

# 美国职位空缺760万人,大幅不及预期

美国劳工统计局周二公布报告显示,美国12月JOLTS职位空缺760万人,大幅不及预期的800万人,较11月前值的809.8万人也大幅回落。

自2022年3月创下1218万人的纪录以来,由于美联储大幅加息导致需求放缓,JOLTS职位空缺在大部分时间里大体呈现下降的态势。此前几个月伴随着美联储降息,JOLTS数据一度出现反弹。

伴随着美国劳动力市场的降温,相关数据甚至超过通胀,成为市场最关注的经济数据,政策制定者和投资者以此评估是否释放了更多美国经济软着陆的信号。去年9月以来,美联储多次降息,希望避免美国劳动力市场的进一步疲软。今年1月,美联储暂停降息进程。

JOLTS报告是前美国财长、前美联储主席耶伦在任时最看重的劳动力指标之一。

该指标也是美联储高度关注的劳动力市场数据。不过需要注意的是,一些经济学家质疑JOLTS统计数据的可靠性,因为当前该调查的回复率很低,大约是几年前的一半。

JOLTS数据通常比非农就业数据滞后一个月。本周五,美国将公布重磅的1月非农就业报告。



# 大摩下调GB200预期

云计算行业周期见顶? 英伟达出货量预警! 大摩下调GB200预期。

摩根士丹利发布最新研报称,将2025年英伟达GB200出货量从此前的3-3.5万大幅下调至2-2.5万件,最差的情况出货量可能低于2万。此次下调可能导致GB200供应链的市场影响达300亿至350亿美元,给相关供应链及半导体企业带来巨大压力。

至于下调原因,大摩表示,“GB200芯片的主要客户之一”微软的资本支出增速减缓,对供应链产生负面影响。其次,云计算和AI基础设施生态系统不成熟,特别是如GB200相关的网络和电力基础设施仍存在

不足,供应链尚未跟上需求限制了GB200的部署。

同时市场对大语言模型(LLM)效率方面也存在争议,如DeepSeek和微软之间的相关分歧,这些情况到2025年还会持续,导致市场难以重新评估这些股票的价值。另外,根据周期规律,云计算行业的资本支出增速可能在2025年第四季度放缓至个位数。

2025年行业周期或将见顶

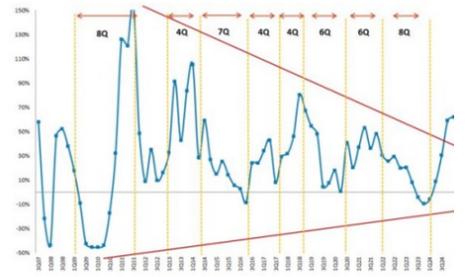
大摩指出,云计算行业的资本支出具有周期性。历史数据表明,云计算行业通常经历2-3年的增长周期,随后是2-4个季度的

下行周期。下行周期主要表现为美国大型云服务商的同比增长放缓。

最新数据显示,得益于市场对GPU服务器的投资,云计算资本支出从2023年第二、三季度触底后已开始回升,2024年第三季度云计算资本支出同比增长62%,比第二季度的59%更高,显示出强劲的增长势头。

然而,大摩认为,如果历史规律重现,这一增长周期可能会持续到2025年上半年。随着市场逐渐接近周期峰值,预计2025年第四季度,2025年同比增速将放缓至个位数。而投资者对GB200供应链股票的预期增长过高,或对高市盈率云计算股票造成拖累。

Exhibit 2: US cloud capex in 3Q24 was +62% Y/Y, further up from 2Q24's +59% Y/Y



Source: Company data, Morgan Stanley Research

**服务于MD、DC、VA**

**Golden Land Group of Northrop Realty** **全职房地产经纪专家**

● 热情耐心 ● 专业勤奋  
● 了解市场 ● 口碑一流

**郭鸣** James Guo 443-854-5399 mingguo@northroprealty.com

**陈晨** Helen Chen 443-939-1380 chenchen@northroprealty.com

精通新房,旧房正常买卖,租赁业务  
并且具有丰富的银行拍卖,短卖经验

Address :12230 Clarksville Pike, Suite A, Clarksville, MD 21029 Office Phone: 410-531-0321

<b>SOLD</b>  \$1,676,635 Lot 7 Oakton View Dr Oakton, VA 22124	<b>SOLD</b>  \$1,195,000 3310 Idaho Ave NW Washington, DC 20016	<b>SOLD</b>  \$1,620,000 12150 Hayland Farm Way Ellicott City, MD 21042	<b>SOLD</b>  \$1,470,000 1102 Grand Hamptons Dr Herndon, VA 20170	<b>SOLD</b>  \$1,600,000 5107 Wissioming Rd Bethesda, MD 20816	<b>SOLD</b>  \$1,360,000 8214 Timeless Ct Fulton, MD 20759	<b>SOLD</b>  \$1,310,000 11809 Tall Timber Dr Clarksville, MD 21029	<b>SOLD</b>  \$1,265,000 5309 Merriam St Bethesda, MD 20814
--	---	---	---	--	--	---	---

**IRS 注册税务师 Financial Planner**

**卜文娟** B Wenjuan

个税,企业税申报  
多年财务规划经验  
专精家庭税务规划  
全美50州人寿保险

各类退休计划与年金  
大学奖助学金申请  
长期护理 | Medicare  
财富管理与遗产规划

微信: BWenjuan  
电话: (502) 8226413

招聘助理,提供专业培训

持续多年全美贷款杰出业绩 Top Producer 马里兰大学双硕士

马州、维州、DC执照 **资深全职贷款专家**

美国十多年专业工作经验,中英文流利,为您提供:

- 购房贷款,免费重新贷款
- 最低的利率
- 免费贷款咨询
- 最快的过户
- 各类房屋贷款,20+合作银行
- 最好的服务

**张宁** Ning Zhang

专线: 571-278-7081  
ning.zhang@top1mortgage.com

TopOne Mortgage, Inc 1335 Rockville Pike Suite 310 Rockville, MD 20852 NMLS#476292

M&T Bank

We're here to help you find your way home.

Equal Housing Lender.  
©2023 M&T Bank. Member FDIC. NMLS #381076. AMP-3334

If you're considering buying a home, let's talk.

**Cherie Zhou**  
AVP/Loan Officer  
NMLS # 870803  
410-591-8299  
czhou1@mtb.com  
URL: mtb.com/czhou1

**专办房屋贷款 诚信第一**

Fortune Mortgage Co.

**彭小萍** Linda Peng

服务热忱 诚实可靠 欢迎比较

购屋前请先联络房贷专业人员**彭小萍**,及时为您提供最佳贷款及长期免费顾问  
(专线)301-354-4628 NMLS#213005  
(手机)703-585-3672(住宅)301-924-0566  
Email:lindap@fortunemortgageco.com  
lindapeng888@yahoo.com http://top-home-lenders.com  
17B Firstfield Rd #201, Gaithersburg, MD 20878