

美国新增非农就业人数骤减 70 万人



——关于 2020 年 3 月美国新增非农就业人数大幅不及预期的点评

❖ 事件

根据 4 月 3 日美国劳工部公布的数据显示,美国 3 月新增非农就业人数减少 70.1 万人。市场此前预期为减少 10 万人,前值为增加 27.3 万人。这是 2010 年以来美国新增非农就业数据首次出现负值。另外,美国 3 月失业率升至 4.4%,预期为 3.8%,前值为 3.5%。受就业数据走弱的影响,4 月 3 日美股三大指数以下跌收盘。截至当天收盘,道琼斯工业指数收于 21052.53 点,跌幅为 1.69%。标普 500 指数收于 2488.65 点,跌幅为 1.51%。纳斯达克综合指数收于 7373.08 点,跌幅为 1.53%。

❖ 点评

4 月 3 日,美股中休闲娱乐业以及金融业相关个股下跌幅度较大。休闲娱乐业中,美高梅国际酒店下跌 8.08%,永利度假下跌 7.92%,万豪国际下跌 6.22%,豪斯特酒店及度假村下跌 5.13%。金融股中,探索金融服务、亨廷顿银行、人民联合金融和五三银行分别下跌 7.94%、7.33%、6.67%和 5.88%。

疫情之下服务业就业所受影响较大。3 月美国新增非农就业下滑主要来自于服务业,3 月服务业就业减少 65.9 万人,服务业就业人数所受影响大大高于制造业的就业人数。服务业细项中,3 月零售业、专业和商业服务、教育和保健服务以及休闲和酒店业等领域的就业所受影响较大。3 月零售业减少 5.62 万人;专业和商业服务减少 5.2 万人;教育和保健服务减少 7.4 万人;休闲和酒店业的就业受打击最大,3 月减少了 45.9 万人。

疫情的控制情况是影响现阶段美国就业的重要因素,预计未来一段时间美国就业仍不容乐观。考虑到美国新增非农就业数据的统计时间,预计整个 3 月的实际就业情况或较统计情况更为不理想。由于此次使用的数据大部分只截至到 3 月 14 日,考虑到此后美国实施了更严格的隔离措施,所以此后更大的就业损失未能统计在内。美国服务业和制造业的就业受到冲击主要是由于对抗疫情所导致的停工停业。截至北京时间 4 月 4 日 6 时 30 分左右,全球新冠肺炎确诊病例累计超过 109 万例;美国累计确诊超过 27 万例。美国连续第 5 天新增确诊数超 2 万。特朗普已经批准 30 个州、华盛顿哥伦比亚特区、美属维尔京群岛、北马里亚纳群岛、关岛和波多黎各进入“重大灾难”状态。现阶段美国疫情还没有得到明显控制。预计在美国疫情在出现拐点之前,美国就业仍然存在较大的下行风险。

❖ **风险提示:** 贸易保护主义的蔓延;经济增长不及预期;美联储政策超预期;全球范围内的黑天鹅事件。

📄 证券研究报告

所属部门 | 总量研究部
报告类别 | 海外动态
报告时间 | 2020/04/04

👤 分析师

陈雳
证书编号: S1100517060001
010-66495901
chenli@cczq.com

👤 联系人

王一棠
证书编号: S1100118050005
0755-25333092
wangyitang@cczq.com

🏢 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼, 100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼, 200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层, 518000
成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼, 610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_6076

