

個人消費支出物價指數(PCE) 與美股關係

2023.08.29 華南期貨顧問事業部編製

個人消費支出物價指數(簡稱PCE)

◆ 反映美國消費者購買商品和服務價格的變化

● 由美國經濟分析局於1959年開始統計

◆ 包含消費者及企業的調查，整體涵蓋的範圍比CPI更為廣泛

二大類別：● 商品：耐用品、非耐用品 ● 服務：醫療、娛樂..等

■ 發布時間：通常在每個月最後工作日的20:30(夏季)、21:30(冬季)

*可查詢相關網站：<https://www.bea.gov/data/personal-consumption-expenditures-price-index>

期權財務槓桿高，交易者請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易者須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。

華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

美國PCE相關數據

台灣公布時間 (2023)	月份	公布值	預測值
02/24 21:30	1	5.4%	5.0%
03/31 20:30	2	5.0%	5.1%
04/28 20:30	3	4.2%	4.1%
05/26 20:30	4	4.4%	3.9%
06/30 20:30	5	3.8%	4.6%
07/28 20:30	6	3.0%	3.1%
08/31 20:30	7	?	3.3%

圖表%為年增率

若7月公布結果	股市影響
高於預測值	
低於預測值	

自4/28公布的PCE數據，出現了大幅下降的情況，也讓聯準會在6月做出今年首次暫停升息的決定，而目前即將公布的7月份PCE預測值有微幅的上升，屆時公布的數據能否低於市場預期，將可能決定美股的短期走向。

各個通膨指標的差異

	PPI	CPI	PCE
公布單位	美國勞工統計局	美國勞工統計局	美國經濟分析局
調查對象	生產者投入成本	家庭的消費狀況	家庭消費及 企業銷售的狀況
組成項目	原料、半成品 及最終產品	飲食、服裝、房 屋、交通...等	醫療保險、休閒育 樂及房屋...等
觀察重點	CPI的先行指標	衡量通膨的指標	相較於CPI 聯準會更關注PCE

- PCE數據所調查的對象包含家庭消費及企業銷售，而CPI只有包含家庭消費，相較之下，**PCE所涵蓋的範圍更廣**，因此較能反映實際的通膨狀況。
- 在CPI的組成項目中，住房所佔的比例較高，而**PCE較為平均**，也為聯準會較關注PCE數據的原因之一。

美國核心個人消費支出物價指數簡介

核心個人消費支出物價指數(簡稱核心PCE)

◆ 為扣除食品類和能源類價格變動後的PCE

◆ 因食品和能源的價格波動較大，因此核心PCE更能反映真實的物價狀況

◆ 核心PCE的波動幅度較PCE平穩，為聯準會最關注的通膨參考指標

■ 發布時間：通常在每個月最後工作日的20:30(夏季)、21:30(冬季)

*可查詢相關網站：<https://www.bea.gov/data/personal-consumption-expenditures-price-index-excluding-food-and-energy>

期權財務槓桿高，交易者請慎重考量自身財務能力，並留意控管個人部位及投資風險，過去的績效及預期的表現不得為未來績效之保證，交易者須自行判斷與負責，本公司不負責任何法律責任。

華南期貨股份有限公司(112)年金管期總字號第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL/02-27180000 FAX/02-25463708

