

新冠疫情影响尚未显现

——美国2月就业数据分析

✍️ : 孙付 执业证书编号: S1230514100002 瞿黔超 (联系人)
☎️ : 021-64718888-1308 021-80106023
✉️ : sunfu@stocke.com.cn quqianchao@stocke.com.cn

报告导读

➤ 2020年3月6日美国劳工部公布2020年2月非农就业数据。

投资要点

□ 2月非农数据远超预期

美国2月新增非农就业人口27.3万，预期17.5万，前值上修至27.3万。同时，2019年12月非农数据上调至18.4万。2月就业增长的主要行业是医疗和社会救助、食品和饮料服务、政府部门、建筑、专业及技术服务和金融行业，这6个行业新增就业人数分别为5.7万、5.3万、4.5万、4.2万、3.2万和2.6万。美国2月失业率为3.5%（重回50年以来低位），前值3.6%。美国2月劳动参与率63.4%，与前值持平。2月私人非农就业部门每周平均工作时间为34.4小时，较前值上升0.1小时。2月份平均时薪同比上涨3.0%，前值3.1%。

□ 新冠疫情影响尚未显现

2月非农数据远超预期，表明新冠疫情的影响尚未体现在非农数据上（调查截止2月中旬），美国劳动力市场依旧向好。同时也佐证了美联储关于当前美国经济基本面依旧强劲的论断。但是往前看，新冠疫情在海外的扩散，尤其美国确诊病例的不断上升，未来数月大概率会对美国劳动力市场产生较大的负面影响。受疫情影响，预计航空、酒店餐饮等旅行活动密切联系的行业以及跨境供应链（汽车、电子和化学品等）行业在2020年上半年将会受到较大的冲击，这些行业的就业景气度可能会大幅下滑。

□ 市场风险偏好或仍受压制

为了应对新冠病毒对美国经济的潜在冲击，美联储在3月3日紧急降息50BP，但是并没有平息市场的恐慌情绪，VIX指数居高不下，黄金价格飙升，美国10年期国债收益率一再创出新低。市场押注美联储还将进一步货币宽松，根据CME美联储观察，3月18日美联储再次降息25BP和50BP的概率分别为28.5%和71.5%。我们认为，未来一个月疫情的蔓延或压制国际市场的风险偏好。恐慌情绪和刺激政策相互作用，可能会加大美股的波动，美债和黄金将继续受到市场的追捧。

风险提示：疫情变化超预期

相关报告

报告撰写人：孙付

数据支持人：瞿黔超

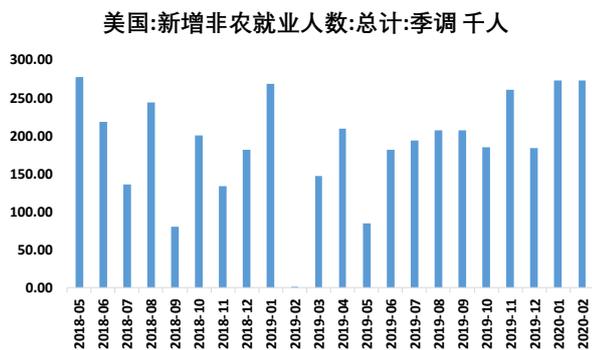
1. 非农数据远超预期

2020年3月6日美国劳工部公布2020年2月非农就业报告，美国2月新增非农就业人口27.3万，为2018年5月以来最好的数据，预期17.5万，前值上修至27.3万。同时2019年12月非农数据上调至18.4万。2月就业增长的主要行业是医疗和社会救助、食品和饮料服务、政府部门、建筑、专业及技术服务和金融行业，这6个行业新增就业人数分别为5.7万、5.3万、4.5万、4.2万、3.2万和2.6万。美国2月失业率为3.5%（重回50年以来低位），前值3.6%。美国2月劳动参与率为63.4%，与前值持平。2月私人非农就业部门每周平均工作时间为34.4小时，较前值上升0.1小时。2月份平均时薪上涨9美分至28.52美元，同比上涨3.0%，前值3.1%。

