

疫情之下的美国经济

证券研究报告
2020 年 03 月 27 日

消费、就业、生产、投资的状态

作者

3 月 13 日美国进入国家公共卫生紧急状态后，疫情确诊人数开始出现加速上升。此次疫情对美国经济的影响是全方面的，消费、就业、生产和投资都遭到了不同程度的打击。

消费方面，随着人们出行的减少，酒店、飞机、电影等服务类消费随之走低。Markit 服务业 PMI 也跌至历史新低。而零售消费的逆向增长反映了民众对疫情的恐慌情绪。

就业方面，谷歌“失业”搜索趋势与首次申请失业金人数的飙升，预示着美国失业率将会大幅上升。

生产和投资方面，在供给与需求双重影响下，美国住房贷款申请数量、交通货运量、制造业指数、ECRI 领先指标等一致出现下跌，美国 1 季度 GDP 增速将比上一季度增速下降 2%以上。

宋雪涛

分析师

SAC 执业证书
编 号：
S11105170900
03songxuetao@t
fzq.com

相关报告

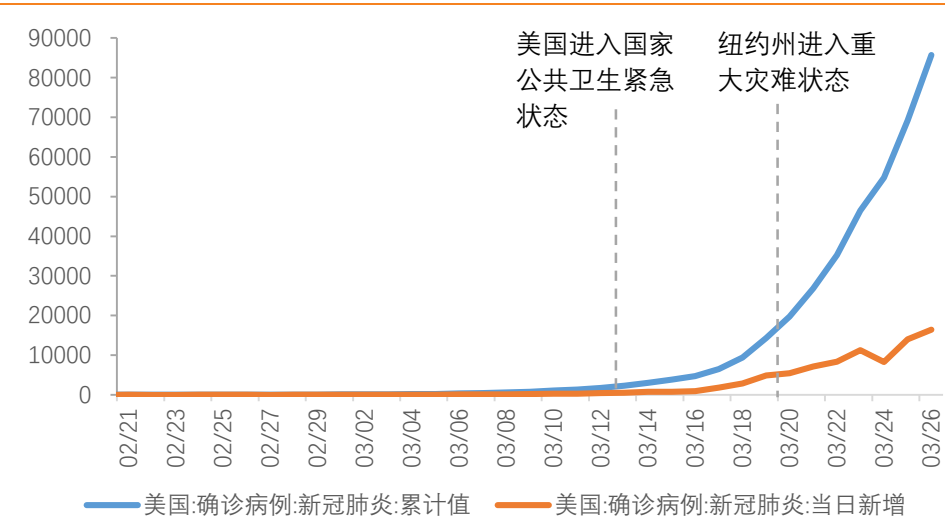
风险提示：新冠疫情扩散超预期；出现大范围债务问题引发金融危机；货币、财政政策低于预期



一、疫情

截止至 3 月 26 日，美国新冠病毒肺炎累计确诊人数为 85689，已经成为全球新冠肺炎确诊病例最多的国家。从美国各州的情况来看，重灾区主要分布在西海岸的华盛顿州和加州、东海岸的纽约州、新泽西州和佛罗里达州以及五大湖区等经济发达、人口密集的区域。

