



供應鏈瓶頸可能已經見頂

2021年11月



重點摘要

- 儘管在廣泛接種新冠疫苗的情況下，消費者需求已急劇反彈，但全球供應鏈的恢復卻更加緩慢。
- 雖然供應鏈中斷導致物料短缺並推升了價格，然而關鍵數據顯示，供應鏈瓶頸可能已經見頂。



Tim Murray, CFA
Capital Markets Strategist,
Multi-Asset Division

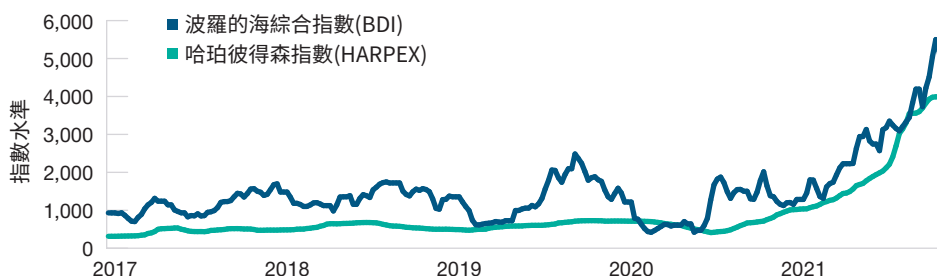
新冠病毒大流行導致全球經濟突然產生前所未有的停止和重啟。儘管隨著疫苗接種活動的進展，消費者需求開始迅速反彈，但全球供應鏈的重啟相對落後，導致物料短缺並推升了全球價格。

最近，“停滯性通脹”一詞——

種以通膨飆升、失業率高、成長緩慢為特徵的經濟環境——開始蔓延到經濟話語中。一個主要的關注領域是航運業，港口的勞動力嚴重短缺導致許多貨櫃船在岸邊等待數週才能卸貨，從而推高了運輸成本。

全球海上交通擁堵情況可能正在緩解

(圖1)運輸成本似乎已見頂

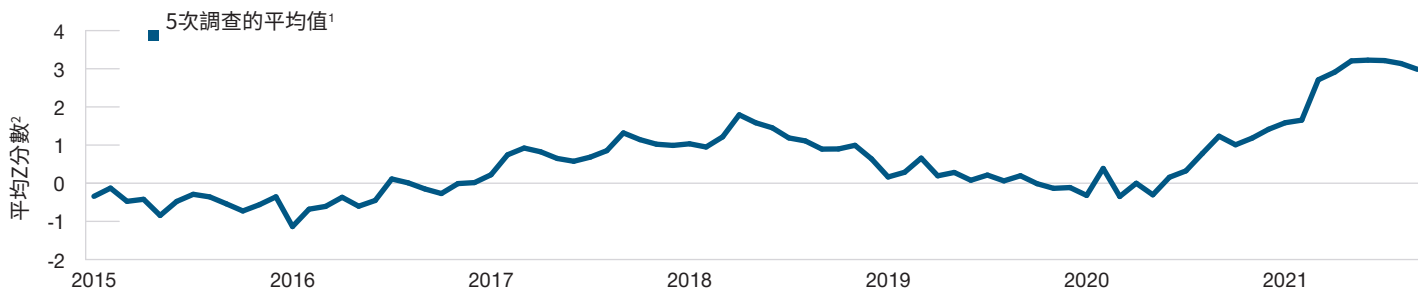


2017/1/3至2021/10/15。

資料來源：波羅的海交易所和哈珀彼得森/哈佛分析。

消費者等待時間可能會縮短

(圖2)供貨時間可能已經停止惡化



2015/1/1 至 2021/9/30。

過往績效並非未來表現的可靠指標。

¹ 在芝加哥、達拉斯、堪薩斯城、紐約和費城進行的製造業調查。

² z分數是一種衡量數值，用於描述一個值與一組值的均值之間的關係。z分數是根據與平均值的標準差來衡量的，正值表示分數高於平均值，負分數表示分數低於平均值。

資料來源：達拉斯、堪薩斯城、紐約和費城聯邦儲備銀行，MNI Market News/哈佛分析。
數據由普徠仕進行分析。

根據波羅的海綜合指數(BDI/顯示20多條運輸乾散貨原物料航線的平均價格)和哈珀彼得森指數(HARPEX/顯示全球貨櫃船租賃市場的價格發展)的歷史數據(圖1)，說明自2020年初以來成本大幅上升。然而，最近的定價趨勢——特別是在HARPEX中——表明問題至少可能已經停止惡化。

供應商交貨時間是衡量可能出現供應鏈問題的另一個晴雨表。在美國，聯準會在幾個地區進行的每月製造業調查中追

蹤了這些關鍵數據。其中五項調查的平均值顯示，交付時間在2020年下半年開始惡化，並在2021年夏季達到高點(圖2)。不過，平均值在5月趨於平穩後，最近又下降了。

總之，我們正在經歷需求反彈與供給增加之間時間不一致的影響。在我們看來，最糟糕的情況似乎已經過去，雖然市場在短期內可能面臨高通膨和經濟成長放緩的挑戰，但我們認為長期經濟前景仍然樂觀。

INVEST WITH CONFIDENCE®

T. Rowe Price focuses on delivering investment management excellence that investors can rely on—now and over the long term.

To learn more, please visit troweprice.com.

T.RowePrice®

Important Information

This material is provided for informational purposes only and is not intended to be investment advice or a recommendation to take any particular investment action.

The views contained herein are those of the authors as of November 2021 and are subject to change without notice; these views may differ from those of other T. Rowe Price associates.

This information is not intended to reflect a current or past recommendation concerning investments, investment strategies, or account types, advice of any kind, or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or investment services. The opinions and commentary provided do not take into account the investment objectives or financial situation of any particular investor or class of investor. Please consider your own circumstances before making an investment decision.

Information contained herein is based upon sources we consider to be reliable; we do not, however, guarantee its accuracy. Actual future outcomes may differ materially from any estimates or forward-looking statements made.

Past performance is not a reliable indicator of future performance. All investments are subject to market risk, including the possible loss of principal. All charts and tables are shown for illustrative purposes only.

T. Rowe Price Investment Services, Inc.

© 2021 T. Rowe Price. All Rights Reserved. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE, and the Bighorn Sheep design are, collectively and/or apart, trademarks of T. Rowe Price Group, Inc.