

國際經濟金融近況

兆豐國際商業銀行 徵信處
111.08.15

一、美國

7 月份消費者物價持平，為 2020 年 5 月以來最小變動幅度。主要反映汽油價格重挫 7.7%，為 2020 年 4 月以來最大跌幅，以及瓦斯費率下滑 3.6%，使能源價格月減 4.6%，足以抵銷食物價格加速月增 1.1%，以及核心物價月增 0.3% 的影響所致。食物價格係因烏克蘭小麥玉米無法出口，導致家用食品價格月增 1.3%，為連續第七個月月增 1% 以上，推升年增率達 13.1%，創 1979 年以來新高的結果。核心物價則較 6 月的月增 0.7% 顯著減緩，追平今年最小增幅，其中，核心貨品只月增 0.2%，反映消費型態由貨品類轉向服務類以及供應鏈瓶頸改善，使二手車及服飾價格反轉下跌 0.4% 及 0.1% 的影響。核心服務價格月增 0.4%，雖然旅遊相關服務在報復性需求熱潮過後，租車、機票及外宿價格均分別拉回大跌 9.5%、7.8% 及 2.7%，但占核心物價權重達四成的房租及屋主設算租金月增幅只略減 0.1 個百分點至仍居高的 0.7% 及 0.6%，為核心物價難以下跌主因。若與去年同月比，則通膨由 40 年新高的 9.1% 降至 8.5%，核心通膨持平於 5.9%。

由於聯準會官員強調必須看到清楚且令人信服的證據顯示通膨已觸頂且開始下降，才會放慢升息速度，因此 7 月份物價放緩算是初步證據。展望未來，預期貨品通膨可望呈下降趨勢，此可由一些前瞻性指標看出端倪，例如全球大宗商品價格近幾個月來普遍疲軟，尤其是俄羅斯與烏克蘭達成糧食出口協議，使小麥期貨價格降至俄國入侵烏克蘭前的水準，玉米期貨價格則跌到今年以來最低點，皆將有助食物通膨下滑。另，中國 7 月份工業生產者出廠價格年增率顯著下降 1.9 個百分點至 4.2%，為 17 個月來新低，亦可望帶來較減緩的輸入性通貨膨脹。影響所及，利率期貨價格顯示，市場預期 9 月 21 日 FOMC 會議最有可能的升息行動已從先前的三碼降為兩碼。

二、日本

7 月經濟觀察指數下跌 9.1 點至 43.8 點，係受到物價上漲及 BA.5 疫情蔓延影響，惟仍高於前波疫情的低谷 37.7 點；雖民眾自主減少外出用餐使餐飲及酒吧景氣指數驟降 31.2 點，但由於政府未實施社交管制，百貨及零售業的銷售狀況依然相對熱絡；製造業景氣指數下降 3.7 點，主要是成本壓力居高不下，抵銷供應鏈瓶頸好轉的影響；此外，展望指數顯著降溫，表明企業對未來 2~3 個月的看法較為黯淡。反映每日新增感染人數在 8 月創下 25 萬人次的高峰紀錄，持續

不利於消費買氣，也使政府延後實施刺激措施，故預計第三季經濟將暫時趨緩的影響，第四季可望在冬季獎金發放及疫情受控之下，挹注消費動能回溫。

其他經濟指標尚包含：(1)7月生產者通膨下降0.8個百分點至8.6%，主要是進口通膨放緩，但仍對國內通膨施加上行壓力；(2)6月銀行放款年增率增加0.6個百分點至2.1%，係因日圓貶值使外幣貸款換算日圓金額增加，然而與疫情相關的優惠貸款已墊高基期，加上景氣趨緩影響，放款成長動能實屬有限。

三、歐元區

歐元區6月工業生產成長0.7%，第二季季增率為1.1%，除化工及製藥業產出下降6.4%外，其餘各製造業部門廣泛成長，尤其汽車生產月增4.7%，為連續第三個月成長。不過，工業生產前景仍偏弱看待，根據德國汽車工業協會統計，該國7月汽車產出下跌10%，反映車用晶片短缺及成本高漲的影響，此外，萊茵河水位下降將帶來額外阻力，近一週咽喉點-考布的水位已低於40公分，大型船隻無法通行，迫使航運業者以小型船隻分批運貨，若水位進一步降至30公分以下，所有河運恐將停止，情況遠較2018年的乾旱嚴峻，受前述因素影響，預期物流成本將升高，首當其衝者為仰賴河運的德國化工產業，此外，低降雨量可能影響農產收成並加劇能源供應壓力，亦對通膨額外增添上行風險。

四、中國

7月消費者通膨2.7%，較上月上升0.2個百分點，其中食物類通膨上升3.4個百分點至6.3%為主要推升因素，除反映基期較低外，豬隻養殖戶惜售及不利天氣影響蔬菜收成均為主因。非食物通膨較上月下降0.6個百分點至1.9%，除油料費通膨隨國際油價下滑而明顯回落外，其餘多數項目普遍較上月放緩，尤以服務類通膨降至0.7%較為明顯，顯示民間消費動能不足且失業率高於去年同期水準，抑制通膨壓力的影響。展望未來，預期下半年食物及油價仍為影響通膨的主因，在基期較低及豬肉供給有限影響下，食物通膨仍可能持續上揚，但油價漲幅可望隨基期上揚而回落，核心通膨則有望維持在2%以內。

7月人民幣新增貸款6,790億元，年增11.0%，遠低於市場預期，且由於貨幣供給增幅續揚，銀行間拆借利率走低，顯示市場貸款需求疲軟，其中對家戶貸款增幅續降至7.7%，反映消費力道不足及房市景氣持續低迷所致，該月新成屋價格較去年同期持續下滑；對企業放款增幅降至12.7%，尤以長期貸款回落較大，反映需求不振及經濟前景的不確定性使廠商暫緩投資的影響。7月社會融資規模(TSF)增加7,561億元，增幅降至10.7%，除銀行放款增幅下降外，企業債券淨融資明顯回落，加上政府發行債券隨多數額度已在年中用完，以及表外融資持續縮

