

冠通期货热点评论

—美国二季度 GDP 和 6 月耐用品订单数据及其影响

发布时间：2023 年 7 月 28 日

➤ 事件：

本周四美国商务部数据显示，美国第二季度实际 GDP 按年增长 2.4%，增幅超越一季度的 2%，远远超出市场预期的 1.8%；个人消费支出（PCE）按年增 1.6%，同样远超市场预期的 1.2%；美联储最为关注的 PCE 价格指数二季度增长 2.6%，不含食品和能源的 PCE 核心价格指数增长 3.8%，低于前值的 4.9%，同样显著放缓；同日美国商务部数据显示，6 月耐用品订单环比初值上升 4.7%，远高于预期的 1.3%，为 2022 年 12 月以来最大增幅。

➤ 点评：

在强劲消费者支出带动下，美国二季度 GDP 迅猛增长，远超经济学家预期，企业部门投资同样增长强劲，同期通胀数据也有所放缓，低于预期。美国二季度 GDP 数据和 6 月耐用品订单数据表明美国经济运转良好。在通胀缓解和劳动力市场紧张的情况下，对美国经济贡献高达 2/3 的强劲消费者支出，成功阻止美国滑向去年经济学家普遍预期的衰退。美联储刚刚开完 7 月议息会议，加息 25 基点，美联储主席鲍威尔在宣布加息后表示，货币政策正在向着 2% 的通胀目标靠近，只是需要时间来传导，预计美国经济可能会在今年晚些时候开始“明显放缓”，但不会陷入“导致大量失业的真正重大衰退”。美国商务部在 GDP 报告中表示，第二季度的经济增长反映了消费者支出、企业资本支出以及私营部门库存的增加。美国出口下降是拖累经济增长的因素之一。值得指出的是，消费者支出也不是支撑二季度美国经济的唯一因素，非住宅固定投资（企业在新建筑、设备等方面的支出）按年增长了 7.7%，相比上一季度的 0.6% 大幅上升。6 月数据显示美国耐用品订单连续第四个月增长，商业设备订单意外连续第三个月增长，表明尽管美联储激进加息，但企业投资仍好于预期。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

强劲的二季度 GDP 数据和 6 月耐用品订单数据给市场带来巨大信心，这就是即便美联储为了遏制通胀连续加息 11 次，美国经济仍然整体强劲；美元指数迅速做出反应，从 100.60 附近甚至 101.80 附近，金银应声下跌，收出大阴线；因为市场怀疑，如此强劲的数据会激发美联储进一步加息的决心，数据后据据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率在 5.25%-5.50% 不变的概率为 79.0%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 21.0%；到 11 月维持利率不变的概率为 67.0%，累计加息 25 个基点的概率为 29.8%，累计加息 50 个基点的概率为 3.2%。

目前金银已经度过了震荡筑底阶段并开始新的战略性涨势，金价在 5 月初创造历史新高 2079 美元/盎司，现在已经快到了加息结束的拐点，目前金价从小前高 1987 美元/盎司下滑至 1948 附近，这仅仅是正常的技术回撤；金价在 6 月不加息期间下跌至 1900 下方，7 月加息却连续反弹；目前仅仅因数据强劲下滑约 30 美元，而加息进程肯定正在走向尾声，只是不完全确定 7 月加息就是最后一次。有理由相信金价再次突破 2079 的前高仅是时间问题，金价短线越是下跌越是逢低做多的良好机会；银价昨晚同样大阴线下跌，但整体走高的趋势完全未变，银价的整体目标先放在小前高 26 美元/盎司附近，在金银紧密联动、金银比 80 附近的情况下，金银比走高将同时利好金价和银价。

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：

一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。