

证券研究报告

分析师 周岳

执业证书编号：S0740520100003

研究助理：何佳烨

中泰资产配置一图系列

【外资机构对于美国经济的预测结果如何？】

随着新年的开始，外资机构对于美国经济2023年展望报告都陆续出炉。我们从GDP、衰退程度、通胀水平、联邦利率区间以及降息的起始时间等多个维度对外资机构对于美国经济的预测情况进行了梳理。

1) 对于美国经济而言，从九大投行和各大外资机构的预测来看，大多数机构认为2023年美国处于软着陆和温和衰退的状态，其中高盛最为乐观，而瑞银相对最悲观，预测美国经济将硬着陆。

2) 各机构对于通胀的预测也普遍在3%上下，CPI主要预测区间落在2.8%-3.8%范围，这主要是由供应链复苏导致的。

3) 预测联邦利率区间在4.75%-5%以及5%-5.25%的机构较多，而摩根斯坦利预测联邦利率区间4.5%-4.75%，认为美联储剩余的加息空间最小。有着新债王之称的Jeffrey Gundlach也在他的新年展望报告中对美联储利率进行了分阶段预测，他认为政策利率高点是5.01%附近。

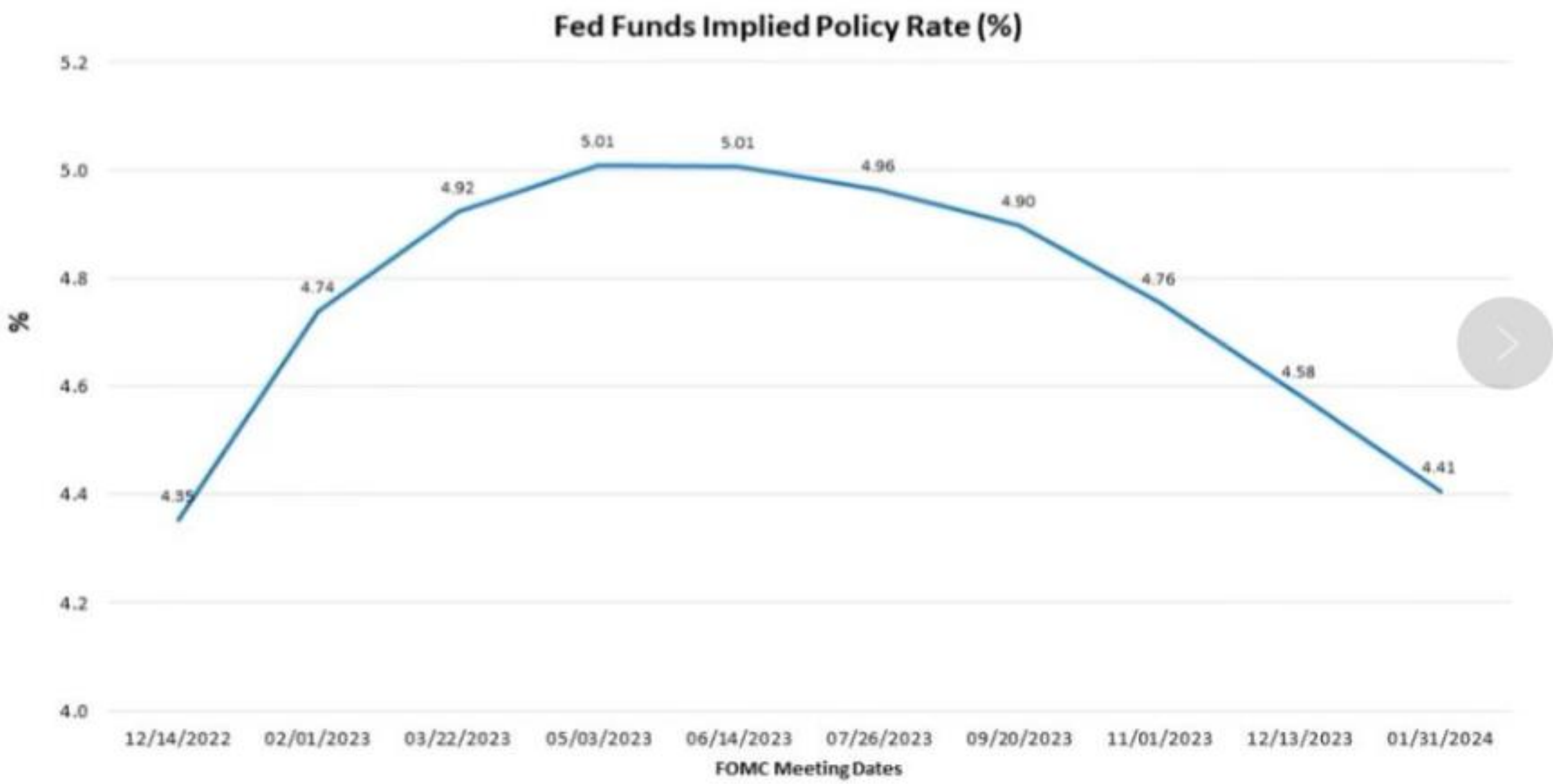
4) 对于美联储降息的看法各机构莫衷一是，2023年底和2024年降息是目前外资市场较为主流的看法，降息时间预测较为靠后主要由于大部分机构对于美国衰退持温和谨慎的态度。如果通胀率有所下降，更自然的做法将是等待出现问题，针对较小的威胁（类似于2019年的保险削减）实施小幅度削减，或者针对全面衰退实施大幅度削减。

图 外资机构对于美国经济的预测结果

预测机构	GDP	衰退程度	通胀	联邦利率区间	降息起始时间	乐观程度
高盛	1.00%	软着陆	核心CPI3%	5%-5.25%	2023不降	
花旗	0.70%	软着陆	3.50%	近5%	2023年初	
摩根斯坦利	0.50%	软着陆	核心PCE2.8%	4.5%-4.75%	2024	
瑞信	0.50%	软着陆	约3%	4.75%-5%	2023不降	
凯投宏观	0.20%	软着陆	核心CPI3.2%	未提及	2023年底	
富国银行	0.20%	软着陆	3.80%	未提及	2024一季度	
巴克莱	-0.10%	温和衰退	核心PCE2.5%	5%-5.25%	2023下半年降75bp	
美银美林	-0.40%	温和衰退	3.20%	5%-5.25%	2023年12月	
摩根大通	-0.50%	温和衰退	低于3%	5%	2024年	
德意志	-0.60%	温和衰退	核心CPI3.25%	5.10%	2023年底到2024年中前降200bp	
瑞银	-0.90%	硬着陆	2.80%	4.75%-5%	2023下半年降75bp	

来源：Bloomberg, 各机构官网, 中泰证券研究所

图 DoubleLine 对于联邦隐含政策利率的预测



数据来源：Bloomberg, DoubleLine, 中泰证券研究所

风险提示：预测准确度偏差较大，宏观黑天鹅事件
联系人：何佳烨15221685053

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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，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_51209

