必然的。

甚至我們可以這麼說：美國人越是不肯消費，中國地產的拉升越是緊迫。

否則，我們的企業生產的東西也賣不掉，那後面就是失業和企業倒閉了。

WHO 近期反復提示大家，新冠疫情遠沒有到可以說要結束的時候。

這個話說得真的是扎心了！因爲，很多大佬都在說致死率低說明疫情快要尾聲了。如果 Omicron 這輪最終讓美國的中招

人數變成 1/3，那就已經非常恐怖了，我們都不用去考慮後面是否還有其它的變異病毒。因爲，美國的內需瓦解，將是全球經濟的災難。

它標志着，疫情爆發以來所有的救市舉措最終都是“短期有效，長期失效”，而現在就是離這個失效點越來越近了。

那麼，爲何當下美國還能暫時維穩經濟和市場？這裏面有一個非常惡心的鮑威爾式騷操作。

很明顯，海外現在就是糾結於美聯儲今年內要加息幾次的問題。所以，我們才看到這段時間美股美債的雙殺。換個角度，這難道不正是鮑威爾想看到的嗎？！

提前把風險釋放更多，通過這個方式，在實際流動性極爲充裕的背景之下，讓美股美債先雙殺，如此很難馬上出現系統性風險，因爲流動性可以支撐。

如此騷操作，確實是鮑威爾一直非常擅長的。即，美聯儲正在以市場流動性旺盛的窗口期，先讓市場消化掉加息、縮表的風險，爭取後面軟着陸。

這如果不是我們在這裏說透，很多投資者是根本不能理解的。因爲，實在是太風騷的操作了。

美國高通脹還將持續多久



法國《回聲報》網站近日報道稱，美國白宮本打算慶祝去年失業率降至低點 3.9% 以及歷史性的經濟增長率，但最終通貨膨脹搶了風頭。

2021年12月，美國消費價格指數(CPI)同比上漲7%，爲40年裏最大同比漲幅，連續三個月超過6%。事實上，從2020年下半年起，CPI就開始拾級而上。據統計，2020年1至5月，美國CPI從2.5%下降至0.1%；但6至11月，又從0.6%緩慢升至1.2%；2020年12月至2021年5月，CPI從1.4%飛速飆升至5%；6至12月，又從5.4%漲至7%。

這樣的漲勢迫使美聯儲放棄了美國通脹暫時論，直面通脹對經

濟活力的侵蝕。

同時，美國消費者對通脹的預期從去年4月開始飆升，目前預計未來一年物價將上漲6%，未來三年將達到4%。這意味着消費者認爲通脹將維持較高水平，此預期將直接影響國內消費。

今年1月消費者信心指數從去年12月的70.6下降到68.8，是過去10年來的倒數第二低，低於過去6個月的平均數70.3，更低於去年上半年的82.9。

通脹高企將加大美聯儲快速收緊貨幣政策的壓力，而過快收緊有可能在經濟復蘇根基不穩的情況下加大衰退的風險。

前財政部長薩默斯去年12月

警告說，美聯儲很難在不導致經濟衰退的情況下遏制物價上漲，未來24個月有30%至40%的機會出現衰退，軟着陸的機會則祇有25%左右。

通脹將持續多久直接關係各項政策的實施效果，關係美國經濟前景。探究通脹產生的根源，爲應對疫情所採取的強刺激措施是罪魁禍首，而疫情反復加劇供應端壓力問題直接導致物價數據居高不下。

去年12月，二手車和卡車價格增長37.3%，能源價格同比上漲29.3%，這兩項是前幾個月CPI上漲的主要推動力。此外，商品和服務價格在核心CPI中的影響

較大。這幾項與供應端短缺密切相關。

從未來趨勢看，造成二手車價格上揚的芯片供應壓力、造成能源價格上漲的產油國供給、造成商品和服務價格上漲的疫情、勞動力緊缺等因素在短時間內難以完全改善，美聯儲即便從3月開始加息，政策從高度寬鬆到收緊也需要一段時間，因此，期待物價快速回落並不現實。

美聯儲主席鮑威爾日前表示，今年供應端問題可能有所緩解，有助壓低通脹，但勞動力縮減可能加劇通脹，並可能更甚於供應端問題。這預示美國仍需與通脹共處一段時間。

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