

2018Q4 美国经济增速远超预期

✉ : 孙付 执业证书编号: S1230514100002 瞿黔超 (联系人)
☎ : 021-64718888-1308 021-80106023
✉ : sunfu@stocke.com.cn quqianchao@stocke.com.cn

报告导读

➤ 北京时间 2019 年 2 月 28 日 21:30 分, 美国商务部公布美国 2018Q4 和 2018 年全年 GDP 初值数据。

相关报告

投资要点

□ 2018Q4 美国经济增速远超预期

2018Q4 美国实际 GDP 年化季环比初值为 2.6%，预期 2.2%，前值 3.4%。虽然经济增速有所放缓，但是目前的增速仍然高于 1.9% 的长期潜在经济增速。从分项上看，个人消费支出、非住宅固定资产投资、私人库存投资和联邦政府支出的扩张支持了 GDP 的增长，这四项对 GDP 的增速分别贡献了 1.92%、0.82%、0.13% 和 0.1%；而净出口对 GDP 增速形成一定的拖累，拉低经济增速 0.22 个百分点。此外，住宅固定资产投资、州以及地方政府支出小幅下滑，分别贡献了 -0.14 和 -0.03 个百分点。

个人消费大约占美国 GDP 的 70%，2018Q4 个人消费支出环比增长了 2.8%，是对 2018Q4 美国经济增长贡献最大的一部分。归结原因，主要是向好的劳动力市场和税改继续支撑着个人消费支出的扩张。但是个人消费支出增速已经明显放缓，表明税改对个人消费支出的刺激效应正在消退。而住宅投资依然较为疲弱，已经连续四个季度出现下滑。美国 Q4 经济增速好于预期，主要是因为非住宅固定资产投资增速有所回升，说明企业景气度还没有出现大幅下滑。

□ 预计美国经济增速将继续放缓

2018 年全年实际 GDP 增速为 2.9%，创 3 年以来新高，主要归功于特朗普政府实施了顺周期的财政政策。美联储 2019 年对加息保持更大的耐心，美国经济扩张预计将会持续更久，到今年年中，本轮大概率将成为 1854 年以来最长的经济扩张期。但是美国经济面临着贸易摩擦、全球经济下行和财政刺激效应衰退等众多逆风因素，预计 2019 年美国经济增长将回落到 1.8%-2.5% 区间。

报告撰写人：孙付
数据支持人：瞿黔超

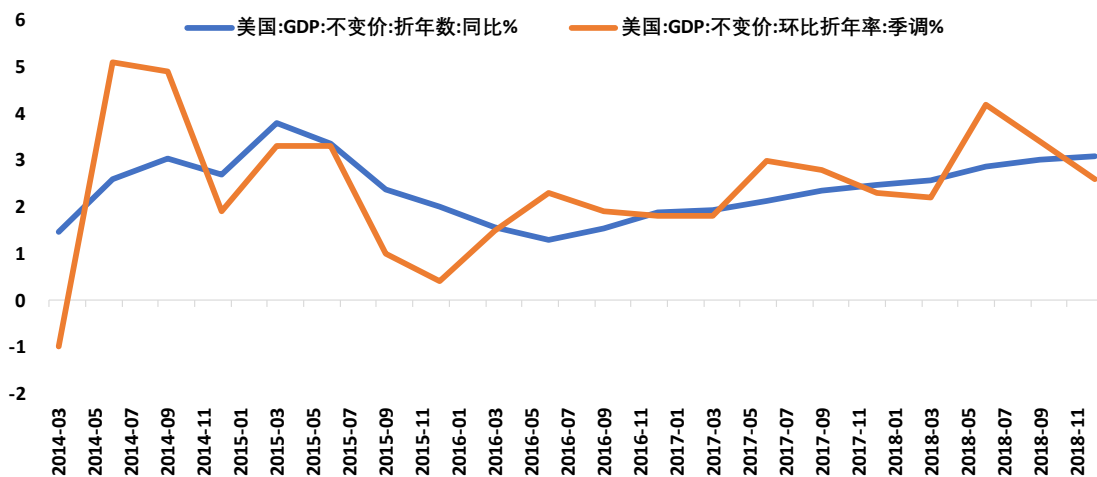
1. 2018Q4 美国经济增速远超预期

2018Q4 美国实际 GDP 年化季环比初值为 2.6%，预期 2.2%，前值 3.4%。虽然经济增速有所放缓，但是目前的增速仍然高于 1.9% 的长期潜在经济增速。从分项上看，个人消费支出、非住宅固定资产投资、私人库存投资和联邦政府支出的扩张支持了 GDP 的增长，这四项对 GDP 的增速分别贡献了 1.92%、0.82%、0.13% 和 0.1%；而净出口对 GDP 增速形成一定的拖累，拉低经济增速 0.22 个百分点。此外，住宅固定资产投资以及地方政府支出小幅下滑，分别贡献了 -0.14 和 -0.03 个百分点。