減，均係主因。

由於中國近期公布之 7 月經濟數據大多低於市場預期，是以使人行在 8 月 15 日調降中期借貸便利(MLF)利率 0.1 個百分點至 2.75%，以促進市場需求。此外，人行在近期季度報告認為下半年受豬肉價格及能源價格上揚的外溢效應，將使通膨走揚，可能暫時突破 3%，但全年仍有望維持在 3% 以內的目標。

2022年8月15日

國別	經濟成長率 (%)	工業生產 (%)	失業率 (%)	躉售物價 (變動%)	消費者物價 (變動%)	商品貿易差額** (億元)	經常帳** (億元)	利率 (年率%)	貨幣供給 (增加%)
美國	(H1) -1.3	(1-6) 5.6	(1-7) 3.7	*(1-7) 10.6	*(1-7) 8.3	(1-6) -6,540	*(2021) -8,464	Federal Fund Rate Target '22 7/27 1.5~1.75→2.25~2.5	(1-6) 9.0
	(II) -0.9	(6) 4.2	(7) 3.5	*(7) 9.8	*(7) 8.5	(6) -995	*(I) -2,914		(6) 5.9
	(I) -1.6	(5) 5.8	(6) 3.6	(6) 11.3	(6) 9.1	(5) -1,044	(IV) -2,248		(5) 6.5
日本	(2021) 1.7	(1-6) -2.2	(1-6) 2.7	*(1-7) 9.3	(1-6) 1.7	(1-6) -79,241	(1-6) 35,056	Policy Rate '16 2/16 0.1→-0.1 10-year JGB yield '16 9/22 0%	*(1-7) 3.4
	(I) -0.2	(6) 8.9	(6) 2.6	*(7) 8.6	(6) 2.4	(6) -13,838	(6) -1,324		(7) 3.4
	(IV) 0.9	(5) -7.5	(5) 2.6	(6) 9.4	(5) 2.5	(5) -23,858	(5) 1,284		(6) 3.3
德國	(H1) 2.6	(1-6) -0.8	(1-6) 2.9	(1-6) 20.6	(1-7) 7.4	(1-6) 225	(1-5) 639	Deposit Rate '22 7/21 -0.5→0.0	(1-6) 6.1
	(II) 0.0	(6) 0.6	(6) 2.8	(6) 21.2	(7) 8.9	(6) 1	(5) 253		(6) 5.7
	(I) 0.8	(5) 0.1	(5) 2.8	(5) 22.9	(6) 8.6	(5) -9	(4) 898		(5) 5.8
英國	*(1-6) 5.7	*(1-6) 2.0	(1-5) 3.8	(1-6) 13.3	(1-6) 7.7	*(1-6) -1,331	(2021) -560	Base Lending Rate '22 8/4 1.25→1.75	(1-6) 5.2
	*(6) -0.6	*(6) -0.9	(5) 3.6	(6) 16.5	(6) 9.4	*(6) -228	(I) -517		(6) 4.1
	(5) 0.4	(5) 1.3	(4) 4.2	(5) 15.8	(5) 9.1	(5) -207	(IV) -73		(5) 5.1
中國	(22H1) 2.5	(1-6) 3.4	(1-6) 5.7	*(1-7) 7.2	*(1-7) 1.8	(1-7) 4,823	(22H1) 1,691	Loan Prime Rate '22 1/20 3.80→3.70 Deposit Rate '15 10/24 1.75→1.5 (1 year)	*(1-7) 10.5
	(II) 0.4	(6) 3.9	(6) 5.5	*(7) 4.2	*(7) 2.7	(7) 1,013	(II) 802		*(7) 12.0
	(I) 4.8	(5) 0.7	(5) 5.9	(6) 6.1	(6) 2.5	(6) 979	(I) 889		(6) 11.4
澳洲	(2021) 4.8	(2021) 0.8	(1-6) 3.9	(2021) 2.3	(2021) 2.9	(1-6) 852.1	(2021) 761.6	Cash Rate '22 8/2 1.35→1.85	(1-6) 9.4
	(I) 4.4	(I) 0.3	(6) 3.5	(I) 4.9	(I) 5.1	(6) 197.8	(I) 75.3		(6) 9.8
	(IV) 3.3	(IV) 1.4	(5) 3.9	(IV) 3.7	(IV) 3.5	(5) 169.3	(IV) 132.4		(5) 10.3
中華民國	(22H1) 3.38	(1-6) 5.05	(1-6) 3.70	(1-7) 14.25	(1-7) 3.17	*(1-7) 327.2	(2021) 1033.9	Discount Rate '22 6/17 1.375→1.50	(1-6) 7.89
	(II) 3.04	(6) 0.73	(6) 3.73	(7) 13.11	(7) 3.36	*(7) 50.3	(I) 322.2		(6) 7.65
	(I) 3.72	(5) 4.14	(5) 3.73	(6) 16.32	(6) 3.59	(6) 46.4	(IV) 314.1		(5) 7.94

*上週新公佈指標

**日本，英國，澳洲等三國以本國貨幣表示，德國以歐元表示，其餘各國以美元表示

***德國消費者物價採歐元區調和通貨膨脹（HICP）年增率；貨幣供給以及利率資料自1999年開始為歐元區統計數據

****各國貨幣供給指標德國為歐元區M3，英國為M4，澳洲為M3，其餘皆採M2

*****中國失業率為城鎮調查失業率，不含農村等其他地區