

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 马骏 博士



欢迎关注：
陈兴宏观研究



【海外经济系列】美国离经济衰退还有多远？

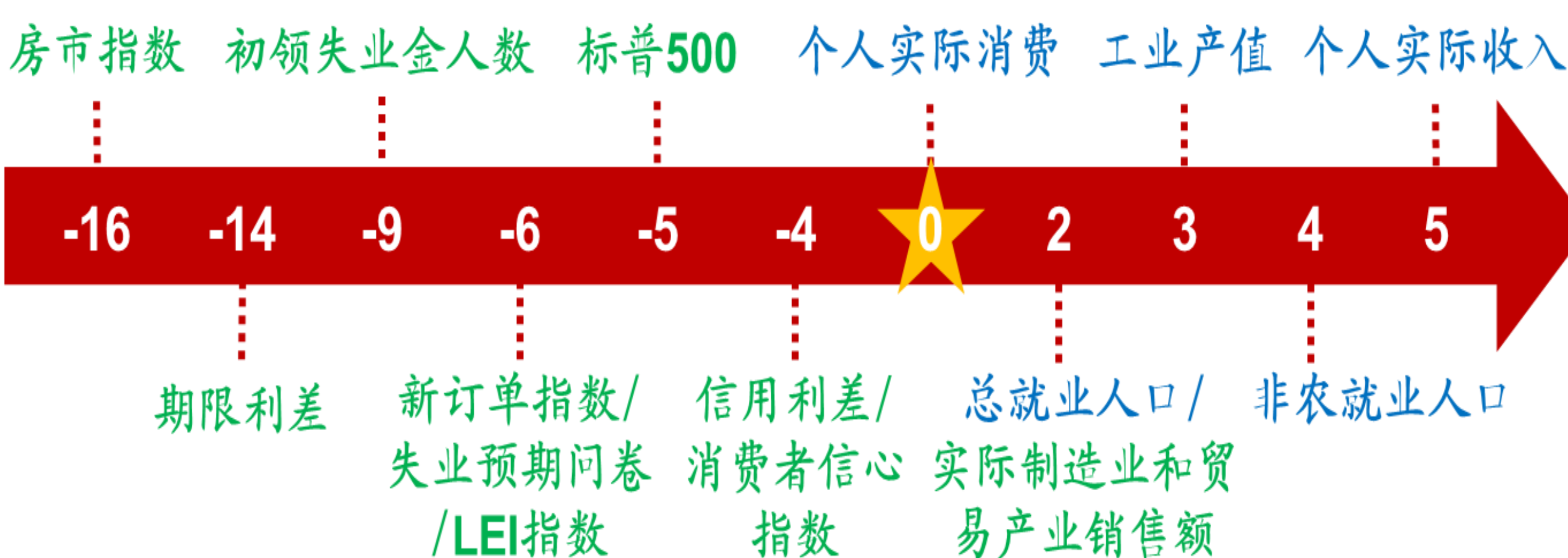
核心观点

今年以来，美国GDP环比增速已经连续两个季度录得负值，即进入所谓的“技术性衰退”。但技术性衰退主要是从需求端的角度进行观测，对经济的衡量并不全面。而NBER对于实质性衰退的判定更加全面，核心是整个经济体的经济活动显著下降并持续数月。在美国经济动能放缓的现状下，高通胀和持续加息伴随的经济衰退或也近在眼前，因此判断衰退到来的时点就尤为重要。我们从多个维度的经济数据出发，通过分析归纳其在各次经济衰退进程中的时间顺序，判断美国目前最有可能初在经济衰退进程中的哪个位置，建立出美国的“衰退时钟”。现有指标显示，美国距离衰退可能已经处于最后的1到2个季度，未来仍需关注就业、工业产值与实际收入这些同步和滞后指标来进行更明确的判断。

NBER定义的衰退期各项指标

指标	频率	条件	目前情况
实际GDP	季度	环比折年率 <0 ，且同比增速 $<0.5\%$	不满足
个人实际消费支出	月度	同比较年内高点降幅超过3%并持续数月回落，终点低于1%。	不满足
工业产值	月度	3月平滑同比连续超过6个月 <0	不满足
制造业和贸易产业实际销售额	月度	3月平滑同比连续超过3个月 <0	满足
个人实际收入减转移支付	月度	3月平滑同比连续3个月 $<1\%$	不满足
非农就业总人数	月度	3月移动平均减少15万人以上	不满足
总就业人口	月度	3月移动平均减少15万人以上	不满足

美国各经济指标领先或滞后NBER衰退期月数



■ 数据来源：NBER，FED，CEIC，中泰证券研究所，绿色指标为已经满足衰退条件的指标，蓝色指标为尚未满足衰退条件的指标。

■ 风险提示：经济下行，政策变动



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。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客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。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。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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_46288

