

加息以来美国经济变化及其展望 ——专题报告

报告发布日期2023-3-3

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

CONTENTS 目录

01

高利率、油价、工资等制约消费反弹

02

私人投资同比持续下滑，未来不乐观

03

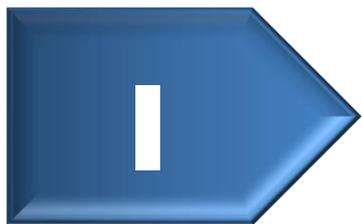
外贸对经济贡献逐步转负

04

政府部门稳增长或受债务上限影响

05

美国经济展望与风险提示



**高利率、油价、工资等制约
消费反弹**



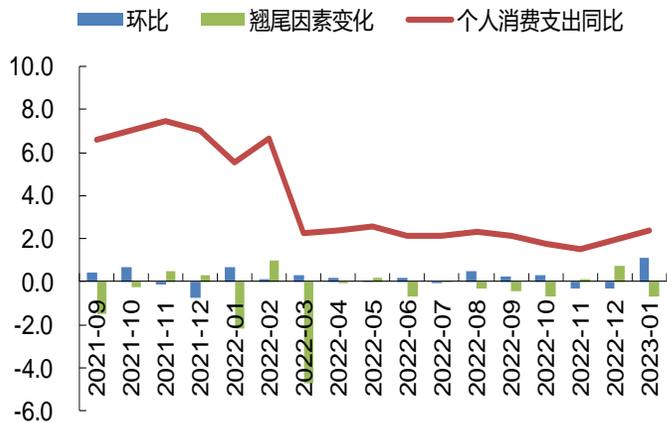
1.1 美国消费低位反弹, 高利率背景下反弹力度有限



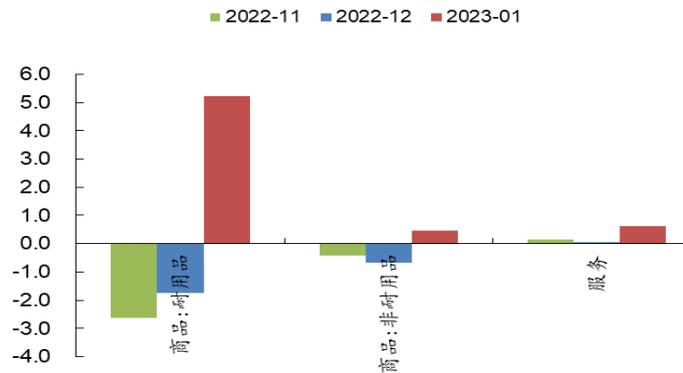
■ 美国消费低位反弹, 高利率背景下反弹力度有限

- 个人消费支出低位反弹, 有基数的原因, 也有耐用品和服务项的涨价因素;

个人消费支出



消费支出细分环比





1.1 美国消费低位反弹, 高利率背景下反弹力度有限



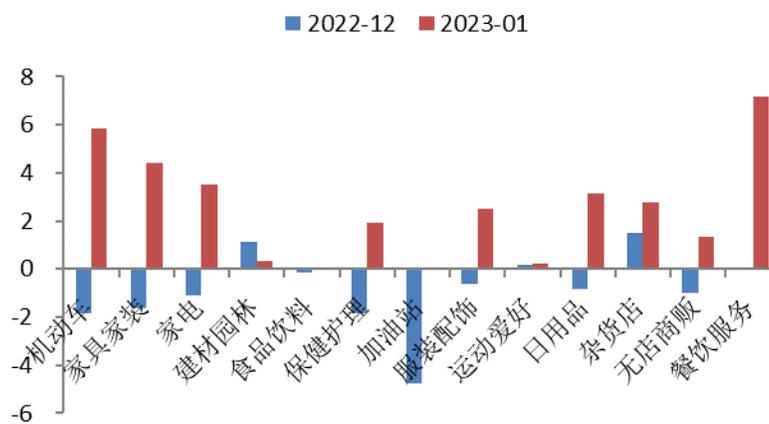
■ 美国消费低位反弹, 高利率背景下反弹力度有限

- 个人消费支出低位反弹, 有基数的原因, 也有耐用品和服务项的涨价因素;
- 社零也低位反弹, 同样基数起到较大作用, 餐饮服务涨价明显, 商品中耐用品也涨价;