美國核心PCE相關數據

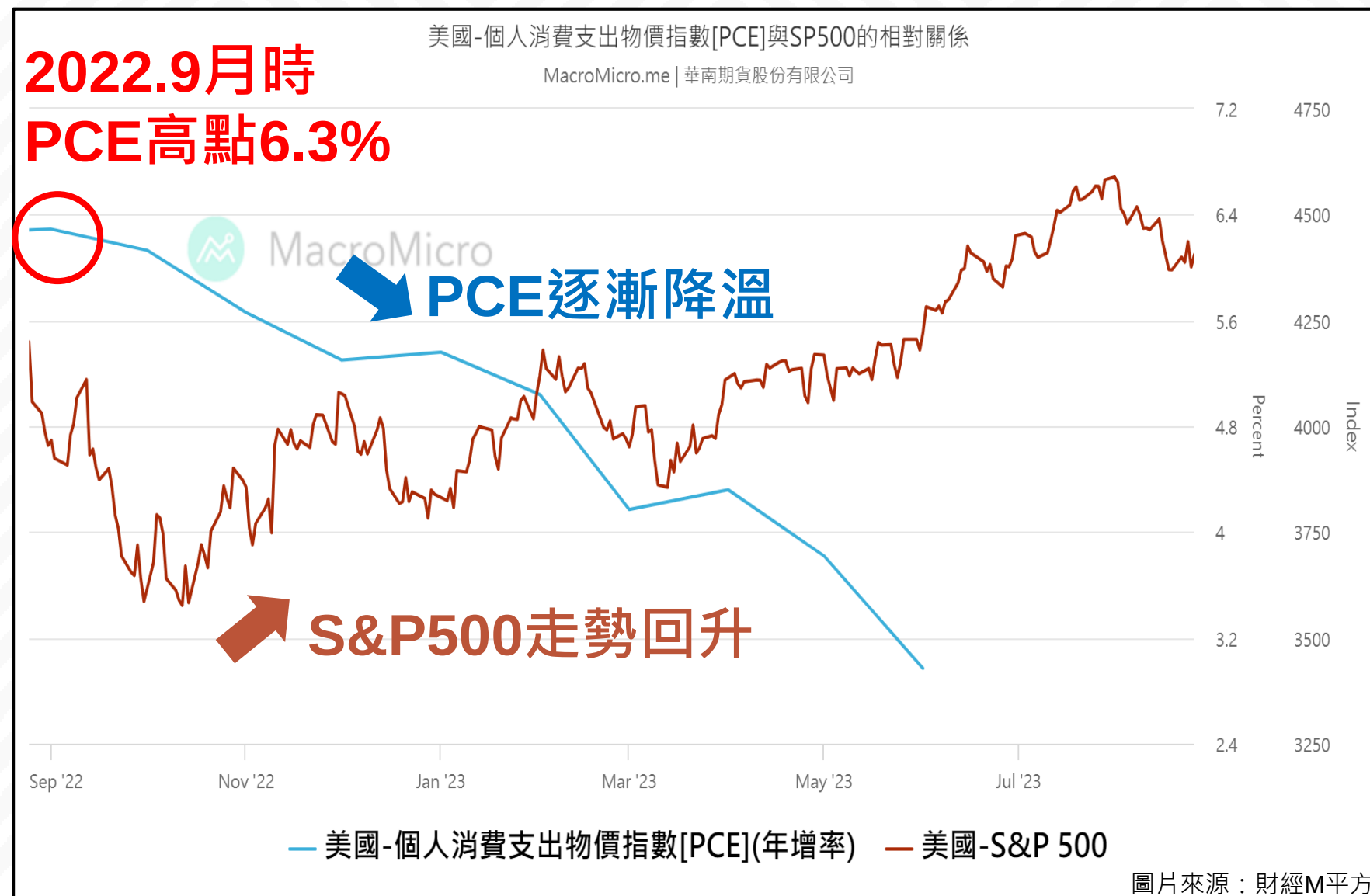
台灣公布時間 (2023)	月份	公布值	預測值
02/24 21:30	1	4.7%	4.3%
03/31 20:30	2	4.6%	4.7%
04/28 20:30	3	4.6%	4.5%
05/26 20:30	4	4.7%	4.6%
06/30 20:30	5	4.6%	4.7%
07/28 20:30	6	4.1%	4.2%
08/31 20:30	7	?	4.2%

圖表%為年增率

若7月公布結果	股市影響
高於預測值	
低於預測值	

近期的公布值皆與預測值相近，直到7/28公布的數據才有較明顯的下降，相較於PCE，核心PCE下降幅度較緩慢，代表實際的物價狀況仍相對較高。

PCE與SP500的相對關係



- 當PCE數據由2022年9月的6.3%逐漸降溫後，S&P500指數也迎來了上升行情。
- 主要因為市場預期通膨緩解後，將會加快聯準會**決定降息**的步調，因此PCE數據對於現階段仍處於通膨壓力中的美國市場極為關鍵。

小S&P期貨商品

小S&P期貨

商品代號

ES

交易所

CME

合約規格

指數*50美元

最小跳動值

0.25=12.5美元

交易時間

電子交易(週一~週五)：
06:00~05:00(夏令)
07:00~06:00(冬令)

保證金
(原幣別)

12,320美元

保證金
(約當台幣)

392,465元



圖片來源：華南好神期

- 小SP期貨近期呈現下跌的走勢，跌破季線後在下方形成震盪整理，若7月的PCE數據低於預期，則有機會再次挑戰季線。

商品相關資訊可至華南官網查詢：<https://ft.entrust.com.tw/entrustFutures/deposit/list.do>