

《專家看本周經濟指標》

歐元區工業貿易呈疲軟走勢

【侯介澤（東華大學財金系教授）】

美國最新的就業市場數據低於預期，但薪資成長強勁，失業率下滑，強勁的薪資成長表明勞動力市場狀況依然吃緊。官員表示，可能無需經濟衰退即可抑制通膨。接下來本周關注兩個焦點，第一是最新的美國通膨報告；第二是美中高科技貿易戰。

首先，美國個人消費支出及通膨指標升幅縮小，但通膨仍高於聯準會2%目標。根據目前經濟數據，通膨黏性未消、就業穩健，市場預期，聯準會於7月再次升息25個基點的機率較高，最終利率為5.25%至5.50%。市場也將持續關注夏季核心通膨是否會失去動力，若經濟成長趨緩、失業率上升，聯準會可能會放鬆政策。

本周三美國將公布6月CPI月增率及年增率，月增率預計上漲0.3%，核心CPI將從4.0%下降至3.0%。同日也將更新原油庫存數據，前值減少150.8萬桶，可能繼續大幅減少。周四將公布當周初請失業金人數，前值升至24.8萬，更新的數據預計將小幅增加。初請失業金人數增加，可能源於對利率敏感行業失業人數和暑假期間申領失業給付人數的增加。同日也將公布經濟狀況褐皮書和地區需求的變化。周五將公布6月進口物價月增率及密西根大學消費者信心指數。

其次，美國和盟國收緊對中國大陸晶片出口管制和技術禁令後，大陸開始限制晶片製造金屬的出口。美國繼而準備限制大陸企業獲取美國

的雲端計算服務，大陸也警告將採取更多反制措施。中美在保護國家安全利益上的抗衡將對全球經濟穩定產生衝擊。

大陸面對著高齡化、地方負債、房地產和地緣政治等挑戰，大陸的經濟復甦陷入停滯。大陸周一公布的通膨數據應該會顯示工廠和零售商面臨更大的通縮壓力，而周四公布的貿易數據，預計出口將持續下降，表明需求低迷。面對美中貿易戰，大陸目前採取的措施可以觀察到僅只在緩解經濟阻力，並未帶來強勁成長。

本周歐元區將公布5月的工業生產和貿易數據，市場預期，數據可能會顯示疲軟。7月的ZEW經濟景氣指數預計也將繼續保持在低位；而周五公布的5月貿易帳可能會進一步下降。

此外，本周美國銀行業預計發布第2季度財報。雖然在6月下旬順利通過聯準會的年度健檢，強調有足夠的資本來應對嚴重的經濟衰退，但預期業績會受到信貸環境收緊和交易收入低迷的影響，情況看起來並不那麼樂觀。

除此之外，市場還需密切關注美國官員對通膨與經濟發展的看法，以及他們對美中貿易和國家安全問題的談話。同時也需持續注意疫情和俄烏局勢的發展。

【2023-07-10/經濟日報/A14版/台股熱點】