



## 《專家看本周經濟指標》

### 美初領失業金人數恐上升

【侯介澤】

在利率上升和銀行貸款條件收緊的環境下，美國經濟表現出令人印象深刻的韌性。固定利率抵押貸款減緩較高的政策利率對實體經濟的影響，疫情後企業囤積勞動力限制裁員率的上升，家庭累積的超額儲蓄刺激今年的支出。美國經濟成長，以及美國和歐元區勞動市場的彈性，也影響投資人的風險偏好。

整體而言，通膨下降增加聯準會（Fed）未來降息的可能性。美國11月通膨率放緩主要源於能源價格下滑，然而房屋價格和服務通膨仍然難以控制。疲軟的需求環境也正為勞動力市場降溫，暗示著未來幾個月通膨壓力可能將繼續放緩。

與此同時，市場受聯準會溫和的言論而激勵，上周五2年期和10年期美債殖利率小幅下跌，殖利率與價格成反比。市場現正展望未來，評估這種反彈能否持續到新的一年。

本周將公布的經濟數據較為平靜，耶誕節後美國住房統計數據成為主要關注點。美國10月的房價數據將於周二公布，市場將關注兩項指標：FHFA房價指數月率和S&P/CS房價指數年率。市場預期分別為0.5%和5%，相較於前值0.6%及3.9%，反映美國房地產市場的供需變化和通膨壓力。同日，達拉斯聯準銀行將公布12月的製造業活動指數，市場預計該指數為-19，較前一月的-19.9略有改善。

周三將公布美國抵押貸款銀行協會（MBA）的抵押貸款申請指數，該指數反映美國抵押貸款申請的變化情況。上周該指數為191.6點，連續第二周下降。

里奇蒙聯準銀行12月製造業指數也將於周三公布，有助預測ISM製造業指數的走勢，市場預期為-6，前值為-5。

本周四公布美國上周初領失業金數據，市場預測將從前一周20.5萬人微升至21萬人。周四公布11月待售房屋銷售指數，預計由10月的-1.5%反彈至0.5%，表明美國成屋市場的需求有所回暖。芝加哥PMI 12月數據周五發布，預期將從11月的55.8點下滑至50點，表明製造業的擴張速度減緩。

本周日本經濟數據也是個關注焦點。周一日本央行總裁將在經連會發表演講。周二將公布12月政策會議的意見摘要。日本11月的核心消費者物價指數創下近年新低，也為目前寬鬆貨幣利率政策提供支持。日本周四公布11月工業生產指數數據，有望進一步反映經濟復甦的情況。

本周供應鏈問題也引起關注。供應鏈短缺可能導致全球通膨加劇。以巴衝突導致紅海航道不穩，嚴重影響海上貿易，海運成本大幅上漲。如果美國和伊朗的衝突升級，能源市場將面臨更大挑戰。由於本周是假期周，市場流動性降低，也可能加劇價格波動。應該密切關注供應鏈和流動性的變化。（作者是東華大學財金系教授）

【2023-12-25/經濟日報/A12版/台股熱點】