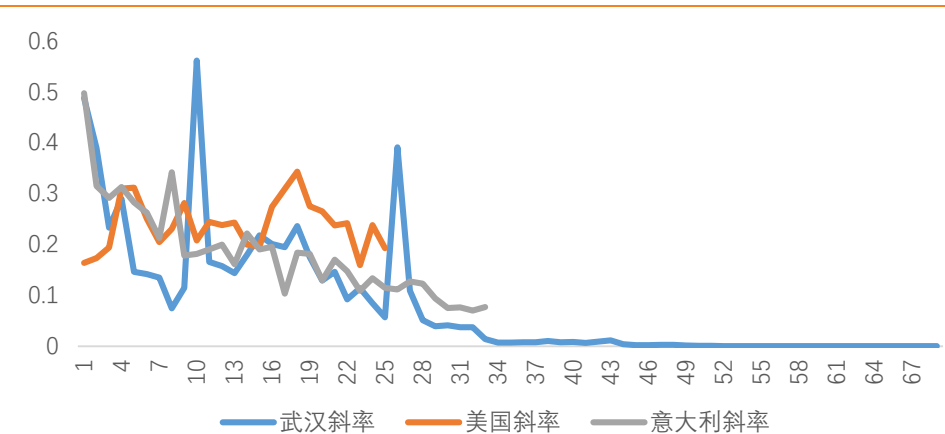
图 1：美国新冠累计确诊和每日新增（人）



资料来源：WIND，天风证券研究所

从美国、意大利和武汉的疫情斜率对比来看，意大利的走势与武汉相当，现在相当于武汉的 2 月中旬。美国的疫情斜率在前 14 天与武汉、意大利基本一致，但在 14-21 天出现失控，同一阶段的武汉和意大利的斜率已经降至 20% 以下，美国仍然在 20%-30%，相当于武汉的 1 月底。

图 2：武汉、美国、意大利新冠疫情斜率对比（当日新增/累计确诊，100 人为第一天）

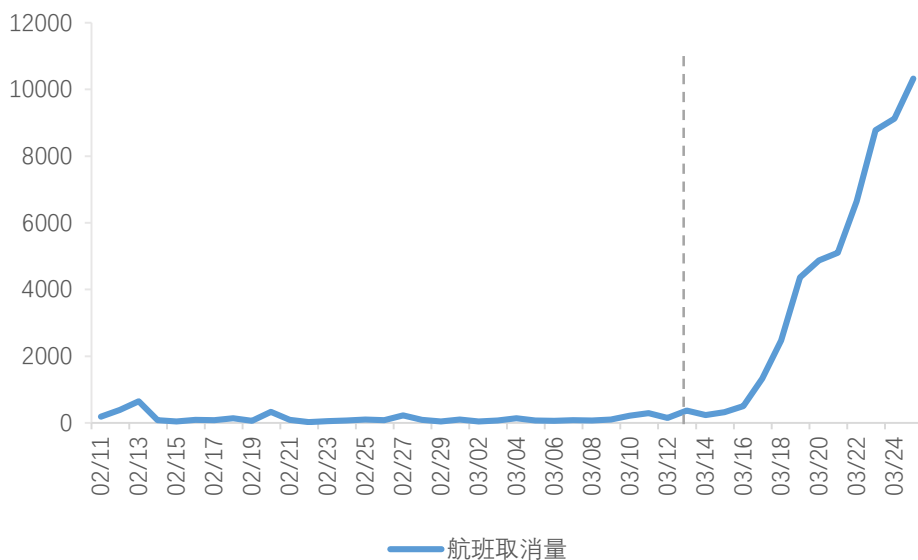


资料来源：WIND，天风证券研究所

二、消费

受疫情爆发的影响，美国航空公司的航班取消量大幅上升。3 月 25 日，当天取消航班 10324 架次，是 3 月 13 日宣布进入国家公共卫生紧急状态时的 27.8 倍。

