

二零二三年八月一日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

受惠于劳动力市场的韧性支撑消费支出，企业投资回暖，美国经济增长快于预期，经济实现“软着陆”的信心增强。整体而言，美联储对美国经济的态度较为乐观，9月维持利率不变的可能性较高，6月通胀持续回落纾缓美国加息压力。

6月个人消费支出（PCE）价格指数持续回落，同比录得3%，较上月的3.8%再次放缓0.8个百分点，符合市场预期。美联储最为关注的核心PCE物价指数按年增4.1%，较上月的4.6%大幅放缓，且低于市场预期的4.2%，达2021年9月以来最小增幅。

美国上半年制造业持续萎缩，截至6月已连续8个月低于荣枯线。市场期待美国将于本周公布的7月劳工市场数据及ISM制造业采购经理指数（PMI）等。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

美国通胀持续回落纾缓加息压力

美国近期公布的数据显示，消费者支出回升，核心通胀逐步回落。尽管美联储加息导致借贷成本增加，但劳动力市场仍然强劲，经济数据仍显示美国经济具有韧性。具体来看，美国第二季度实际国内生产总值（GDP）环比增幅初值达2.4%，远超市场预期，同时也高于第一季度的2%。6月份个人消费支出增长1.6%，增幅较第一季度收窄2.6个百分点；非住宅类固定资产投资增长7.7%，较第一季度大幅上涨7.1个百分点；住宅类固定资产投资下跌4.2%，连续9个季度回落。受惠于劳动力市场的韧性支撑消费支出，企业投资回暖，美国经济增长快于预期，经济实现“软着陆”的信心增强。整体而言，美联储对美国经济的态度较为乐观，9月维持利率不变的可能性较高，6月通胀持续回落纾缓美国加息压力。

6月通胀持续回落。美国商务部公布备受市场关注的通胀指标之一，6月个人消费支出（PCE）价格指数持续回落，同比录得3%，较上月的3.8%再次放缓0.8个百分点，符合市场预期。美联储最为关注的核心PCE物价指数按年增4.1%，较上月的4.6%大幅放缓，且低于市场预期的4.2%，达2021年9月以来最小增幅。环比涨幅录得0.2%，低于上月的0.3%，符合市场预期。美国主要通胀指标持续放缓，令投资者对经济“软着陆”信心增强。6月个人支出环比上涨0.5%，较市场预期为佳；个人收入环比上涨0.3%，略低于市场预期。美国7月密歇根大学消费信心指数终值升至71.6，达2021年10月以来最高位。美国劳工部宣布，截至7月22日当周，共有221,000人初次申请失业救济，达到自2月份以来的最低申请人次。另一方面，美国人口普查局的数据显示，6月份耐用品订单增长4.7%。表明美国劳动力市场依然强劲，提振短期经济前景，与此同时，6月通胀持续回落纾缓美国加息压力。

制造业回暖但仍处于收缩区间。美国于7月24日公布的本月Markit制造业采购经理指数（PMI）初值录得49，高于前值的46.3以及市场预期，创近三个月最高水平，但仍位于荣枯线以下；服务业PMI初值达52.4，低于市场预期的54，录得近5个月新低；综合PMI为52，低于前值的53.2，逊于市场预期。美国上半年制造业持续萎缩，截至6月已连续8个月低于荣枯线。市场期待美国将于本周公布的7月劳工市场数据及ISM制造业采购经理指数（PMI）等。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600