

失业数据确认美国经济 3 月开始衰退

美国经济衰退研究系列之四

核心结论

北京时间3月26日晚8:30，美国劳工部发布了上周美国首次申请失业金的人数。上周，美国一共有328.3万人首次申请失业金。这个数字是1982年10月创下的历史最高值的4.7倍，远超金融危机时期的单周最高值69.5万，也超过Bloomberg之前150万的平均预测值。美国经济在过去整整18个月创造的新增就业毁于一周。我们周末的电话会议已经提示了这个数据会比较糟糕。新冠疫情影响下，美国的就业市场出现塌方。

美国首次申请失业金人数既是美国经济的同步指标，也是美国经济的领先指标。该指标被称为同步指标，是因为它是目前能够度量新冠疫情对宏观经济影响的最可靠的周度高频数据。该指标被称为领先指标，因为面临着如此大规模的失业潮，美国未来一段时间的消费、投资都会受到巨大的打击，进而影响到中国的出口。

出现了如此大的创纪录失业潮，我们判断美国经济实质在3月已经陷入衰退。我们预测美国Q1的GDP会收缩5%，Q2的GDP会大降12%。2月9日，我们就指出“关注海外估值较高的股市，例如美股是否会受到影响、出现大幅回调，带动美国经济下行”。目前我们的美国经济衰退研究系列已经发布了多篇研究报告，从多个角度探讨美国的这一次经济衰退。美国经济的近期走势不断验证我们的预测。我们认为，如果美国的新冠疫情在Q2逐渐得到控制的话，Q3有希望在财政和货币政策的大幅刺激下实现反弹。

总的来说，美国的资本市场对失业的数据已经有了一定的预期。该数据发布后，美国的股指期货有所拉升，黄金价格小幅上涨，这显示有部分投资者认为数据已经差到了极致，进场抄底。在美联储的无上限宽松以及2万亿美元的财政政策刺激下，美国资本市场近期有所回暖。虽然经济基本面的数据比较差，但是前期的下跌也确实兑现了相当多的预期。后续需要密切关注下周四发布的新一周失业申请人数的数据。

风险提示：全球疫情超预期蔓延，美国经济超预期下行。

分析师



雒雅梅 S0800518080002



luoyamei@research.xbmail.com.cn

联系人



张育浩



13391178978



zhangyuhao@research.xbmail.com.cn



陶冷



15000831636



taoling@research.xbmail.com.cn

相关研究

美国经济衰退研究系列之三：美联储成为黄金价格的催化剂 2020年3月26日

美国经济衰退研究系列之二：美国就业市场的快速恶化推动经济衰退 2020年3月23日

美国经济衰退研究系列之一：美国经济大概率在2020年陷入衰退，2020年3月22日

事件

北京时间3月26日晚8:30，美国劳工部发布了上周美国首次申请失业金的人数。上周，美国一共有328.3万人首次申请失业金。这个数字是1982年10月创下的历史最高值的4.7倍，远超金融危机时期的单周最高值69.5万，也超过Bloomberg之前150万的平均预测值。美国经济在过去整整18个月创造的新增就业毁于一周。我们周末的电话会议已经提示了这个数据会比较糟糕。新冠疫情影响下，美国的就业市场出现塌方。

点评

美国首次申请失业金人数既是美国经济的同步指标，也是美国经济的领先指标。该指标被称为同步指标，是因为它是目前能够度量新冠疫情对宏观经济影响的最可靠的周度高频率数据。该指标被称为领先指标，因为面临着如此大规模的失业潮，美国未来一段时间的消费、投资都会受到巨大的打击，进而影响到中国的出口。

出现了如此大的创纪录失业潮，我们判断美国经济实质在3月已经陷入衰退。我们预测美国Q1的GDP会收缩5%，Q2的GDP会大降12%。2月9日，我们就指出“关注海外估值较高的股市，例如美股是否会受到影响、出现大幅回调，带动美国经济下行”。目前我们的美国经济衰退研究系列已经发布了多篇研究报告，从多个角度探讨美国的这一次经济衰退。美国经济的近期走势不断验证我们的预测。我们认为，如果美国的新冠疫情在Q2逐渐得到控制的话，Q3有希望在财政和货币政策的大幅刺激下实现反弹。

总的来说，美国的资本市场对失业的数据已经有了一定的预期。该数据发布后，美国的股指期货有所拉升，黄金价格小幅上涨，这显示有部分投资者认为数据已经差到了极致，进场抄底。在美联储的无上限宽松以及2万亿美元的财政政策刺激下，美国资本市场近期有所回暖。虽然经济基本面的数据比较差，但是前期的下跌也确实兑现了相当多的预期。后续需要密切关注下周四发布的新一周失业申请人数的数据。