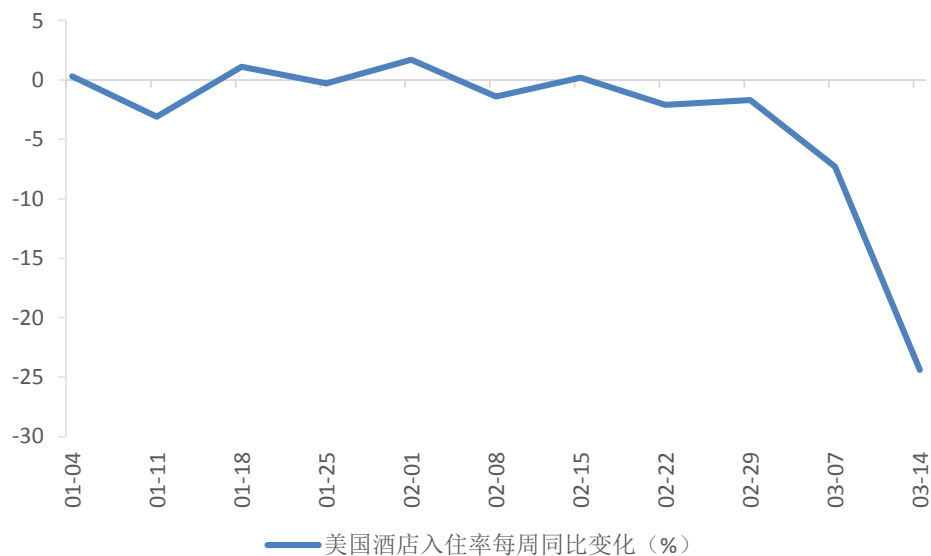
图 3：航班取消量（架次）



资料来源：A4A，天风证券研究所

2020 年以来，美国的酒店入住率同比无明显变化。但是在 3 月 7 日至 14 日这一周，酒店入住率下降了 24%，说明疫情从 3 月第 2 周开始显著影响到美国的差旅和旅游度假需求。

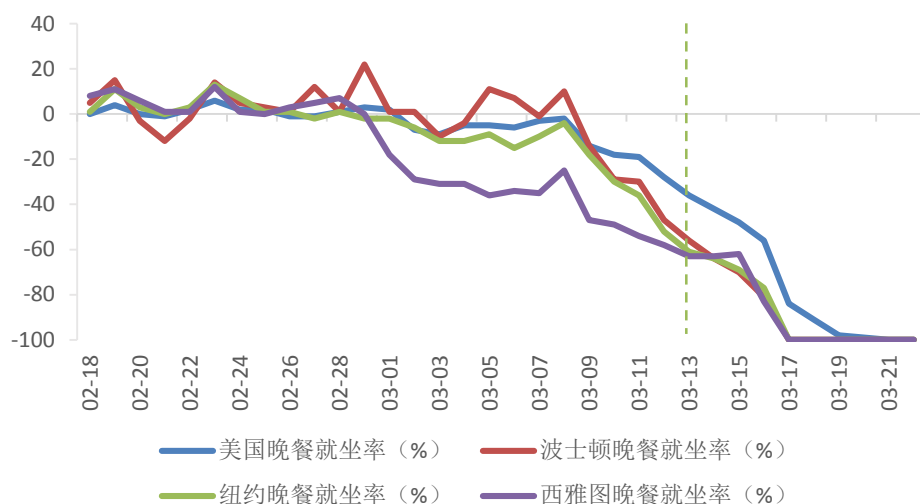
图 4：酒店入住率（周度）



资料来源：STR，天风证券研究所

和中国一样，美国的餐饮业受新冠疫情的打击最大。最早出现疫情的西雅图从 3 月初开始餐饮就座率就出现大幅滑坡，纽约和波士顿是在全美病例数破千之后餐饮就座率才出现下滑，等到宣布进入国家紧急状态后的第四天（3 月 17 日），纽约和波士顿的餐厅就座率才降至 0。

