



中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年7月14日

褐皮书报告显示美国需求持续放缓 经济衰退的担忧不断上升

北京时间7月14日凌晨，美联储发布褐皮书报告。5月中旬以来，美国经济继续增长，但部分地区出现需求走弱的迹象，衰退风险有所上升。食品和汽油价格上涨导致家庭可自由支配收入减少，消费者支出有所放缓，库存水平较低导致新车销售仍然低迷。供应链中断和劳动力短缺继续拖累制造业表现。休闲旅游业持续复苏，商务和团体旅行活动增加。非金融服务公司的需求较为稳定，部分公司收入超出预期。抵押贷款利率上升，住房贷款需求减弱，房地产非季节性销售下降。大部分地区对未来经济增长前景的态度偏向负面，预计未来6至12个月需求将进一步减弱。

就业和工资方面，就业继续温和增长，劳动力市场供需有所改善。随着企业对劳动力的需求有所减弱，劳动力供需平衡进一步改善，尤其是制造业和建筑业。大多数地区的工资继续增长，三分之一的地区表示企业正在考虑或已经向员工发放奖金以弥补生活成本上升。四分之一的地区表示未来六个月工资增速将保持高位，而部分地区认为工资压力预计将在今年晚些时候消退。

价格方面，消费的各个阶段均出现显著的价格上行，服务业议价能力增强。食品、大宗商品和能源（尤其是燃料）价格显著上涨，尽管上行趋势有边际放缓迹象，但仍处于历史高位。部分地区的木材和钢材等建筑成本价格上行速度放缓。部分地区对需求走弱的担忧有所上升，但总体而言企业的议价能力较强，休闲酒店等行业的企业能够顺利将成本上升转嫁至消费者。大部分企业认为价格压力将至少持续至今年年底。

与6月1日发布的褐皮书报告相比，过去一个月需求继续下滑，经济前景走弱。疫情对经济的影响逐步消退后，价格上涨从商品类延伸至服务类。由于物价持续高企，家庭可支配收入减少，消费者支出下降。企业对需求回落和经济衰退的担忧显著上升。

展望未来，美联储收紧货币政策对需求的影响将继续显现，但年内通胀回落的速度和幅度或有限。后续关注7月份利率决议和美联储官员表态，通胀高企或促使美联储加快加息步伐。

声明：

本报告由中银理财有限责任公司(以下简称“本公司”)撰写，报告所引用信息均来自公开资料，本公司不保证报告所述信息的真实性、准确性和完整性。同时，本公司有权随时修改报告内容，但不负有对报告进行更新、修正或修改的义务，且对任何机构和个人不负有通知报告内容变更的义务。

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议或营销宣传。本公司不对任何人因使用本报告所提供信息导致的任何直接或间接投资盈亏承担任何责任。

本报告内容受版权保护，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如需引用，应注明出处为“中银理财有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留对任何机构和个人侵权行为进行追究的权利。