报告日期：2019 年 4 月 5 日

经济韧性犹存的一个证据

——美国 3 月就业数据跟踪分析

：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

- 2019 年 4 月 5 日美国劳工部公布 3 月非农就业数据。

投资要点

❑ 美国 3 月非农数据好于预期

美国 3 月新增非农就业人口 19.6 万，预期 17.7 万，前值上修至 3.3 万，过去 12 个月每月新增非农就业人口均值为 18.7 万。就业增长的主要部门有医疗行业、专业及商业服务、饮食服务和建筑等行业，这 4 个行业的新增就业人数分别为 4.9 万、3.4 万、2.7 万和 1.6 万。美国 3 月失业率为 3.8%，与前值持平。美国 3 月劳动参与率为 63.0%，前值 63.2%。3 月份平均时薪上涨 4 美分至 27.7 美元，同比上涨 3.2%，前值 3.4%。

❑ 3 月非农强势回暖是美国经济韧性犹存的一个证据

尽管劳动力市场扩张速度正在放缓，但较低的失业率对未来数月的个人消费支出以及经济增速形成一定的支撑。而薪资增速不达预期，意味着未来通胀可能仍将维持在低位，美联储官员对调整基准利率也将保持更大的耐心。

❑ 美元、美债与美股前瞻

利好的劳动力市场数据、下移的无风险利率以及中美贸易谈判前景的向好，短期内或继续提升市场风险偏好，有利于美股继续上涨。近期好坏参半的经济数据，可能使美债收益率进入盘整，并不会表现出明显的趋势走向。美强欧弱（相对）经济基本面、叠加英国脱欧不确定性仍然较高，或使美元指数短期内仍然保持相对强势。

相关报告

报告撰写人：孙付
数据支持人：瞿黔超

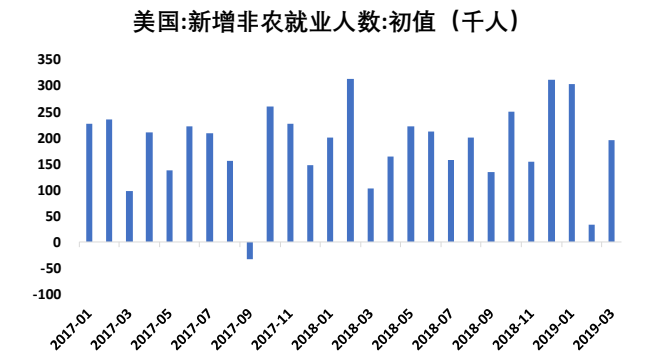
1. 非农数据好于预期

2019 年 4 月 5 日美国劳工部公布 3 月非农就业报告，**美国 3 月新增非农就业人口 19.6 万，预期 17.7 万**，前值上修至 3.3 万，过去 12 个月每月新增非农就业人口均值为 18.7 万。就业增长的主要部门有医疗行业、专业及商业服务、饮食服务和建筑等行业，这 4 个行业的新增就业人数分别为 4.9 万、3.4 万、2.7 万和 1.6 万。**美国 3 月失业率为 3.8%**，与前值持平。美国 3 月劳动参与率为 63.0%，前值 63.2%。**3 月份平均时薪**上涨 4 美分至 27.7 美元，**同比上涨 3.2%**，前值 3.4%。

3 月非农强势回暖是美国经济韧性犹存的一个证据。尽管劳动力市场扩张速度正在放缓，但较低的失业率对未来数月的个人消费支出以及经济增速形成一定的支撑。而薪资增速不达预期，意味着未来通胀可能仍将维持在低位，美联储官员对调整基准利率也将保持更大的耐心。

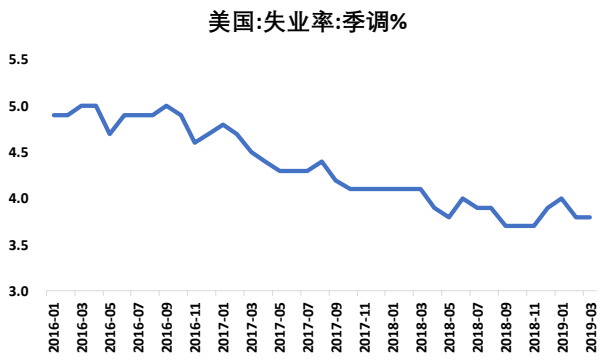
利好的非农数据、下移的无风险利率以及中美贸易谈判前景的向好，短期内或继续提升市场风险偏好，有利于美股继续上涨。近期好坏参半的经济数据，可能使美债收益率进入盘整，并不会表现出明显的趋势走向。美强欧弱（相对）经济基本面、叠加英国脱欧不确定性仍然较高，或使美元指数短期内仍然保持相对强势。