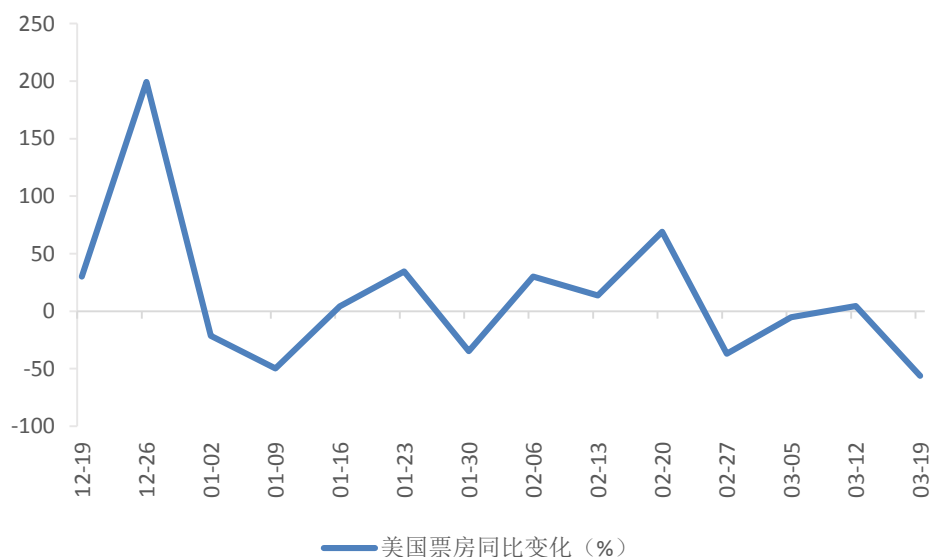
图 5：餐厅晚餐就座率（日度）



资料来源: Opentable Data, 天风证券研究所

正常时期, 电影票房主要受假期以及知名电影发行的影响。3 月疫情开始在美国扩散后, 许多电影公司宣布推迟电影发行, 加上出行减少, 美国票房收入进入负增长, 3 月 19 日当周的票房收入增速为-56.2%。

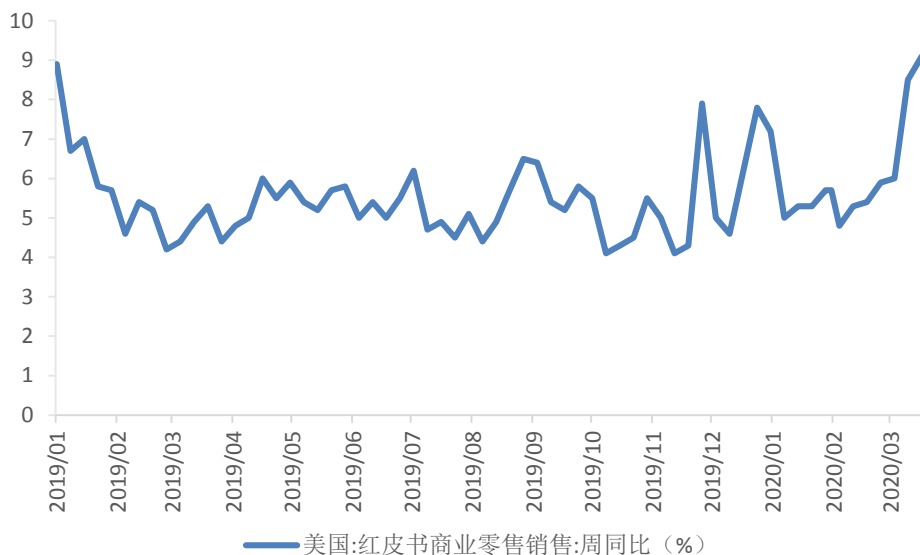
图 6: 美国电影票房同比 (周度)



资料来源: BoxOffice, 天风证券研究所

在出行、餐饮、住宿、娱乐等消费数据均大幅下滑的背景下, 美国红皮书商业零售销售同比却在 3 月大幅上升。参考中国非典和新冠时的经验, 零售销售上升的主要原因是疫情恐慌使得民众预防性消费各类必需品。疫情引发美股暴跌, 而沃尔玛股价在 3 月 18 日创了历史新高。

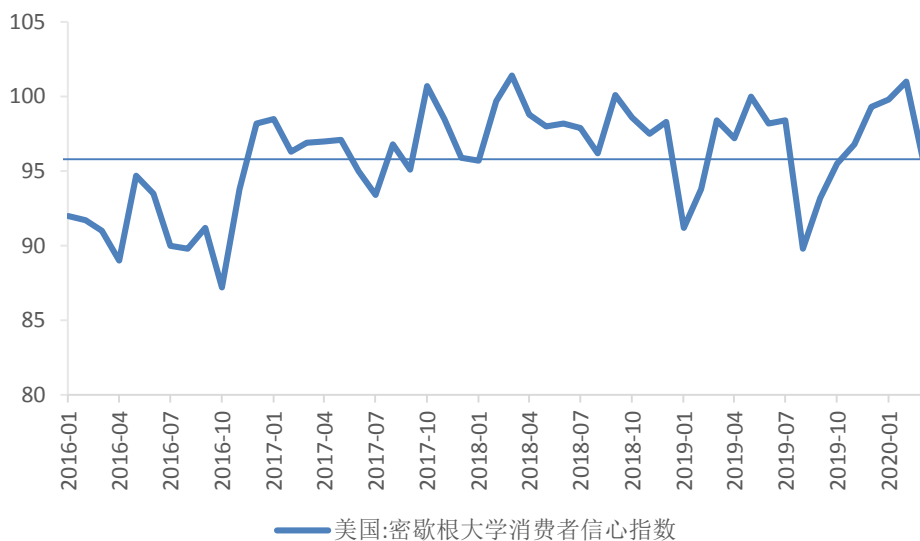
图 7: 美国零售额变动 (周度)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

