

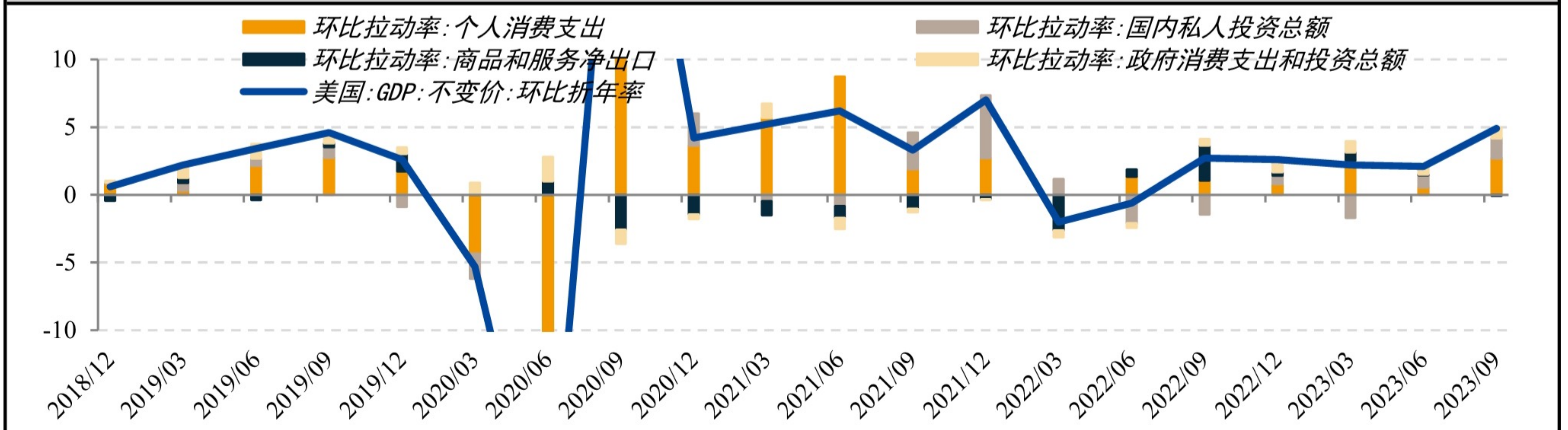
2023年10月27日 星期五

国投安信期货 | 宏观金融团队 gtaxinstitute@essence.com.cn

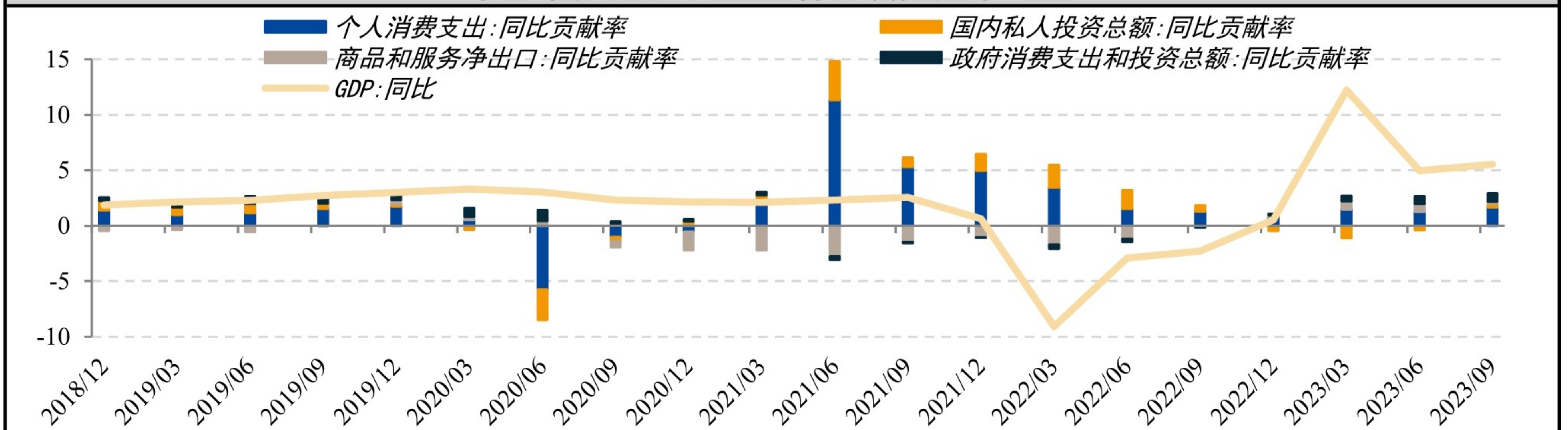
美国Q3实际GDP环比折年率4.9%，经济增长较上半年明显反弹。今年前两个季度，美国实际GDP环比年化增速分别为2.2%和2.1%，三季度增速高达4.9%，显示当前的经济表现比上半年更为强劲，此外，这一增速也高于美国长期2%的潜在增长率，美国经济仍在以趋势以上的增速前行。从分项看，消费支出推高整体经济增速，消费支出同比增长了4%，也创下自2021年以来的最高增幅。其中服务支出的增幅为两年来最大，而商品支出也有所加快。虽然消费支出的大幅增长是经济增长的主要动力，但库存也为第三季度的经济增长贡献了1.3个百分点，政府支出也为经济增长做出了贡献，与此同时，由于设备支出减少，商业投资两年来首次出现下降，净出口也拉低了GDP，住宅投资则两年多来首次出现增长。同时发布的季度通胀数据PCE指数有所降温，个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨2.9%，去年同期涨幅为2.5%；核心PCE价格指数增长2.4%，较前值3.7%显著放缓，略微低于预期2.5%。美国经济在第三季度增长了近5%再次打破将陷入衰退的预期，劳动力市场紧俏推动工资上涨刺激了消费支出，企业为满足强劲的需求也在快速补货，美国经济在美联储激进加息的情况下依然保持强劲增长势头。对市场而言，强劲的GDP数据支持美国利率在高位停留更久，交易商仍加大了对美联储将在今年继续按兵不动并在2024年中期开始降息的押注。而这又会反过来增加未来企业盈利和经济增长的压力，短期来看，Q3GDP对美联储11月利率决策影响有限，下周会继续暂停加息仍是大概率事件。

