

## 冠通期货热点评论

### —美国四季度 GDP 数据及其影响

发布时间：2023 年 2 月 24 日

#### ➤ 事件：

北京时间昨日晚间美国商务部的最新数据显示，美国四季度实际 GDP 年化季环比修正值 2.7%，预期 2.9%，前值 2.9%；同时发布的美国四季度个人消费支出 PCE 物价指数同比增长 4.3%，高于预期 3.9%，为连续第七个月放缓，并创 2021 年 10 月以来最小涨幅；四季度个人消费支出 PCE 环比修正值 1.4%，预期 2%，前值 2.1%。

#### ➤ 点评：

数据显示，经季节和通胀调整后的四季度实际 GDP（国内生产总值）年率增长 2.7%，弱于上月公布的初值 2.9%和第三季度的 3.2%。这等于该数据被意外下修，这主要是由于约占美国经济体量 2/3 的消费者支出被下调。当季消费者支出年化增长 1.4%，弱于初值 2.1%和预期的 2%，受到汽车和电器等耐用品购买量连续第三个季度下降的拖累。相关评论指出，美国消费者支出放缓是一个潜在的危险信号，其四季度年率增幅为欧美疫情爆发初期以来的第二弱水平。作为经济的主要引擎，支出减速暗示新的一年开局不佳。

美国商务部解释称，消费者支出中的服务业支出有所增长，部分被商品支出的减少所抵消。对服务业的支出增长主要来自医疗保健以及住房和公用事业，商品支出减少体现在耐用品和珠宝。还有分析指出，剔除贸易、政府支出和库存后，衡量潜在需求的一个关键指标——经通胀调整后的国内私人购买者最终销售额仅增长 0.1%，是欧美疫情爆发以来最弱水平，突显经济失速。

备受美联储关注的通胀指标全面上修。美国四季度个人消费支出（PCE）价格指数上涨 3.7%，较初值上修 0.5 个百分点；扣除食品和能源之后的核心 PCE 价格指数上涨 4.3%，初值为 3.9%。分析普遍认为，去年四季度美国 GDP 数据仍

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

属于“稳健”，但经济降温速度快于此前预期，显示“尽管美国经济仍在增长，但它正在失去动力。”不过，经济活动强劲和通胀降温进展慢于此前预期，可能迫使美联储的加息时间比预期更久，这将令黄金市场面临持续的抛售压力，并有助于提振美元。

现货黄金在美国公布4季度GDP/PCE数据后下行，最低触及1817美元/盎司，现货白银最低触及21.26美元/盎司；美国国债扩大跌幅，美元指数短线走高15点报104.59；整体看，美国本轮加息尚未真正结束，金银短线的技术回调也未结束，金价的回调目标可能跌破1800整数关口至1788美元/盎司附近，银价回调目标可能跌破21.00至20.30美元/盎司附近；目前的技术调整可认为是金银转牛之后非常健康的回撤，在回撤结束之后应继续保持牛市整体思路。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考

分析师：

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。