

美国 6 月非农数据远超预期，美联储 7 月降息概率大为降低

✉ : 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

➤ 2019 年 7 月 5 日美国劳工部公布 6 月非农就业数据。

相关报告

投资要点

□ 美国 6 月非农数据远超预期

美国 6 月新增非农就业人口 22.4 万，预期 16 万，而 2018 年全年和 2019 年上半年新增非农就业人数分别为 22.3 万和 17.2 万。就业增长的主要部门是专业及商业服务业、医疗行业和运输仓储行业，这三个行业的新增就业人数分别为 5.1 万、3.5 万和 2.4 万。美国 6 月失业率为 3.7%，前值 3.6%。美国 6 月劳动参与率为 62.9%，前值 62.8%。6 月份平均时薪上涨 6 美分至 27.90 美元，同比上涨 3.1%，与前值持平，略低于预期。

□ 美联储 7 月降息概率大为降低

远超预期的非农数据显示美国劳动力市场依然良好，但是从趋势上看，劳动力市场的景气度还是有所下滑。随着顺周期财政政策效应逐渐消退，美国经济增速换挡，预计劳动力市场将逐渐受到影响。6 月非农数据是美联储 7 月货币政策会议前最重要的经济数据，这份数据大大降低了美联储 7 月降息的概率。根据 CME 美联储观察，7 月降息 25BP 和 50BP 的概率分别为 91% 和 9%。但是我们认为市场预期和美联储的实际行动往往有很大偏差，美联储 7 月降息的可能性较小。

□ 市场影响

非农报告公布后，10 年国债收益率上升至 2.04% 附近，美元指数也快速反弹至 97 上方，伦敦现货黄金则跌破 1400 美元/盎司。近期美股大涨主要由美联储降息预期推动，并没有盈利数据的支撑。7 月中旬开始二季报将陆续出炉，如果数据普遍不及预期，7 月中下旬美股的波动率或有所上升。

报告撰写人：孙付

数据支持人：瞿黔超

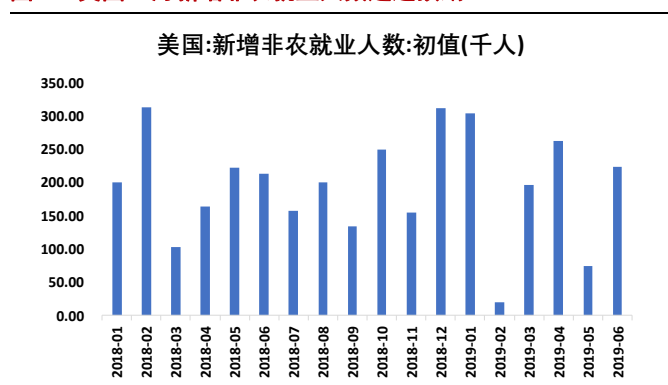
1. 非农数据远超预期

2019年7月5日美国劳工部公布6月非农就业报告，美国6月新增非农就业人口22.4万，预期16万，而2018年全年和2019年上半年新增非农就业人数分别为22.3万和17.2万。就业增长的主要部门是专业及商业服务业、医疗行业和运输仓储行业，这三个行业的新增就业人数分别为5.1万、3.5万和2.4万。美国6月失业率为3.7%，前值3.6%。美国6月劳动参与率为62.9%，前值62.8%。6月份平均时薪上涨6美分至27.90美元，同比上涨3.1%，与前值持平，略低于预期。

远超预期的非农数据显示美国劳动力市场依然良好，但是从趋势上看，劳动力市场的景气度还是有所下滑。随着顺周期财政政策效应逐渐消退，美国经济增速换挡，预计劳动力市场将逐渐受到影响。6月非农数据是美联储7月货币政策会议前最重要的经济数据，这份数据大大降低了美联储7月降息的概率。根据CME美联储观察，7月降息25BP和50BP的概率分别为91%和9%。但是我们认为市场预期和美联储的实际行动往往有很大偏差，美联储7月降息的可能性较小。