社零



社零细分环比





1.1 美国消费低位反弹, 高利率背景下反弹力度有限

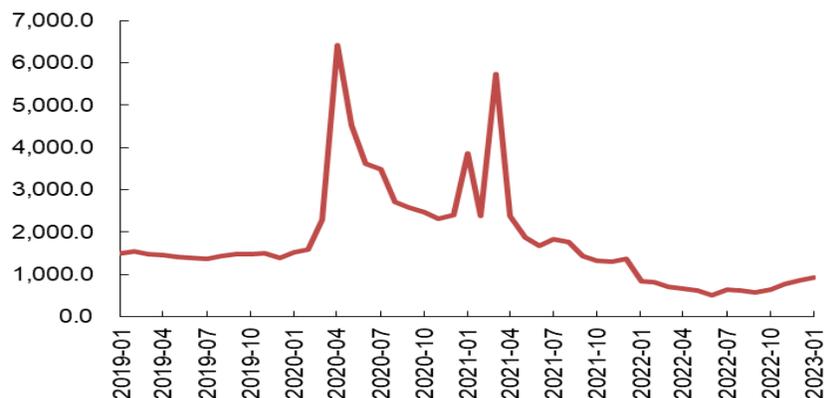


■ 美国消费低位反弹, 高利率背景下反弹力度有限

- 个人消费支出低位反弹, 有基数的原因, 也有耐用品和服务项的涨价因素;
- 社零也低位反弹, 同样基数起到较大作用, 餐饮服务涨价明显, 商品中耐用品也涨价;
- 储蓄提升, 带动消费信心触底反弹, 但仍然较低;

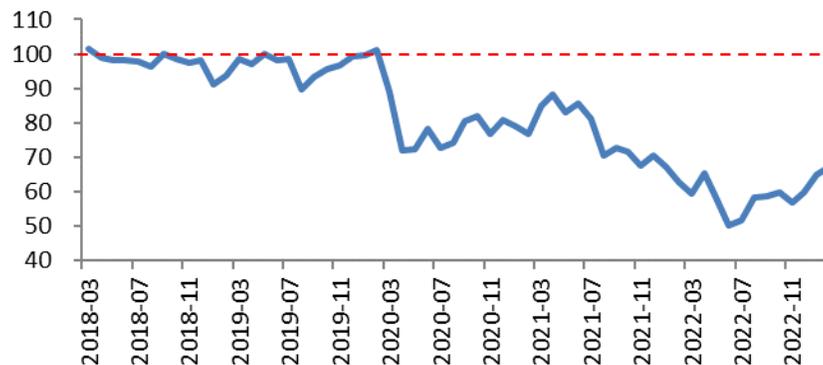
储蓄水平反弹

— 美国:个人储蓄存款总额:季调:折年数



消费信心指数

— 美国:密歇根大学消费者信心指数





1.1 美国消费低位反弹, 高利率背景下反弹力度有限

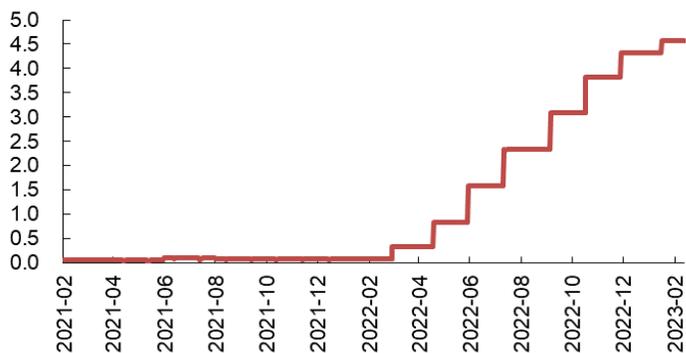


■ 美国消费低位反弹, 高利率背景下反弹力度有限

- 个人消费支出低位反弹, 有基数的原因, 也有耐用品和服务项的涨价因素;
- 社零也低位反弹, 同样基数起到较大作用, 餐饮服务涨价明显, 商品中耐用品也涨价;
- 储蓄提升, 带动消费信心触底反弹, 但仍然较低;
- 2022年不断提高的利率导致消费信贷持续走弱, 仍未有好转;

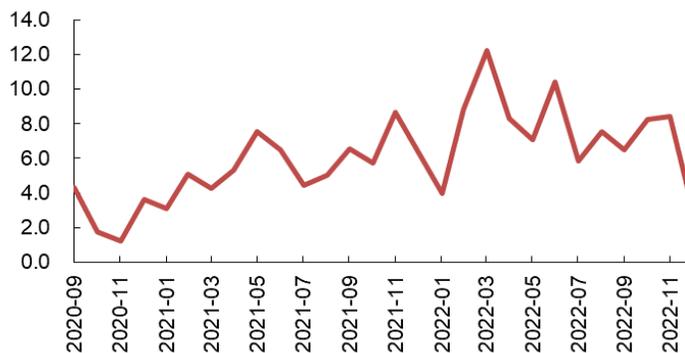
美国利率水平

— 美国:联邦基金利率(日)



消费信贷

— 美国:消费信贷总计:折年率:季调



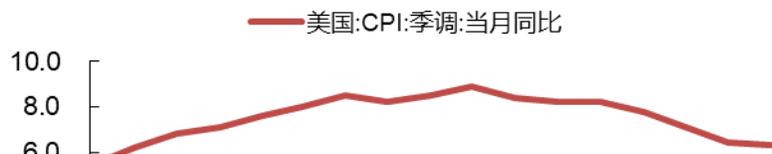


1.2 汽油价格扰动，美国通胀下跌进程放缓不具可持续性



- 汽油价格扰动，美国通胀下跌进程放缓，不具有可持续性
 - 消费价格持续下滑，2023年初幅度放缓，能源商品由跌转涨是重要因素；

美国CPI



CPI环比细分



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_52874

