

《專家看本周經濟指標》 美通膨尚未達到高峰

【侯介澤】

近期通貨膨脹數據持續觸及高位，美國和英國央行收緊貨幣政策明確，4月PMI數據顯示，全球商品售價和服務成本進一步上漲，暗示CPI可能進一步上升。與此同時，俄烏戰爭和中國大陸疫情封鎖雙重不利因素影響下，全球經濟增長步伐預計將放緩。

在各國央行必須同時面對控制通膨的艱鉅任務，以及收緊政策對經濟衝擊的影響，可以觀察到市場樂觀情緒下滑，也反映先前經濟增長為解封後消費服務支出的反彈。供需失衡與能源價格上漲，這些通膨成因短期內不易以較高的利率緩解；另外，逐步升高的物價和借貸成本，可能進一步抑制消費支出。

過去一周美國聯準會公布的升息幅度與縮表計畫符合市場預期，也帶動美元回流。通膨是美國目前經濟最主要的矛盾，透過政策平抑需求、縮小供需缺口，為可能的控制路徑。

本周美國將公布的經濟指標聚焦通貨膨脹數據。周一公告3月批發庫存，預期增長維持在2.3%，批發庫存高，代表零售商面對消費需求的減緩。周二有4月NFIB小型企業信心指數，預估由前月93.2降至92.9，反映美國經濟現況，也代表企業持續將供需失衡和通膨列為大問題。

周三和周四將公布4月CPI和PPI數據，若公布值出乎市場意料，可能再引發市場對通膨的擔憂。周四還公布當周初請失業金人數，在疫情持續下，預期本周維持相對高位。有關PPI數據，3月公布的PPI年增長為11.2%，高出市場預期，同時月增長為1.4%，為有記錄以來最高值，市場預期4月PPI成長幅度為0.5%，表明美國通膨可能尚未達到高峰。

周五公布4月進口物價指數，3月進口物價指數月增率為2.6%，為近十年新高，市場預期4月月增率為0.6%，進口商品物價上升將推高產品出廠價格，也會對未來通膨產生影響。

中國大陸本周也聚焦於通貨膨脹數據。周三將公布4月CPI和PPI數據，在中國大陸仍堅持維持動態清零政策下，對疫情防控的高標準將持續對市場和經濟成長造成干擾，市場須保持關注PPI與CPI兩者分歧的走勢。

在歐洲部分，周二德國將公布5月ZEW經濟景氣指數，市場預期為-42，前值為-41，反應景氣持續受到多重因素的影響走緩。周四英國公布3月製造業產出和第1季度GDP數據；周五歐元區將公布3月工業生產數據，由於地緣政治緊張局勢和供應鏈壓力加劇，預期產出數據將跌至低點。

展望後續，市場將逐漸消化聯準會的緊縮政策，但短期內各國經濟復甦存在偏差，須持續關注國內外貨幣政策收緊的影響，且國際緊張局勢引發的超預期通膨，和疫情變化也需密切關注。

(作者是東華大學財金系教授)

