

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。

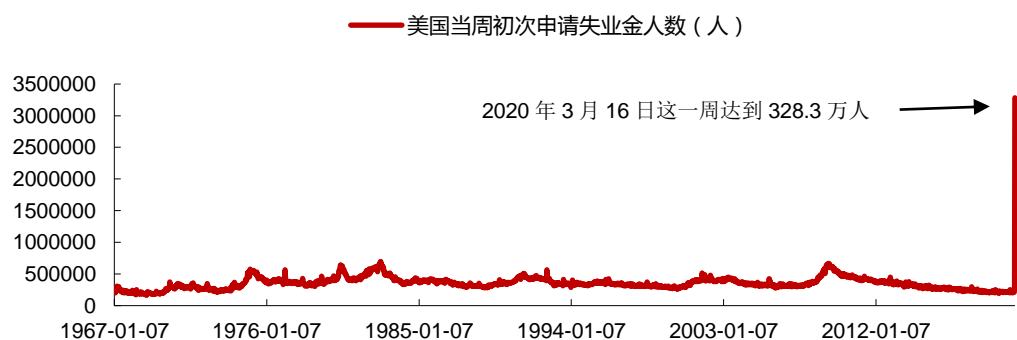
点评

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 | 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