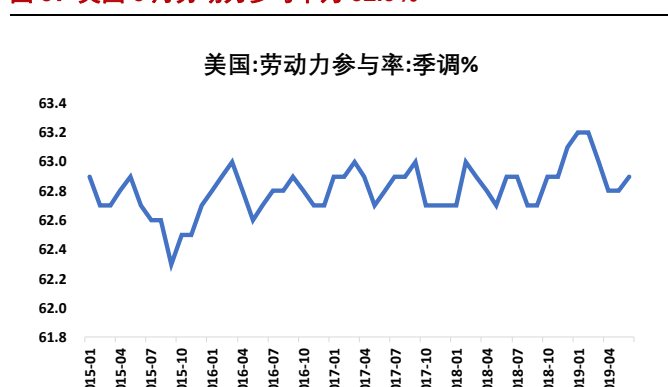
非农报告公布后，10年国债收益率上升至2.04%附近，美元指数也快速反弹至97上方，伦敦现货黄金则跌破1400美元/盎司。近期美股大涨主要由美联储降息预期推动，并没有盈利数据的支撑。7月中旬二季报即将陆续出炉，如果数据普遍不及预期，7月中下旬美股的波动率或有所上升。

图 1：美国 6 月新增非农就业人数远超预期



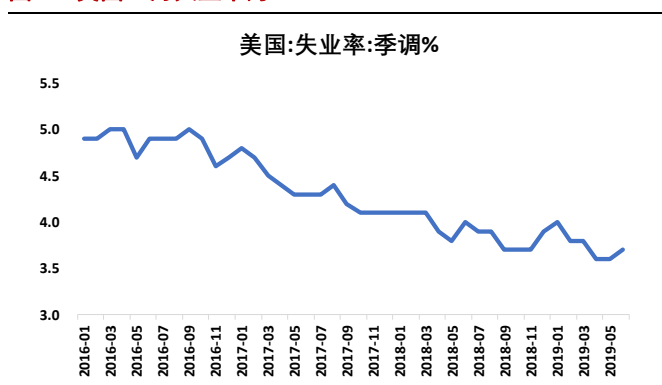
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 3：美国 6 月劳动力参与率为 62.9%



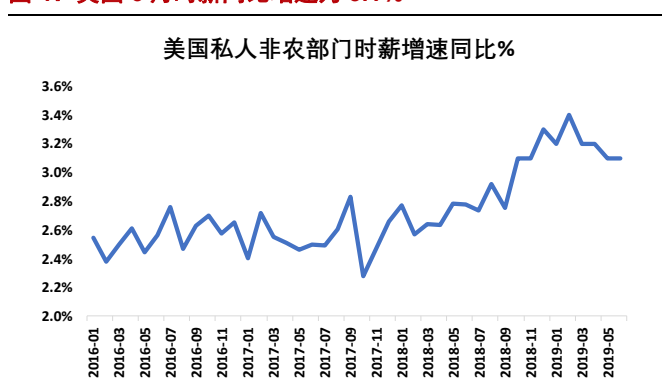
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 2：美国 6 月失业率为 3.7%



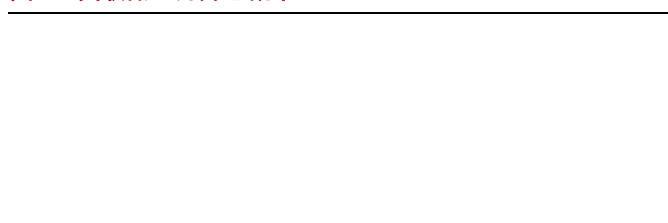
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 4：美国 6 月时薪同比增速为 3.1%