图1：美国当周初次申请失业金人数



资料来源：WIND，西部证券研发中心

表1：全美各州首次领取失业金人数

州名	本周人数	上周人数	环比增加
全美国	2,898,450	251,416	2,647,034

亚拉巴马州	9,490	1,819	7,671
阿拉斯加州	8,225	1,120	7,105
亚利桑那州	29,268	3,844	25,424
阿肯色州	8,958	1,382	7,576
加利福尼亚州	186,809	57,606	129,203
科罗拉多州	19,429	2,321	17,108
康涅狄格州	25,098	3,440	21,658
特拉华州	10,720	472	10,248
哥伦比亚特区	13,473	1,213	12,260
佛罗里达州	74,021	6,463	67,558
佐治亚州	11,746	5,445	6,301
夏威夷州	8,904	1,589	7,315
爱达荷州	13,314	1,031	12,283
伊利诺伊州	114,663	10,870	103,793
印第安纳州	61,635	2,596	59,039
爱荷华州	41,890	2,229	39,661
堪萨斯州	23,687	1,755	21,932
肯塔基州	48,847	2,785	46,062
路易斯安那州	72,620	2,255	70,365
缅因州	21,197	634	20,563
马里兰州	41,882	3,864	38,018
马萨诸塞州	147,995	7,449	140,546
密西根州	129,298	5,338	123,960
明尼苏达州	116,438	4,010	112,428
密西西比州	6,723	1,147	5,576
密苏里州	40,508	4,016	36,492
蒙大拿州	14,704	817	13,887
内布拉斯加州	15,668	795	14,873
内华达州	93,036	6,356	86,680
新罕布什尔州	21,878	642	21,236
新泽西州	155,454	9,467	145,987
新墨西哥州	17,187	869	16,318
纽约州	80,334	14,272	66,062
北卡罗来纳州	93,587	3,533	90,054
北达科他州	5,968	415	5,553
俄亥俄州	187,784	7,046	180,738
奥克拉荷马州	17,720	1,836	15,884
俄勒冈州	22,824	4,269	18,555
宾夕法尼亚州	378,908	15,439	363,469
波多黎各	1,471	1,172	299
罗得岛州	35,436	1,108	34,328
南卡罗来纳州	31,064	2,093	28,971
南达科他州	1,703	190	1,513
田纳西州	39,096	2,702	36,394

得克萨斯州	155,657	16,176	139,481
犹他州	1,314	1,305	9
佛蒙特州	3,667	659	3,008
维京群岛	58	44	14
弗吉尼亚州	46,885	2,706	44,179
华盛顿州	133,478	14,240	119,238
西弗吉尼亚州	3,435	865	2,570
威斯康星州	50,957	5,190	45,767
怀俄明州	2,339	517	1,822

资料来源：美国劳工部，西部证券研发中心

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层
北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 507
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

机构销售团队：

徐青	全国	全国销售总监	17701780111	xuqing@research.xbmail.com.cn
李佳	上海	资深机构销售	18616873177	lijia@research.xbmail.com.cn
王倚天	上海	资深机构销售	15601793971	wangyitian@research.xbmail.com.cn
曲泓霖	上海	高级机构销售	15800951117	quhonglin@research.xbmail.com.cn
张璐	上海	高级机构销售	18521558051	zhanglu@research.xbmail.com.cn
龚泓月	上海	高级机构销售	15180166063	gonghongyue@research.xbmail.com.cn
丁可莎	上海	高级机构销售	18121342865	dingkesha@research.xbmail.com.cn
陈妙	上海	机构销售	18258750681	chenmiao@research.xbmail.com.cn
钱丹	上海	机构销售	16602165959	qiandan@research.xbmail.com.cn
陈艺雨	上海	机构销售	13120961367	chenyiyu@research.xbmail.com.cn
倪欢	上海	机构销售	15201924180	nihuan@research.xbmail.com.cn
尉丽丽	上海	机构销售助理	18717752139	weilili@research.xbmail.com.cn
于静颖	上海	机构销售助理	18917509525	yujingying@research.xbmail.com.cn
程琰	深圳	区域销售总监	15502133621	chengyan@research.xbmail.com.cn
唐小迪	深圳	高级机构销售	13418584996	tangxiaodi@research.xbmail.com.cn
吕洋	深圳	高级机构销售	13510340006	lyyang@research.xbmail.com.cn
杨洋	深圳	机构销售助理	13760192366	yangyang@research.xbmail.com.cn
滕雪竹	深圳	机构销售助理	18340820535	tengxuezhuzhu@research.xbmail.com.cn
孙曼	深圳	机构销售助理	18516326070	sunman@research.xbmail.com.cn
李思	广州/上海	高级机构销售	13122656973	lisi@research.xbmail.com.cn
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	limenghan@research.xbmail.com.cn
高飞	北京	高级机构销售	15120002898	gaofei@research.xbmail.com.cn
袁盼锋	北京	高级机构销售	18611362059	yuanpanfeng@research.xbmail.com.cn
滕飞	北京	机构销售助理	15010106246	tengfei@research.xbmail.com.cn
刘文清	北京	机构销售助理	13262708812	liuwenqing@research.xbmail.com.cn

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_6266