个人消费大约占美国 GDP 的 70%，2018Q4 个人消费支出环比增长了 2.8%，是对 2018Q4 美国经济增长贡献最大的一部分。归结原因，主要是向好的劳动力和市场以及税改继续支撑着个人消费支出的扩张。但是个人消费支出增速已经明显放缓，Q2 和 Q3 的数值分别为 3.8% 和 3.5%，表明税改对个人消费支出的刺激效应正在消退。而住宅投资依然较为疲弱，已经连续四个季度出现下滑。美国 Q4 经济增速好于预期，主要是因为非住宅固定资产投资增速有所回升，说明企业景气度还没有出现大幅下滑。

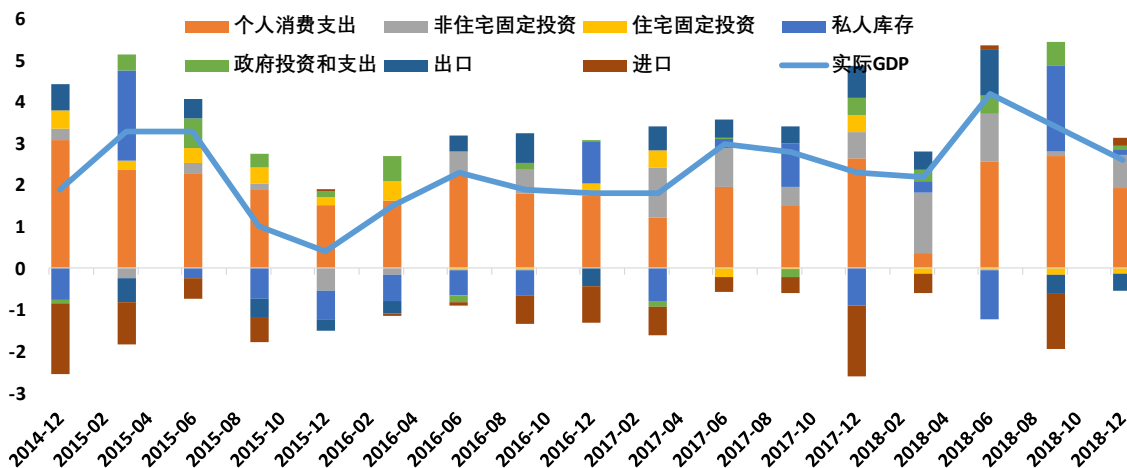
2018 年全年实际 GDP 增速为 2.9%，略低于特朗普政府年初设定的 3% 的目标，前值 2.2%。2018 年美国经济增长创 3 年以来新高，主要归功于特朗普政府实施了顺周期的财政政策。美联储 2019 年对加息保持更大的耐心，美国经济扩张预计将会持续更久，到今年年中，本轮大概率将成为 1854 年以来最长的经济扩张期。但是美国经济面临着贸易摩擦、全球经济下行和财政刺激效应衰退等众多逆风因素，预计 2019 年美国经济增长将回落到 1.8%-2.5% 区间。

图 1：2018Q4 美国实际 GDP 年化季环比和同比增速分别为 2.6% 和 3.1%



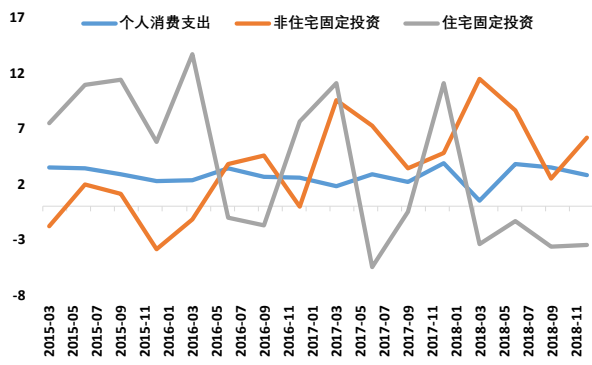
资料来源：BEA、浙商证券研究所

图 2：2018Q4 非住宅固定资产投资超预期回升



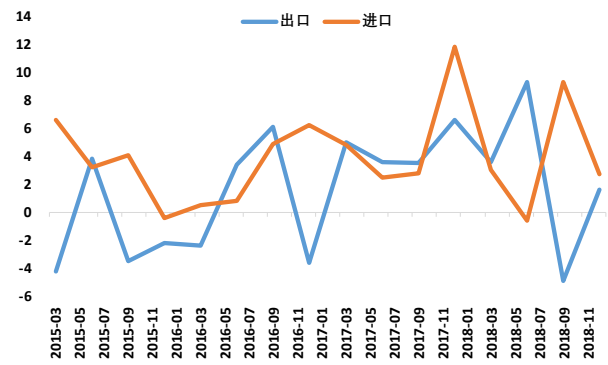
资料来源：BEA、浙商证券研究所

图 3：美国个人消费支出、(非)住宅商业投资年化季调环比%



资料来源：BEA、浙商证券研究所

图 4：美国进出口年化季调环比%



资料来源：BEA、浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13973