密歇根大学消费者信心指数结束了自 2019 年 8 月以来的持续增长, 3 月回落至 95.9。

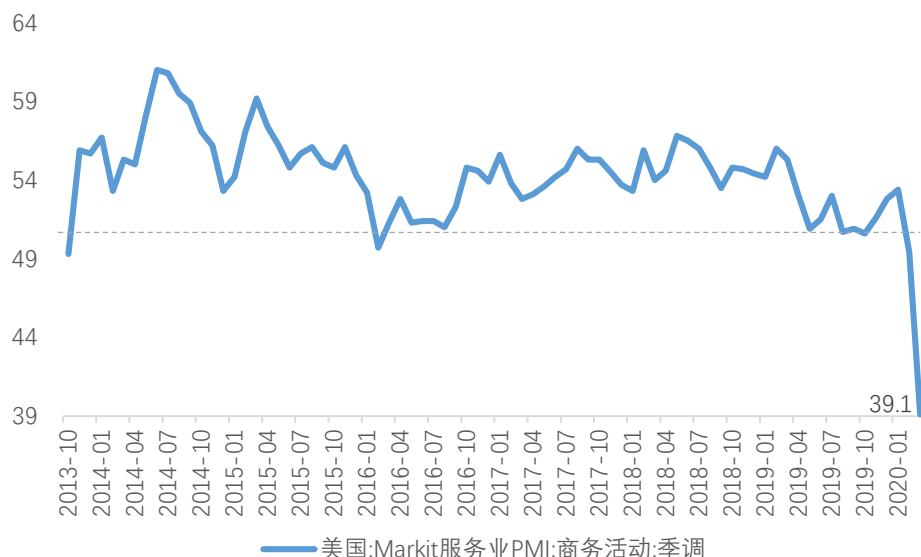
图 8: 密歇根大学消费者信心指数 (月度)



资料来源: WIND, 天风证券研究所

Markit 服务业 PMI 在 2 月下滑至 49.4 之后“雪上加霜”, 3 月服务业 PMI 进一步降至 39.1, 为金融危机后的最低, 对比两个月前还有 53.4。

图 9: Markit 服务业 PMI (月度)



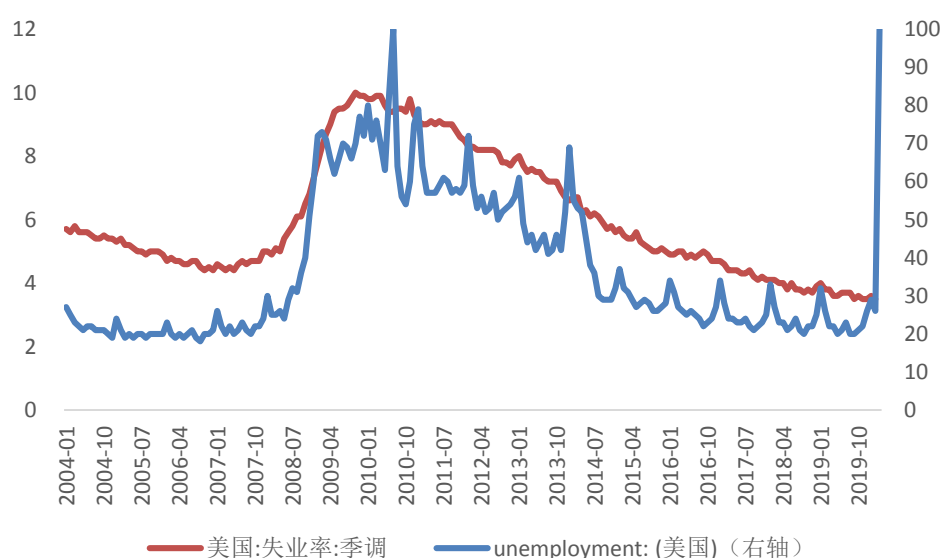
资料来源: WIND, 天风证券研究所

三、就业

2008年美国金融危机期间,谷歌关键词“失业”的搜索趋势大幅上升,领先于美国劳工统计局(BLS)公布的失业率数据。今年3月以来,“失业”的搜索趋势以前所未有的速度飙升,由此看,美国3月失业率有可能出现飙升。

