

美国 GDP 跌幅创纪录，市场期待新一轮财政刺激

——美国二季度 GDP 数据点评

研究结论

事件：7月30日美国经济分析局公布最新 GDP 数据，二季度 GDP 年化初值环比-32.9%，预期-34.5%，前值-5%；同比为-9.5%，前值 0.32%。

- **美国二季度 GDP 创 1947 年有记录以来的最大单季跌幅，其中消费是主要拖累项。**GDP 大幅下降主要由于美国大部分州在 3-4 月开始采取“居家令”以应对新冠疫情的爆发，消费和商业行为大幅减少，经济几乎“停摆”。分项来看，政府支出和净出口保持正贡献，分别拉动 GDP0.82%和 0.68%；消费和私人投资大幅下滑，对 GDP 的拉动分别为-25.05%和-9.36%。消费项中，服务是主要拖累项，对 GDP 的拉动为-22.93%，其中医疗、交通、娱乐和餐饮对 GDP 的拉动分别为-9.5%、-2.88%、-4.69%和-5.55%，这与“居家令”带来的出行减少、餐饮店暂停营业的影响相一致；商品消费项对 GDP 的拉动为-2.12%，其中耐用品消费转向正贡献（0.04%，前值-0.93%），非耐用品消费对 GDP 的贡献由正转负（-2.16%，前值 0.97%）。
- **美国疫情二次爆发，多个州暂缓或逆转解封计划。**自美国各州解封以来，每日新增病例持续攀升并维持高位，目前每日新增确诊超过 5 万例，累计确诊人数达到了 476 万，累计死亡人数高达 15.8 万。随着新冠新增确诊病例的增加，美国越来越多的州宣布暂停解封的计划，暂停解封的州增加至 14 个，并且有 10 个州（包括加州和德州等）恢复了先前取消的限制措施，采取的限制措施包括关闭餐厅、健身房、教堂和理发店等。暂缓或逆转解封势必影响美国后续经济复苏的进程。
- **中高频指标来看，美国经济复苏已经有放缓信号。**7月中旬以来，美国申领失业金人数连续两周反弹，回升至 143.4 万；7 月以来的周度经济指数（WEI）并没有延续持续回升的趋势（前四周 WEI 分别为-7.19，-6.96，-7.61 和-6.6）。
- **展望后续，美国经济复苏将大概率依靠政策扩张支撑，一万亿美元的财政刺激新方案市场预期将会落地。**新冠疫情爆发以来，美国已通过 4 项法案以应对新冠疫情对经济造成的冲击，市场预期美国政府将推出新的财政刺激方案，此前众议院曾通过了 3 万亿美元的法案，但参议院对此未予理会，两党关于刺激法案在金额和失业保险延期等方面存在分歧。具体来看，共和党人认为新法案的规模应该为 1 万亿美元；失业保险金需要在 9 月份之前从每周 600 美元削减至每周 200 美元，然后将其设定为 70%的替代工资；民主党人反对议案中未涵盖对州和地方政府的直接援助，以及用于房租、抵押贷款和食品援助的资金，还反对为企业、医生和学校提供责任担保。目前，新的财政法案还未有实质性的进展，但是由于总计 2500 亿美元的额外失业救济金已于 7 月 31 日到期，参众两院将于下周（8.10）开始休会，美国政府需要尽快就新一轮财政刺激方案达成一致。考虑到美国经济数据疲软、疫情持续爆发，新一轮扩张方案在短期内出台的必要性较高。

风险提示

- 美国疫情持续爆发导致部分地区重新封锁，影响经济复苏。



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2020 年 08 月 03 日

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

联系人 曹靖楠

021-63325888*3046

caojingnan@orientsec.com.cn

联系人 陈玮

chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

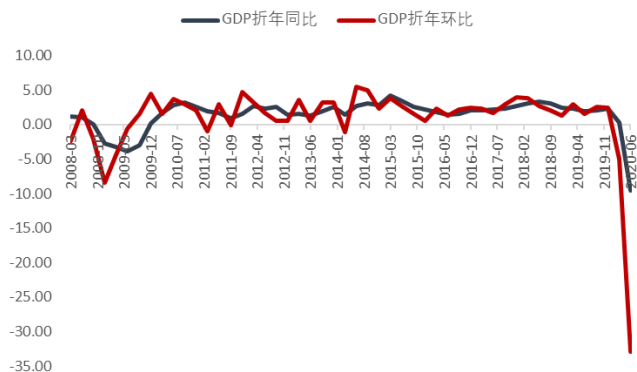
经济持续修复——7 月 PMI 数据点评	2020-08-02
企业盈利持续改善——6 月利润数据点评	2020-07-29
经济增速回升，边际改善趋缓——上半年经济数据点评	2020-07-18

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

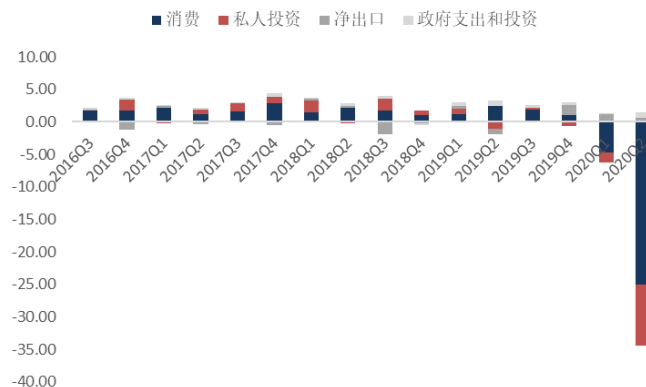
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

图 1：美国 2008 年至今单季 GDP 折年同比和环比



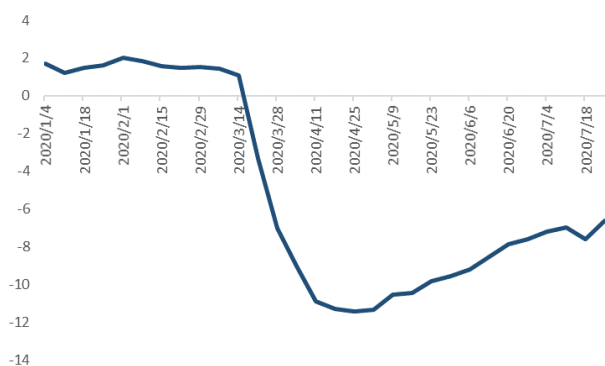
数据来源：WIND，东方证券研究所

图 2：美国 GDP 各分项的贡献



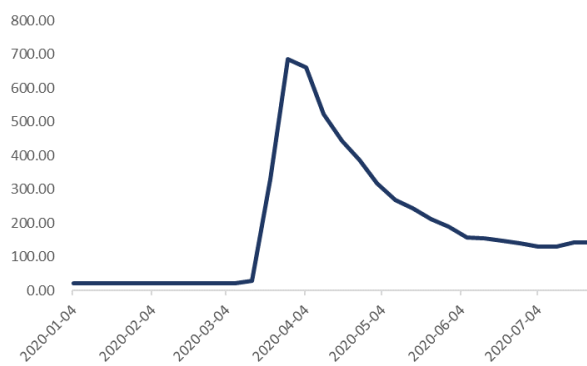
数据来源：BEA，东方证券研究所

图 3：美国周度经济指数 (WEI)



数据来源：纽约联储，东方证券研究所

图 4：美国当周初次申请失业金人数 (万人)



数据来源：WIND，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有损于本公司声誉或知识产权的修改、删节、增补、歪曲、篡改、复制或任何有损于本公司声誉或知识产权的行为。

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_3498