2月非农数据远超预期，表明美国劳动力市场依旧向好，新冠疫情的影响尚未体现在非农数据上（调查报告截止2月中旬）。同时也佐证了美联储关于当前美国经济基本面依旧强劲的论断。但是往前看，新冠疫情在海外的扩散，尤其美国确诊病例的不断上升，未来数月大概率会对美国劳动力市场产生较大的负面影响。受疫情影响，预计航空、酒店餐饮等旅行活动密切联系的行业以及跨境供应链（汽车、电子和化学品等）行业在2020年上半年将会受到较大的冲击，这些行业的就业景气度可能会大幅下滑。

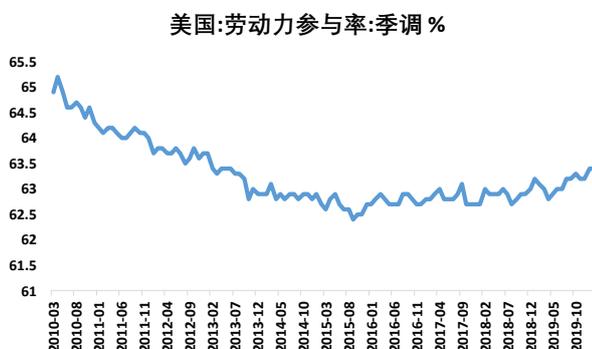
为了应对新冠病毒对美国经济的潜在冲击，美联储在3月3日紧急降息50BP，但是并没有平息市场的恐慌情绪，VIX指数居高不下，黄金价格飙升，美国10年期国债收益率一再创出新低。市场押注美联储还将进一步货币宽松，根据CME美联储观察，3月18日美联储再次降息25BP和50BP的概率分别为28.5%和71.5%。我们认为，未来一个月疫情的发展可能仍将主导市场的波动。恐慌情绪和刺激政策相互作用，可能会继续加大美股的波动，美债和黄金仍将受到市场的追捧。

图1：美国2月新增非农就业人数远超预期



资料来源：WIND、浙商证券研究所

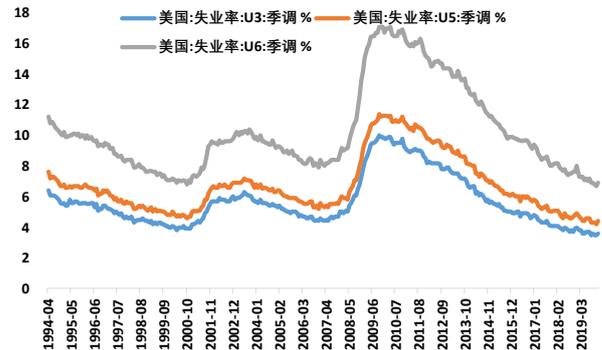
图3：美国2月劳动力参与率为63.4%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

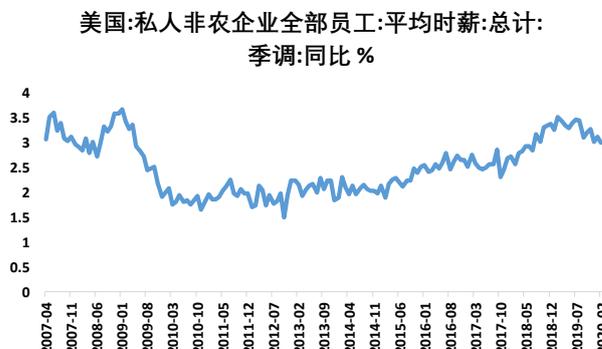
图5：美联储2020年3月18日调整货币政策概率

图2：美国2月失业率(U3)为3.5%



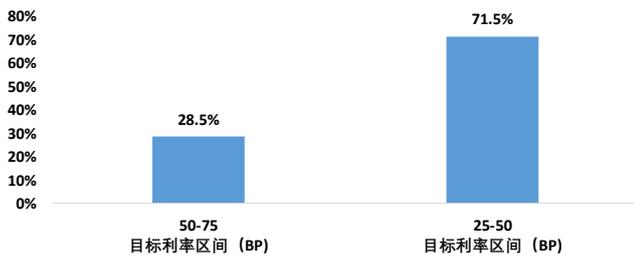
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图4：美国2月时薪同比增速为3.0%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

2020年3月18日美联储设定
联邦基金目标利率区间概率



资料来源：CME、浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

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_6769

