

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

宏观

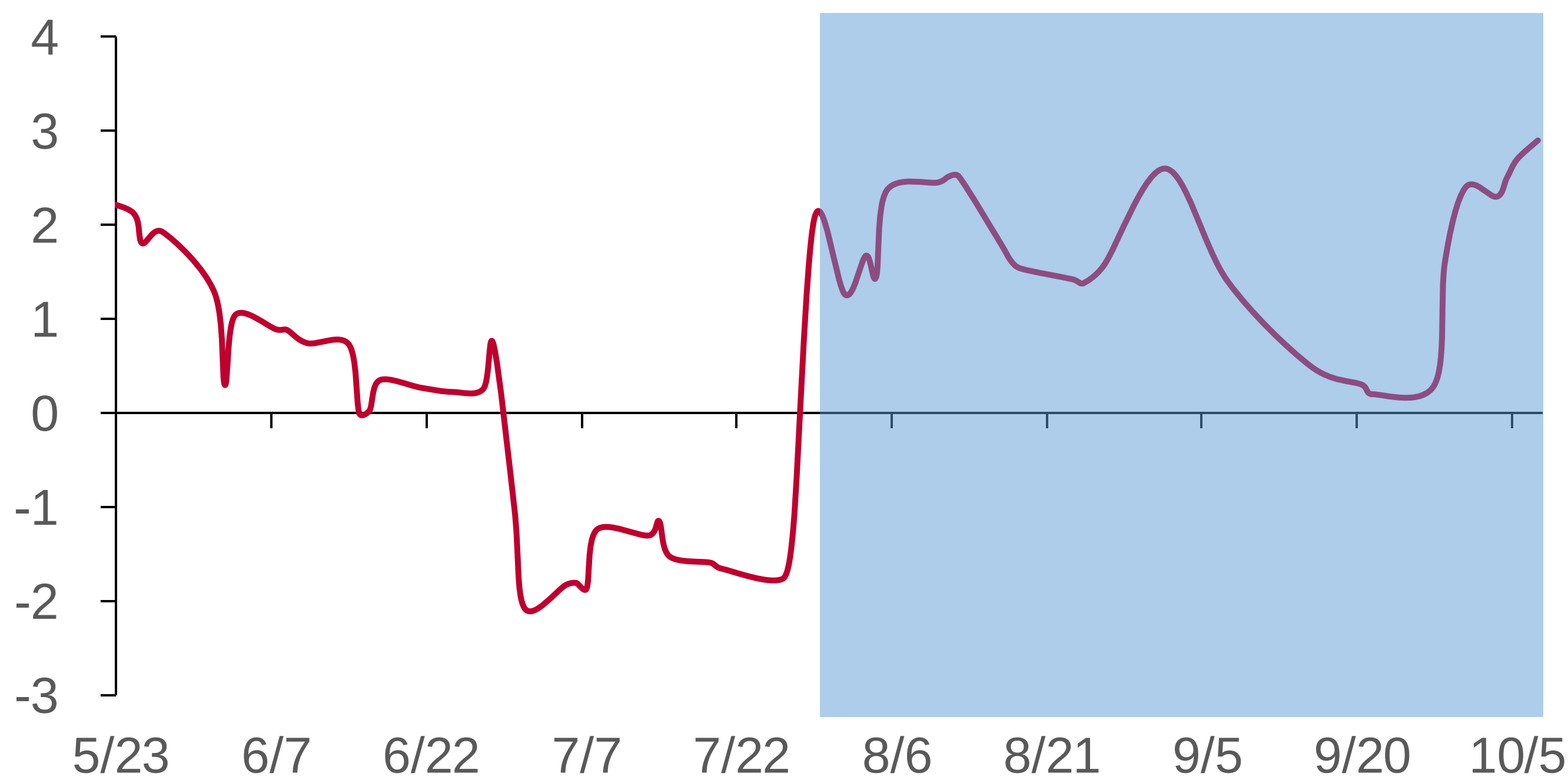
策略

【海外经济系列】美国GDP预测看哪家？

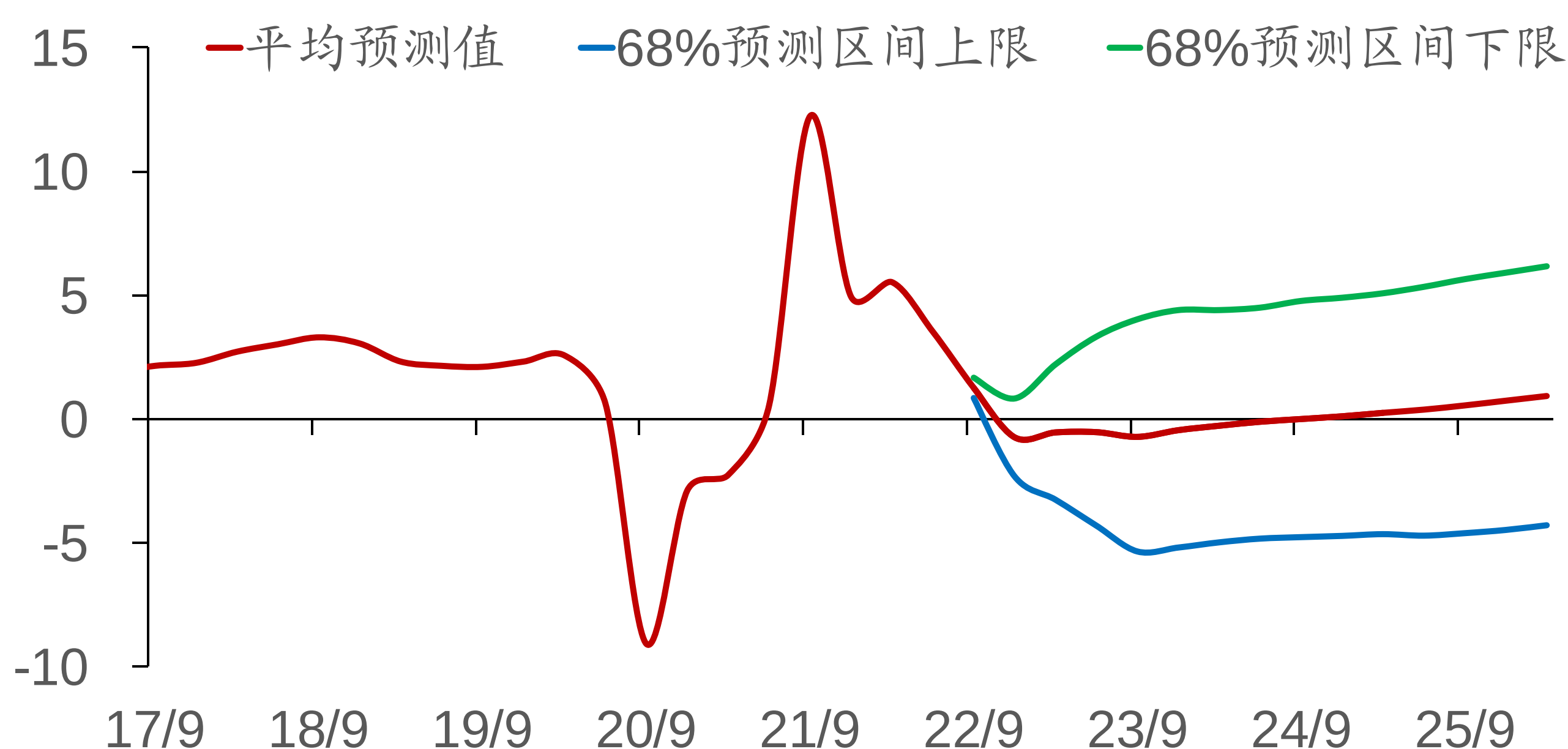
核心观点

9月美联储议息会议上，联储下调2022全年GDP增速预测至0.2%，远不及6月预期的1.6%。鉴于一二季度美国GDP均实现了同比正增长，新预测暗示着下半年GDP增速将开始转负。目前三季度经济已经收官，但GDP核算存在较长的时滞，因此我们简单介绍两个由地方联储构建的GDP预测模型，以对三季度美国经济表现提供更直观的判断。第一，亚特兰大联储GDPNow模型提供高频的当季度GDP预测。模型根据最新的核心经济数据对13个GDP子项进行预测，并整合测算当期的实际GDP环比增速，每月更新约7次。模型主要运用诺奖得主克莱茵的桥梁方程，在测算结果上不做主观调整，历史预测较为精准可靠，且误差也随数据更新而减小。当前预测三季度GDP环比折年率为2.9%。第二，纽约联储的DSGE模型对未来数个季度GDP同比增速进行预测。模型通过经济冲击来解释归纳宏观经济数据的波动，并以新古典增长模型为基础进行多维度的经济数据模拟。模型每季度更新，但预测区间有四年之远。最新结果指向美国GDP同比最早或于今年四季度进入负增长，直到2024年三季度才能回正。

美国GDP环比折年率预测（%）



纽约联储GDP同比预测（%）



■ 数据来源：FED，中泰证券研究所，阴影为第三季度GDP环比折年率预测
■ 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_47111

