

高利率环境下美国社零低位反弹或难持续

2023年1月美国零售数据点评

相关研究报告：

《2023年1月美国CPI数据点评》

--2023/02/15

《2023年1月通胀数据点评》--

2023/02/11

《2023年1月货币金融数据点评》

--2023/02/11

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

报告摘要

事件：

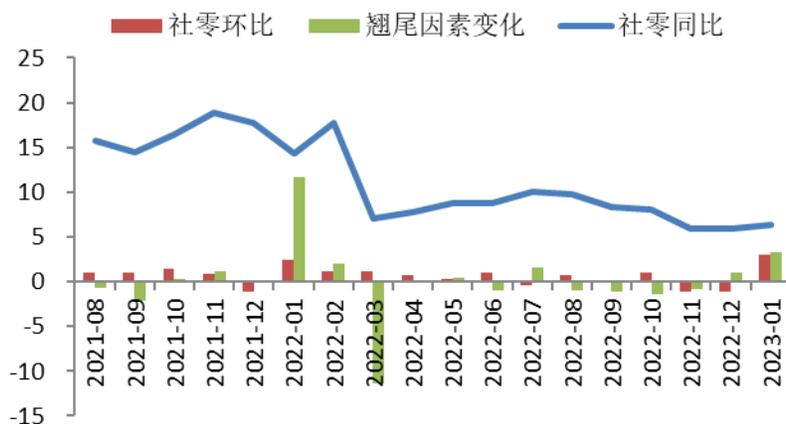
2023年1月份，季调后美国社会零售额为6969.82亿美元，同比增长6.38%，前值5.89%。

数据要点：

过低基数以及零售提升共同导致1月美国社会零售额同比增速低位反弹。

1月份美国社会零售额季调后为6969.82亿美元，同比增长6.38%，较上个月提升0.49%，结束了连续6个月的跌势，在低位反弹。其中，1月份翘尾因素为3.32%，环比增长2.96%，增速由负转正，可见1月社零同比增速反弹是由去年同期基数低和零售提升共同导致的。

图表1：美国社零同比增速



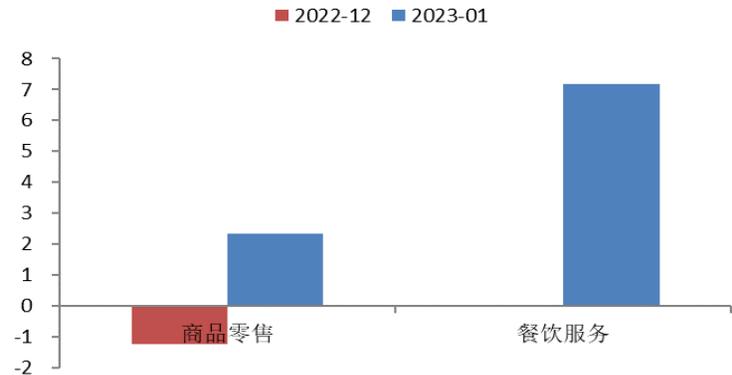
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

餐饮服务销售改善明显，商品零售增速由负转正。

从结构看，餐饮服务与商品零售均有提升，尤其是餐饮服务提升

幅度更大。1月份餐饮服务零售额环比增长7.19%，上月仅为-0.04%，提升7.23个百分点；商品零售额环比增长2.32%，上月仅为-1.25%，提升3.57个百分点。

图表2：美国社零细分项环比增速

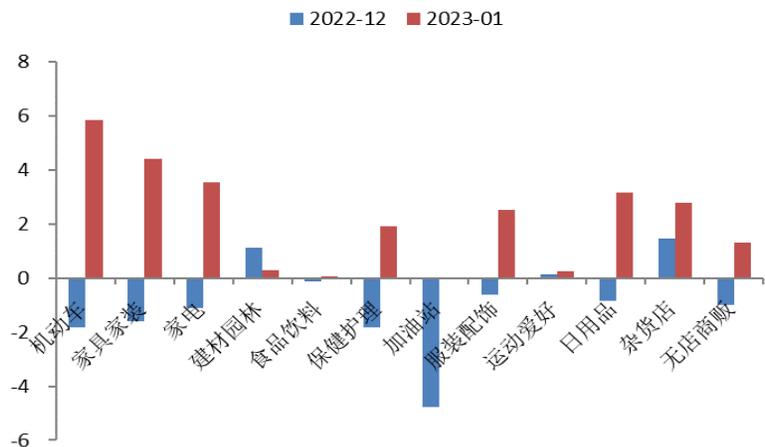


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

商品零售大类中除食品饮料外环比增速均有大幅改善。

商品零售中，合计占比接近70%的五大类机动车、无店铺商贩、食品饮料、日用品与加油站1月份零售额环比增速分别为5.87%、1.33%、0.08%、3.16%与0.04%，较上月分别变化7.71%、2.33%、0.20%、4.01%与4.82%。可见，除了食品饮料零售外，均有大幅改善。

图表3：美国商品零售细分项增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

消费者信心延续反弹, 离疫情前仍有较大差距。

根据美国密歇根大学消费者信心指数显示, 美国居民消费信心在2022年中触及底部(最低为50.0)后逐步反弹, 截至2023年2月份恢复至66.4, 但是离疫情前2020年1月份的101仍有较大差距。

图表4: 美国密歇根大学消费者信心指数



资料来源: iFind, 太平洋研究院整理

高利率背景下消费环比上涨可持续存疑, 高基数下同比增速可能再次回落。

综上, 在高利率的背景下, 消费在2023年初迎来意外的反弹, 机动车、家具家电等耐用品零售额也罔顾利率水平出现大幅环比上涨, 这或许与1月份物价上涨有一定的关系, 可持续性值得关注。2月份翘尾因素下降1.11%, 如果环比涨幅无法覆盖的话, 2月零售数据同比增速可能再次回落。

风险提示:

- 地缘政治局势持续发酵;
- 美国疫情在冬季反复;
- 美国经济提前进入衰退。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。