受疫情直接冲击的第三产业在美国2018年GDP中占比近7成,根据圣路易斯联储的研究,专业人员(管理和技术岗)占远程工作人员的75%,服务业(包括销售)仅占14%,制造业和文秘占5%。因此,第三产业中除了管理和技术岗的专业人员(如金融、互联网)可远程办公外,多数职业通过无法远程办公来降低失业风险。如果疫情持续时间较长,美国的失业率会出现大幅脉冲式上升。

图 10: 谷歌“失业”搜索趋势指数与美国实际失业率(%)

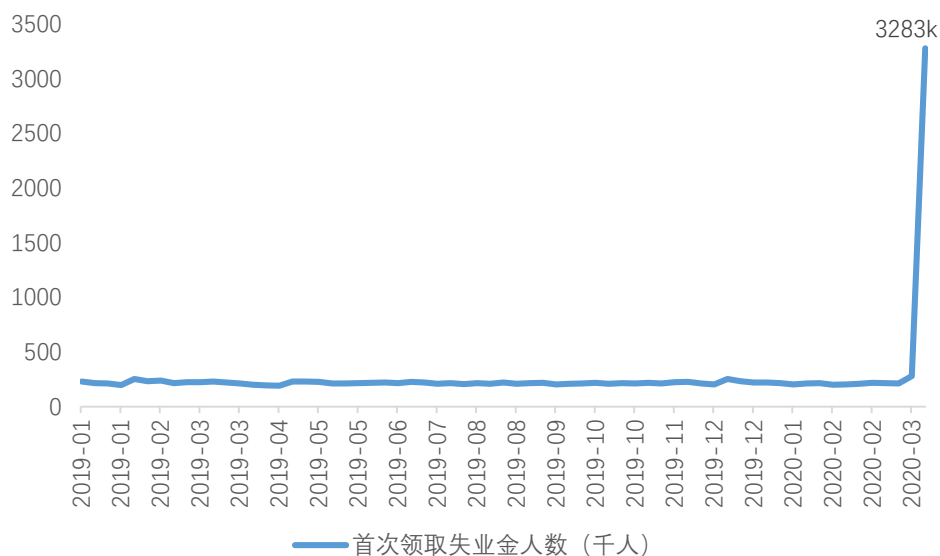


资料来源: Googletrends, WIND, 天风证券研究所

美国首次领取失业金人数从3月12日开始大幅度上升,在3月19日达到28万人,3月26日达到史无前例的328.3万人。根据CNN的报道,特朗普政府已要求各州推迟发布申

请失业救济数据，直到联邦政府发布全国总数为止。

图 11：首次领取失业金人数（周度）

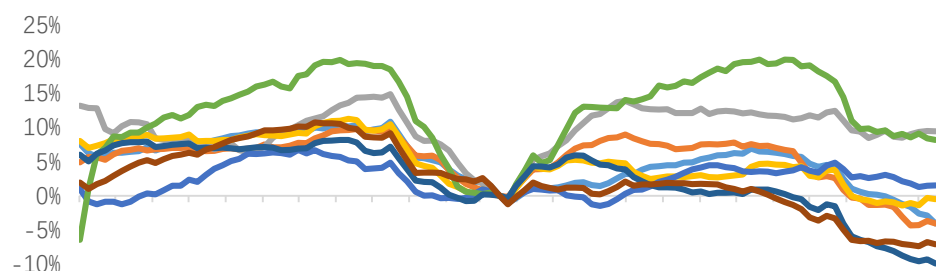


资料来源：Investing.com，天风证券研究所

四、生产、投资

根据美国 Railfax 的数据显示，从 2020 年开始美国各大铁路公司运货量持续下降，2 月以来出现负增长，弱于历史同期。

图 12：美国铁路运货量同比（周度）



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_6240

