黑暗时刻如期而至，未来经济难言好转

——美国第二季度 GDP 数据点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 宏观组
研究员
徐闻宇
☎ 021-60827991
✉ xuwenyu@htfc.com
从业资格号：F0299877
投资咨询号：Z0011454

联系人
吴嘉颖
☎ 021-60827995
✉ wujiaying@htfc.com
从业资格号：F3064604

事件

当地时间 7 月 30 日，美国商务部公布的首次预估数据显示，受新冠肺炎疫情重创，今年第二季度美国国内生产总值（GDP）环比折年率下跌 32.9%，不变价折年数同比下跌 9.54%，创上世纪 40 年代以来最大降幅。

点评

疫情导致消费需求大幅下行，拖累经济。从 GDP 分项来看，个人消费支出环比下降 10.5%，投资环比下跌 15.77%，净出口环比下跌 10.2%，投资、消费与出口均严重受挫。其中，占 GDP 总量超 70%的个人消费支出对 GDP 的拉动最大。受疫情影响，各州自 3 月中旬之后开始颁布居家令并要求关闭非必要营运场所，对零售餐饮及娱乐旅游行业产生重创，居民消费热情大幅减弱。同时由于疫情蔓延，企业暂停生产，需求骤降，现金流断裂严重，裁员数量持续上升。失业率升高导致居民消费能力下滑严重，供需两弱持续恶化。

符合市场预期，释放避险情绪。由于疫情对美国经济的负面影响主要集中在第二季度，市场对此早有预期。数据公布后市场虽迅速释放避险情绪，但未持续低迷趋势。美国三大股指盘中下跌超 300 点，原油价格一度跌超 4%，但随后均小幅回升。

对病毒担忧加剧，经济短期复苏希望搁浅。5 月和 6 月的部分经济数据虽一度出现改善，市场认为“V 形”复苏即将开启，但由于防疫不利导致 6 月中旬疫情出现反弹趋势，经济快速复苏势头消失。7 月 29 日美联储议息会议表示，当前美国经济复苏前景不明，未来的经济走势将取决于疫情的发展。新一轮疫情的到来迫使多州取消重新开放计划，继续关闭企业，预计失业率将持续增加，经济继续停摆。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com