单位：%	2023/09	2023/06	2023/03	单位：%	2023/09	2023/06	2023/03
GDP环比	4.90	2.10	2.20	GDP同比	2.93	2.38	1.72
环比拉动率				同比贡献率			
个人消费支出	2.69	0.55	2.54	个人消费支出	1.67	1.26	1.47
国内私人投资总额	1.47	0.90	-1.69	国内私人投资总额	0.32	-0.40	-1.10
商品和服务净出口	-0.08	0.04	0.58	商品和服务净出口	0.19	0.70	0.76
政府消费支出和投资总额	0.79	0.57	0.82	政府消费支出和投资总额	0.77	0.70	0.46

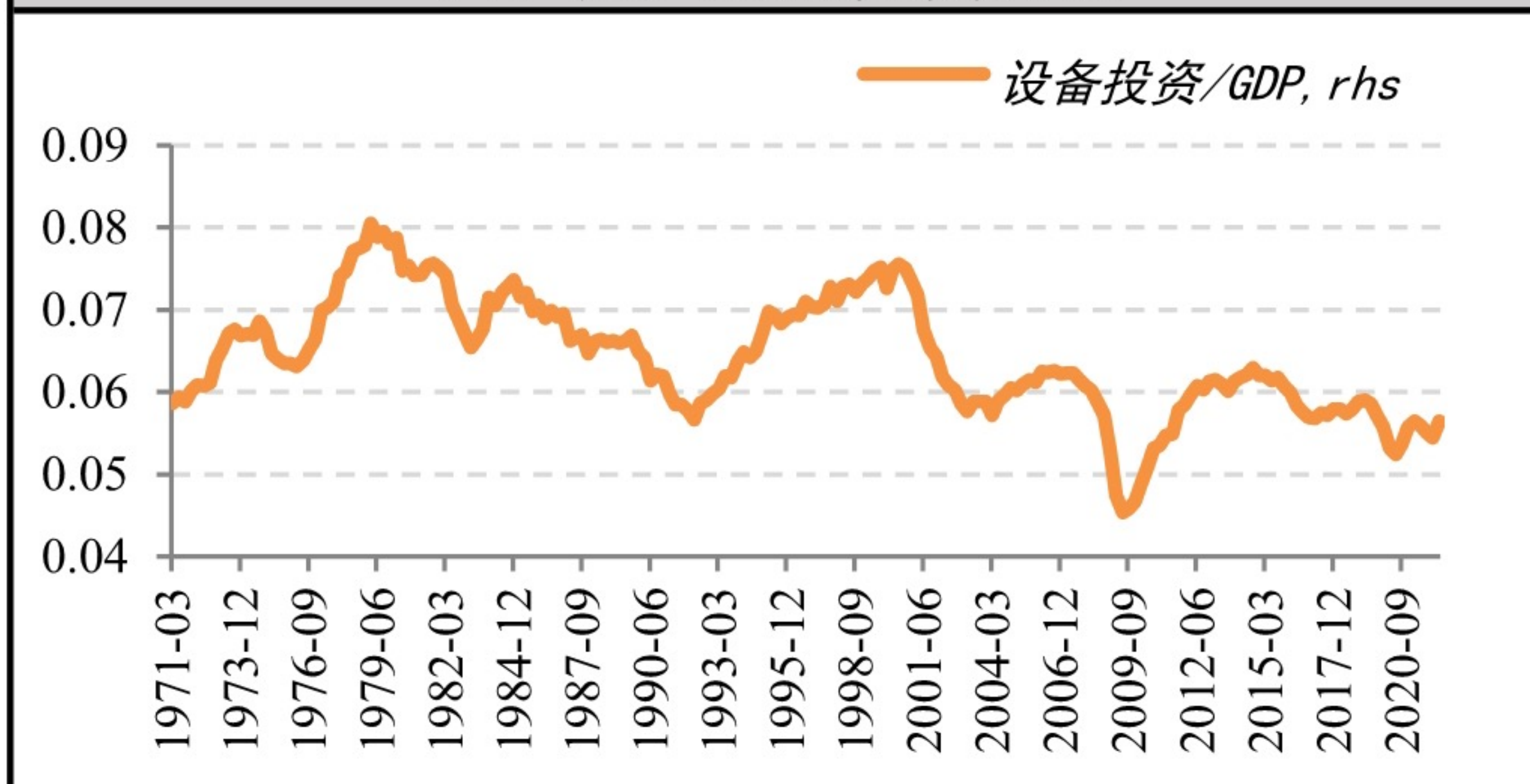
图：美国GDP环比折年率及各分项拉动率（%）



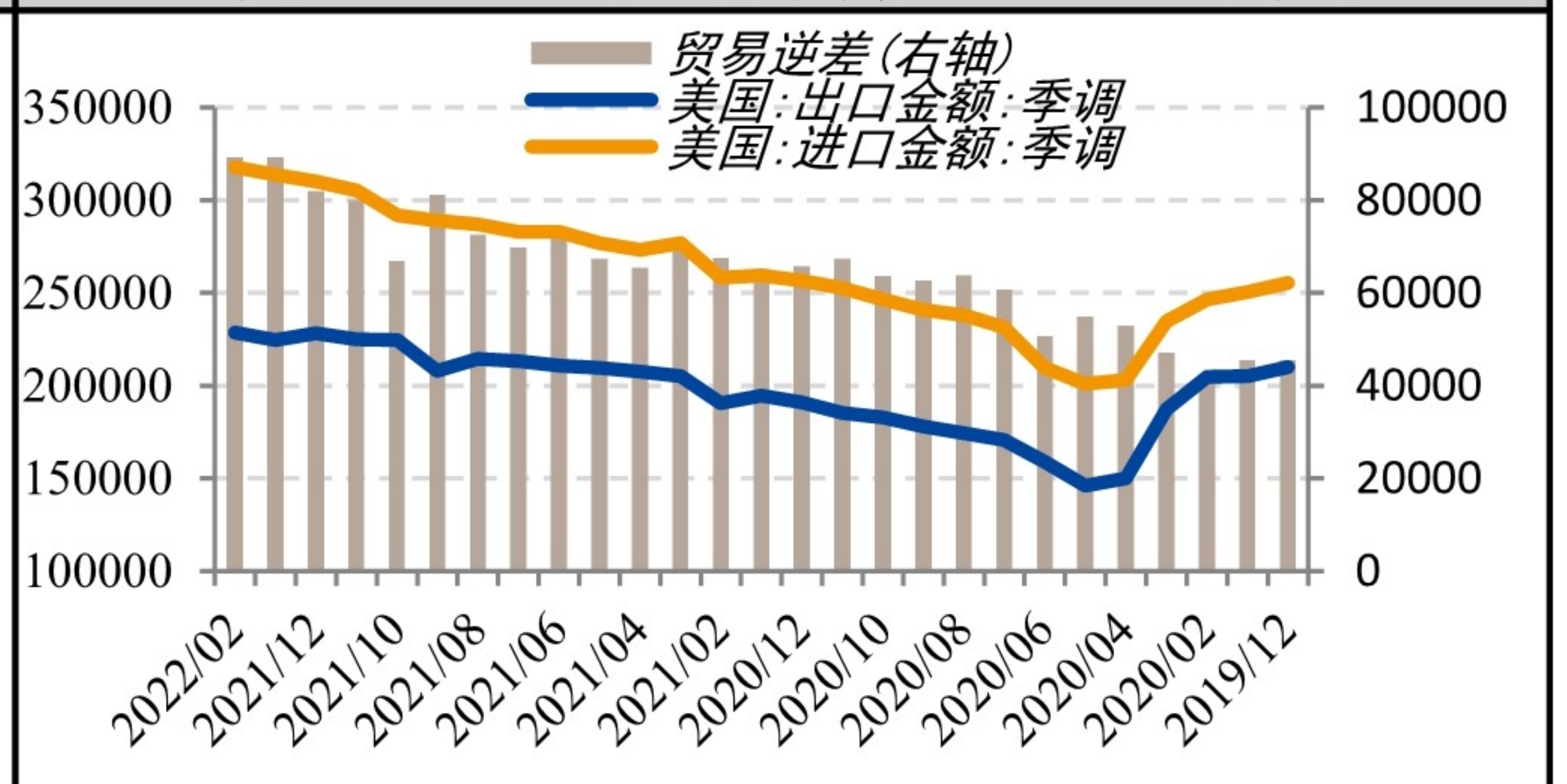
图：美国GDP同比及各分项贡献率（%）



图：美国设备投资占比



图：美国进出口金额及贸易逆差（百万美元）



数据来源：wind,国投安信期货

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。
宏观金融团队 靳顺柔子 Z0014424