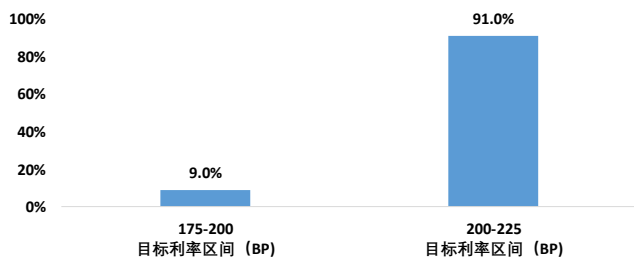


资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 5：美联储 7 月降息概率

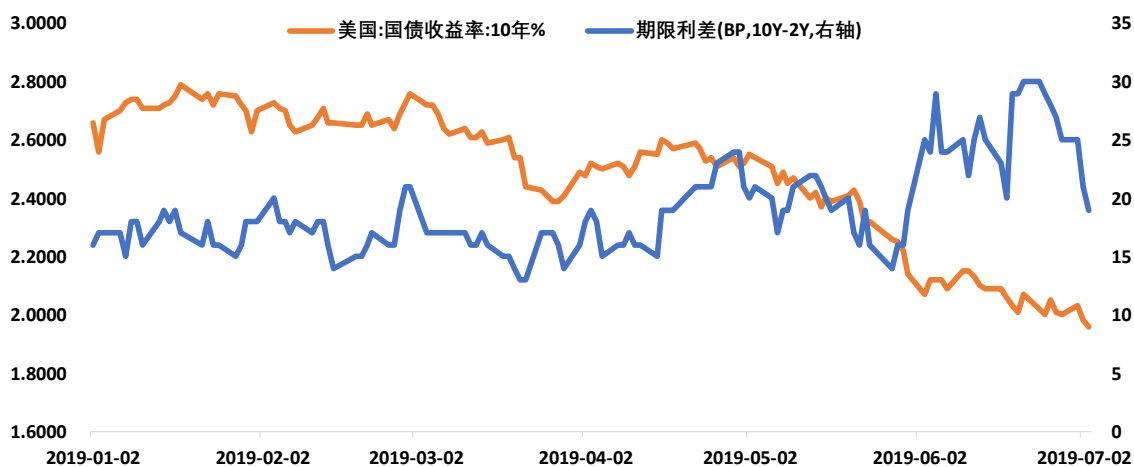


2019年7月31日美联储设定
联邦基金目标利率区间概率



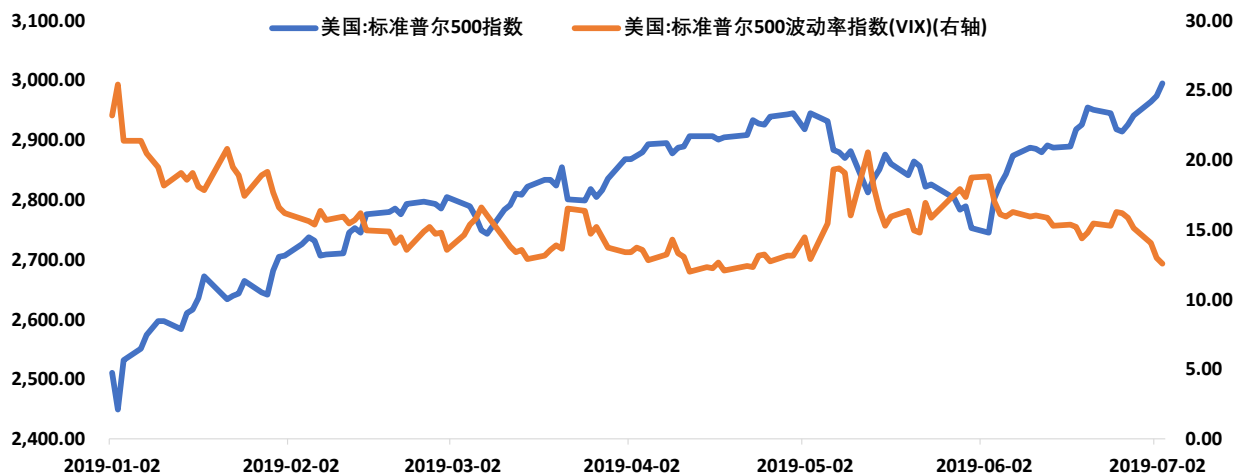
资料来源：CME、浙商证券研究所

图 6：近期美债 10Y 收益率快速下行



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 7：2019 年初以来标普 500 指数走势



资料来源：WIND、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_11625