图 1：美国 3 月新增非农就业人数远超预期



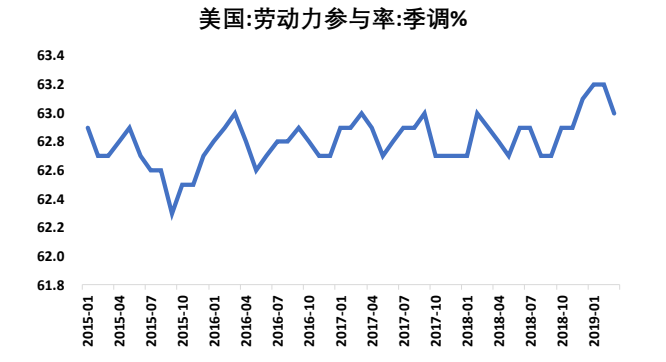
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 2：美国 3 月失业率为 3.8%



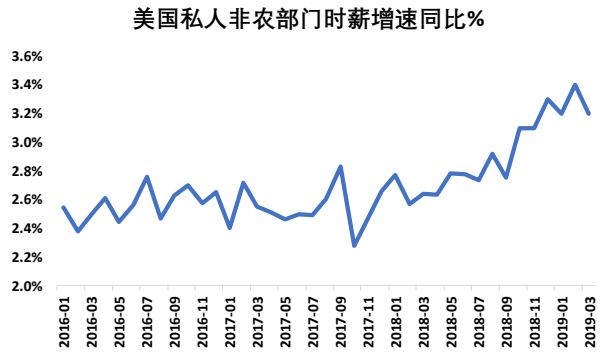
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 3：美国 3 月劳动力参与率为 63%



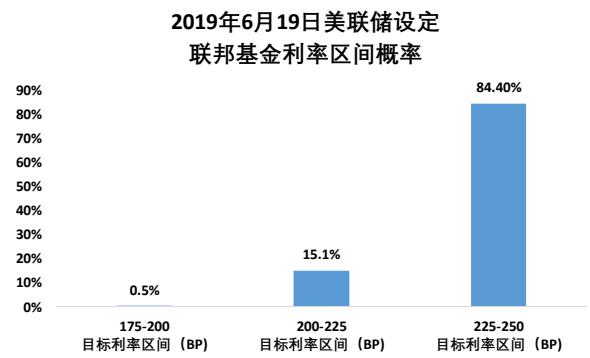
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 4：美国 3 月时薪同比增速为 3.2%



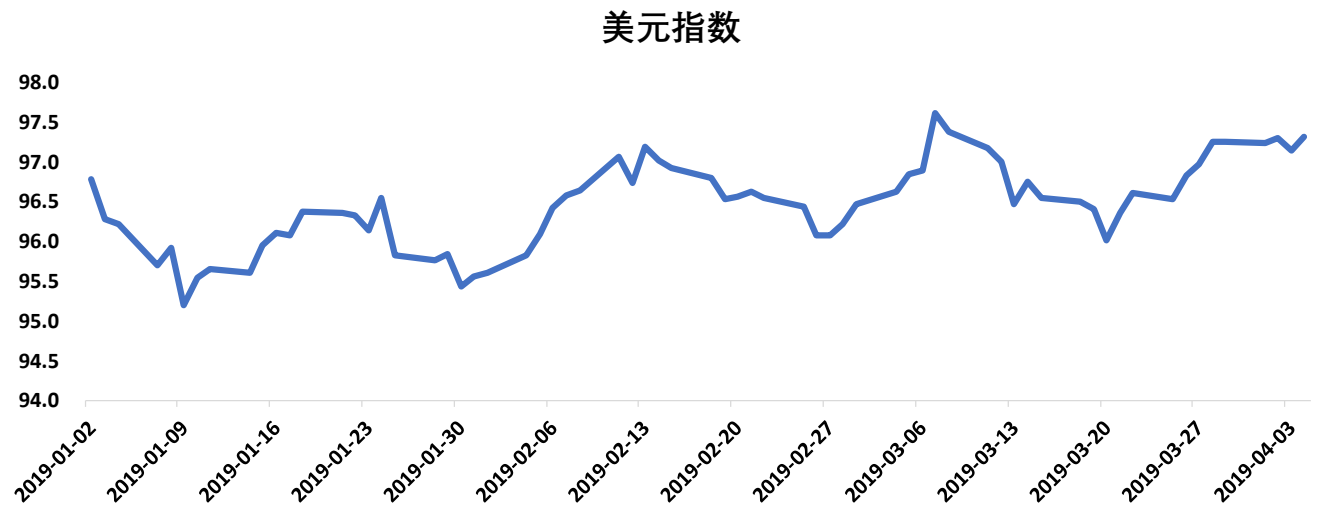
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 5：2019M6 美联储大概率将维持基准利率不变



资料来源：CME、浙商证券研究所

图 6：美元指数或仍然保持相对强势



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_13343