

美国就业市场的快速恶化推动经济衰退

美国经济衰退研究系列之二

核心结论

新冠疫情影响下，美国的服务业就业受到了相当大打击。从目前我们追踪到的高频数据来看，美国的就业市场在快速恶化，可以确认美国经济在3月迈入了衰退。

谷歌“Unemployment（失业）”这个关键词的搜索热度快速上升。根据Google Trends的数据显示，从2019年3月1日至2020年3月7日，失业一词的搜索热度为10分，3月8日至3月14日这一周上升至13分，而3月15日至3月21日搜索热度快速上升至100分（满分），成为搜索热词。这体现了随着海外疫情的蔓延，大量生产企业停工、服务行业歇业，导致普通市民的失业风险快速提高。

首次申请失业金人数上升。3月8日至3月14日，美国当周首次申请失业金人数达到28.1万人，环比前一周增长7万人，创下2017年10月以来新高。此外，从高频日度失业金申请人数来看，美国目前就业市场恶化的速度非常快。在部分受影响比较大的州，例如康涅狄格州，上周五和周六的失业金申请人数较2019年周度平均值增长了超过11倍。

根据Bloomberg一致预期，本周美国首次申请失业金人数预计将达到150万人，这个预测值创下了历史新高，远超1982年69.5万人这个历史高点。目前美国已宣布国家进入紧急状态，加州、纽约州、康涅狄格州、伊利诺伊州、新泽西州进入封城状态，多州实行交通限制措施，服务业受到毁灭性打击，由于部分服务业从业人员都是根据工作小时计算工资，因此服务业的停摆将导致大量从业人员失业。

结合对当前疫情形势的判断，我们认为短期内首次申请失业金人数这一指标还会继续恶化。同时，该指标也是观察基本面见底的一个重要指标。截至2019年第四季度，美国的服务业GDP占到总GDP的47.08%，服务业的大量关店和歇业将会直接影响到美国经济的增长。同时，通过比较1948年至2020年2月的数据，我们可以发现失业率与美国GDP明显的反向变动关系。因此，通过观察失业人数，可以判断服务业的经营活动的变化趋势，从而判断对未来美国经济的影响。

总的来说，在新冠疫情的影响下，美国的经济活动已经受到了严重的影响，部分高频经济数据出现塌方。我们预测，美国经济在2020年上半年会陷入衰退。这会对中国经济带来二次冲击，目前我们判断这个数量级在GDP的1.5%左右。

风险提示：股市大跌导致次生金融风险。

分析师

熊雅梅 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二：美国经济大概率在2020年陷入衰退，

2020年3月22日

从3月初开始，新冠疫情在美国大规模开始爆发。美国多个州已经下达了“居家软隔离”指令，疫情已经严重影响到了美国的经济，美国的经济目前几乎陷入停摆状态。为了全球追踪美国经济的最新情况，我们构建了一个高频数据追踪体系，涵盖15个日度、周度指标。这个体系覆盖了消费、就业、生产、资本市场波动率和美国疫情这五个维度。

本篇报告主要是从就业的高频经济数据来分析美国经济受疫情影响的严重程度。

1. 高频经济数据跟踪

首先，谷歌“Unemployment（失业）”这个关键词的搜索热度快速上升。根据 Google Trends 的数据显示，从2019年3月24日至2020年3月7日，失业一词的搜索热度保持在10分左右，3月8日至3月14日这一周上升至13分，而3月15日至3月21日搜索热度快速上升至100分（满分），成为搜索热词。这体现了随着海外疫情的蔓延，大量生产企业停工、服务行业歇业，导致普通市民的失业风险快速提高。

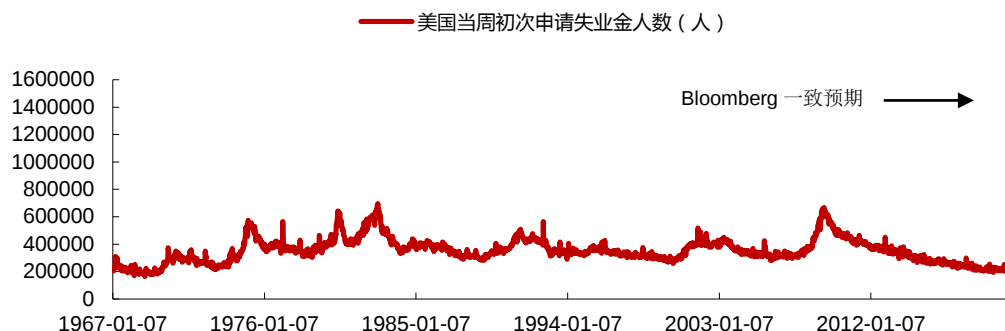
图1：谷歌“Unemployment（失业）”关键词的搜索热度快速上升



资料来源：Google Trends，西部证券研发中心

其次，首次申请失业金人数上升。3月8日至3月14日，美国当周首次申请失业金人数达到28.1万人，环比前一周增长7万人，创下2017年10月以来新高。历史上这一指标最高值出现在1982年10月2日这一周，当时一周申请人数为69.5万人。金融危机期间，首次申请失业金人数在2009年3月28日这一周达到阶段性的最高点，为66.7万人。

