

## 《專家看本周經濟指標》

### 美企業轉嫁成本 加劇通膨

【侯介澤】

本周美國將公布多個重要經濟數據，包括就業趨勢指數、國際貿易收支、當周 API 原油庫存變動、當周 EIA 原油庫存變動、當周初請失業金人數、5 月 CPI 及消費者信心指數。通膨已成為美國經濟表現的關鍵因素，企業負擔將進一步增加，這些增加的成本會迅速轉嫁給客戶，所造成物價壓力擴大的跡象，將會引起更多關注。

事實上，美國聯準會已於 5 月的政策會議表示，將升息 50 個基點以對抗通膨。由於企業成本持續增加，市場預期，5 月的 CPI 將從之前的 0.3% 加速至 0.7%。鑑於市場對經濟衰退的擔憂逐步增加，聯準會將高度關注通膨風險，和市場對政策的反應。另外，市場預期消費者信心指數會有所改善。

在美國的國際貿易收支方面，3 月貿易逆差創歷史新高，反映企業依賴外國生產商滿足強勁的國內需求，導致進口激增，經濟的復甦帶動需求持續增長，美國的需求超過許多其他國家，也顯示短期內貿易逆差將持續。市場預估，周二公布的美國 4 月貿易帳將繼續錄得負值。

中國大陸的防疫封鎖措施，將使貿易形勢複雜化。在就業數據方面，美國上周初請失業金人數小幅走低，數據仍維持強勁。

在原油庫存數據，上周數據顯示美國原油庫存減幅較市場預期大，儘管 OPEC 決定小幅提高產量，但受歐盟對俄制裁和大陸逐漸放鬆疫情限制措施，對全球供應來說，燃料需求旺盛，預估供需仍呈現吃緊。

本周歐元區將公布第 1 季度 GDP 和德國工業訂單，歐元區經濟在 2021 年第 4 季度急劇減速，疫情和限制措施衝擊第 1 季度經濟成長，市場對歐元區在 2022 年第 1 季度數據也不抱樂觀態度。另外，歐洲央行將公布利率決議，在通膨壓力升高下，市場關注央行將如何平衡高通膨與低經濟增長，預計將在 7 月完成大規模資產購買和開啟升息。

亞太地區大陸將公布 5 月財新服務業指數、PPI 和 CPI 數據。大陸 4 月 CPI 增幅低於 3% 的年度目標，漲幅較歐美溫和。主要商品價格多持平或小幅下跌，預期 5 月 PPI 較 4 月回落，有助減輕 PPI 上漲壓力傳導到 CPI。

市場需求疲軟，產出價格下降，預期 5 月財新服務業和製造業 PMI 數據依然相對低迷。6 月逐步放寬的防疫措施，預計將於未來數月改善全球供應狀況；但重振代表對關鍵原材料的需求增加，可能推動全球大宗商品價格再上漲，尤其是能源價格。

能源、金屬和農產品價格上漲，正影響亞太經濟體，推高通膨和增加進口成本，供應鏈中斷也推升關鍵商品和服務的價格。市場預期，亞太地區央行將在下半年進一步收緊貨幣政策，以應對通膨上升壓力。大陸經濟放緩、全球通膨壓力上升、俄烏戰爭仍是重要的下行風險，有可能使歐洲軍事大國間的地緣政治對抗升溫。

（作者是國立東華大學財務金融學系教授）【2022-06-06/經濟日報/A12 版/台股熱點】