

## 《專家看本周經濟指標》 美就業數據 關鍵報告

【侯介澤】

美國聯準會 ( Fed ) 主席鮑爾在傑克森霍爾全球央行年會重申降低通膨的決心。從去年的會議至今年，美國通貨膨脹率成長近兩倍，並沒有明確跡象表明會在短期內向下移動。鮑爾強硬的言論表示將控制通膨置於經濟成長之上，暗示利率可能繼續調升，並維持一段時間。

市場預期，9月的利率決策會議將維持升息步調，以展現聯準會力抗擊通膨的立場。

聯準會在7月聲明，未來的利率決定將取決於數據，也解釋為何出現經濟疲軟的跡象，被視為通膨降溫的希望。

鮑爾於全球央行年會表示，關注點要比一、二個月獲得的數據更廣泛，將持續政策直到通膨率下降到接近2%的長期目標。聯準會想要戰勝通膨，很可能需要經濟衰退。

本周美國的非農就業報告受到市場高度期待，尤其這是一個關鍵的衰退風險指標。

過去幾周公布其他的經濟數據低於市場預期，然而就業數字卻最突出，7月新增就業崗位為52.8萬個，高於市場預期25萬，但本周預期非農就業人數的增長將大幅放緩至8月的29萬，失業率下滑至3.5%為兩年的新低。目前CPI仍遠高於2%的目標下，就業數據可能為聯準會提供9月再升息3碼 ( 0.75個百分點 ) 的支撐。

美國和中國大陸將於周四公告製造業數據。美國ISM製造業報告可觀察市場供給與需求趨勢。上個月報告從53跌至52.8。新訂單部分從49.2下跌至48，投入物價指數從78.5跌至60。

相關數據表示製造業以適度的速度成長，但新訂單進一步陷入收縮區域。工資和價格壓力是預測軟著陸的關鍵。

軟著陸的特點可能是需求降溫、供應鏈中斷解決、投入價格和產出費用下降、勞動力供應平衡及金融市場穩定運行。

價格下跌是有助緩和通貨膨脹，如果製造業價格繼續下跌，這可能成為CPI的領先指標，也表示緊縮性貨幣政策在抑制通膨過程中發揮作用。

大陸方面，財新對大陸製造業調查最新數據為50.4，前四次更新中有三次處於收縮區域。大陸在春季的局部封鎖對其經濟造成重大影響，動態清零政策將至少持續到2023年初，限制措施可能會影響政府新刺激計畫的有效性。

此外，大陸房地產市場仍在深度衰退，土地銷售下降正在損害地方政府的財政。

最近幾周升息、能源市場的擔憂和地緣政治緊張局勢，皆為引發市場波動因素，值得關注。

( 作者是東華大學財金系教授 )

【2022-08-29/經濟日報/A14版/台股熱點】

---