图 2：美国当周初次申请失业金人数快速增加



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

注：2020年3月21日这一周数据为 Bloomberg 一致预期。

从我们追踪到的高频日度失业金申请人数来看，美国目前就业市场恶化的速度非常快。在部分受影响比较大的州，例如康涅狄格州，上周五和周六的失业金申请人数较 2019 年周度平均值增长了超过 11 倍。

表 1：美国失业高频数据观察

	3月21日这一周失业金申请人数	2019年周度平均值	增幅
宾夕法尼亚州	100000（周一和周二）	13748	727%
明尼苏达州	31000（周一和周二）	3315	935%
康涅狄格州	30000（周五周六）	2630	1141%
科罗拉多州	11000（周一和周二）	1667	660%
马里兰州	5000（周一）	2783	180%
肯塔基州	9000（周二）	2456	366%
密歇根州	5400（周一）	5364	101%
新泽西州	15000（周一）	7871	191%
马萨诸塞州	20000（周一）	4642	431%
夏威夷州	1500（周一）	1155	130%
俄亥俄州	50000（周日和周一）	6107	819%
罗得岛州	6200（周一）	799	776%
美国平均值	-	-	538%

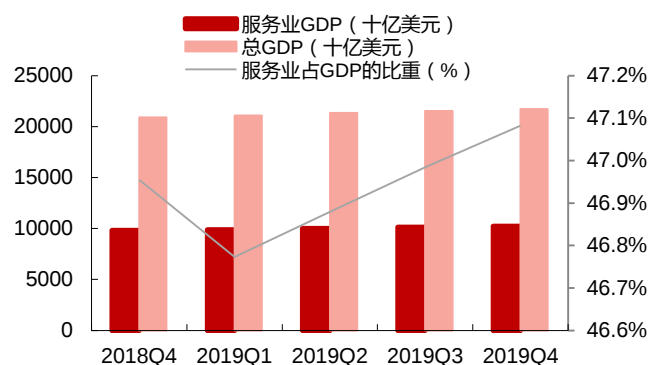
资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

2. 后市判断

根据 Bloomberg 一致预期，本周美国首次申请失业金人数预计将达到 150 万人，这个预测值创下了历史新高，远超此前 1982 年的 69.5 万人。目前美国已宣布国家进入紧急状态，加州、纽约州、康涅狄格州、伊利诺伊州、新泽西州进入封城状态，多州实行交通限制措施，服务业受到毁灭性打击，由于美国大部分就业人员都是根据工作小时计算工资，因此服务业的停摆将导致大量从业人员失业。

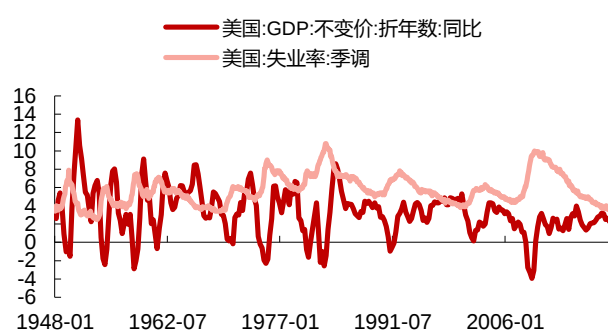
结合对当前疫情形势的判断，我们认为短期内首次申请失业金人数这一指标还会继续恶化。同时，该指标也是观察基本面见底的一个重要指标。截至 2019 年第四季度，美国的服务业 GDP 占到总 GDP 的 47.08%，服务业的大量关店和歇业将会直接影响到美国经济的增长。同时，通过比较 1948 年至 2020 年 2 月的数据，我们可以发现失业率与美国 GDP 明显的反向变动关系。因此，通过观察失业人数，可以判断服务业的经营活动的变化趋势，从而判断对未来美国经济的影响。

图 3：服务业 GDP 占美国 GDP 的 47% 左右



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

图 4：美国 GDP 同比与失业率的走势 (%)



资料来源：WIND，西部证券研发中心

总的来说，在新冠疫情的影响下，美国的经济活动已经受到了严重的影响，部分高频经济数据出现塌方。我们预测，美国经济在 2020 年上半年会陷入衰退。这会对中国经济带来二次冲击，目前我们判断这个数量级在 GDP 的 1.5% 左右。

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	lvyang@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	tengxuezhu@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
袁盼峰	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_6329

