

非农数据远逊预期，劳动力市场拐点有待观察

——美国2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3月8日美国劳工部公布2月非农就业数据。

投资要点

□ 美国2月非农远逊预期

美国2月新增非农就业人口2万，预期18万，前值30.4万，过去12个月每月新增非农就业人口均值为21.1万。就业增长的主要部门有专业及商业服务行业、医疗和批发贸易等行业，这3个行业的新增就业人数分别为4.2万、2.1万和1.1万，而建筑行业就业人数减少3.1万。美国2月失业率为3.8%，前值4.0%。美国2月劳动参与率为63.2%，前值63.2%。2月份平均时薪上涨11美分至27.66美元，同比上涨3.4%，前值3.2%。

□ 美国劳动力市场拐点有待观察

2月非农远低于预期，部分原因归结为美国政府停摆以及天气寒冷等因素，导致建筑等行业就业人数大幅减少。单月数据不能说明所有问题，2月是否会成为美国劳动力市场转向变差的拐点，还有待进一步的观察。随着经济增速放缓，预计新增非农就业人数将逐渐减少。而时薪增速提速反映了美国劳动力市场的紧俏，也表明服务价格上涨风险仍然存在。但目前市场普遍预期2019年美联储不会加息。

□ 美元、美债与美股前瞻

远逊预期的非农数据为美国经济前景蒙上一层阴影，叠加全球经济增速放缓、财政刺激效应衰退等逆风因素，市场担忧情绪发酵，或使美股和美债收益率承压。我们认为，美元指数短期内或仍然保持相对强势，因为美强欧弱（相对）经济基本面没有发生改变。

相关报告

报告撰写人：孙付

数据支持人：瞿黔超

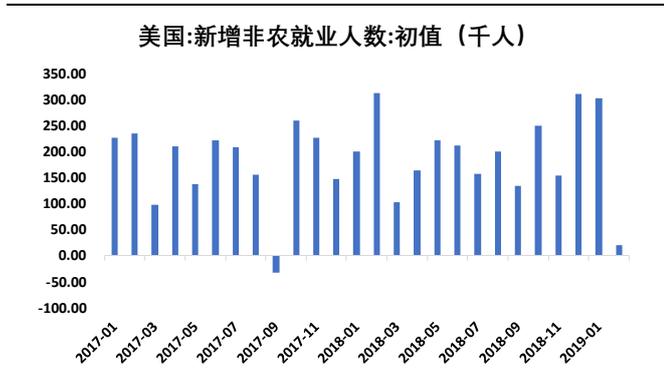
1. 非农数据远逊预期

2019年3月8日美国劳工部公布2月非农就业报告，美国2月新增非农就业人口2万，预期18万，前值30.4万，过去12个月每月新增非农就业人口均值为21.1万。就业增长的主要部门有专业及商业服务行业、医疗和批发贸易等行业，这3个行业的新增就业人数分别为4.2万、2.1万和1.1万，而建筑行业就业人数减少3.1万。美国2月失业率为3.8%，前值4.0%。美国2月劳动参与率为63.2%，前值63.2%。2月份平均时薪上涨11美分至27.66美元，同比上涨3.4%，前值3.2%。

2月非农远低于预期，部分原因归结为美国政府停摆以及天气寒冷等因素，导致建筑等行业就业人数大幅减少。单月数据不能说明所有问题，2月是否会成为美国劳动力市场转向变差的拐点，还有待进一步的观察。随着经济增速放缓，预计新增非农就业人数将逐渐减少。而时薪增速提速反映了美国劳动力市场的紧俏，也表明服务价格上涨风险仍然存在。但目前市场普遍预期2019年美联储不会加息。

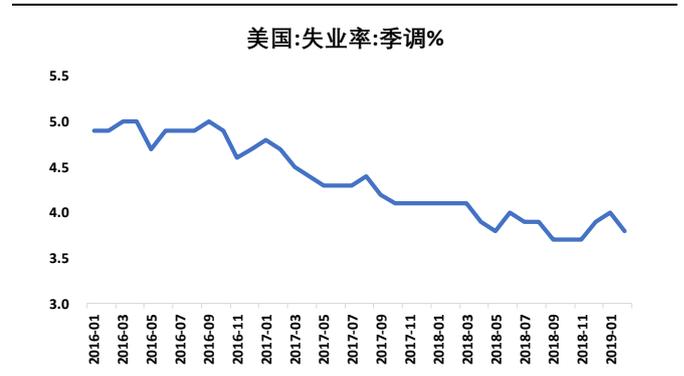
远逊预期的非农数据为美国经济前景蒙上一层阴影，叠加全球经济增速放缓、财政刺激效应衰退等逆风因素，市场担忧情绪发酵，或使美股和美债收益率承压。我们认为，美元指数短期内或仍然保持相对强势，因为美强欧弱（相对）经济基本面没有发生改变。

图 1：美国 2 月新增非农就业人数远逊预期



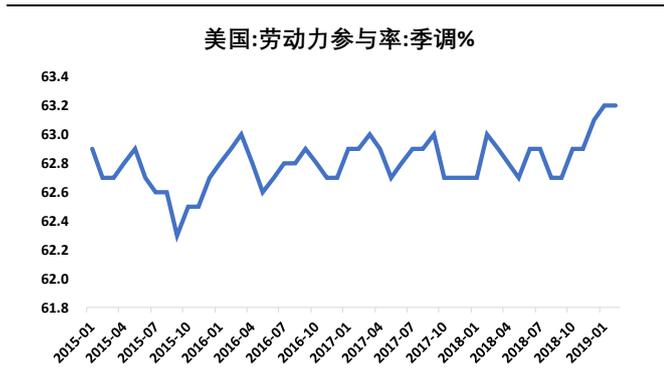
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 2：美国 2 月失业率为 3.8%



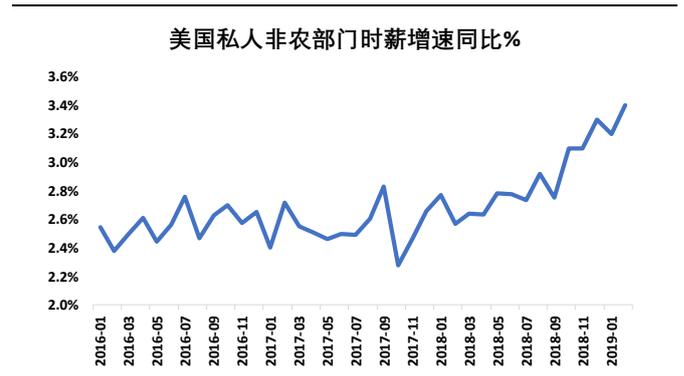
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 3：美国 2 月劳动力参与率与上月持平



资料来源：WIND、浙商证券研究所

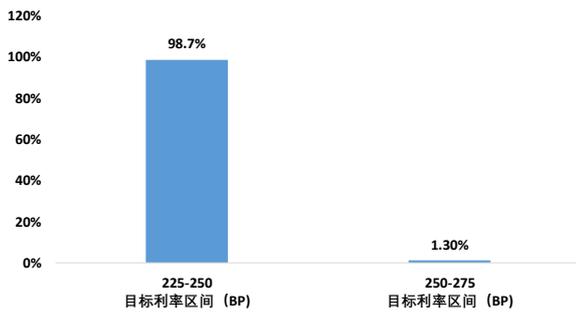
图 4：美国 2 月时薪同比增速为 3.4%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 5：2019M3 美联储加息概率较低

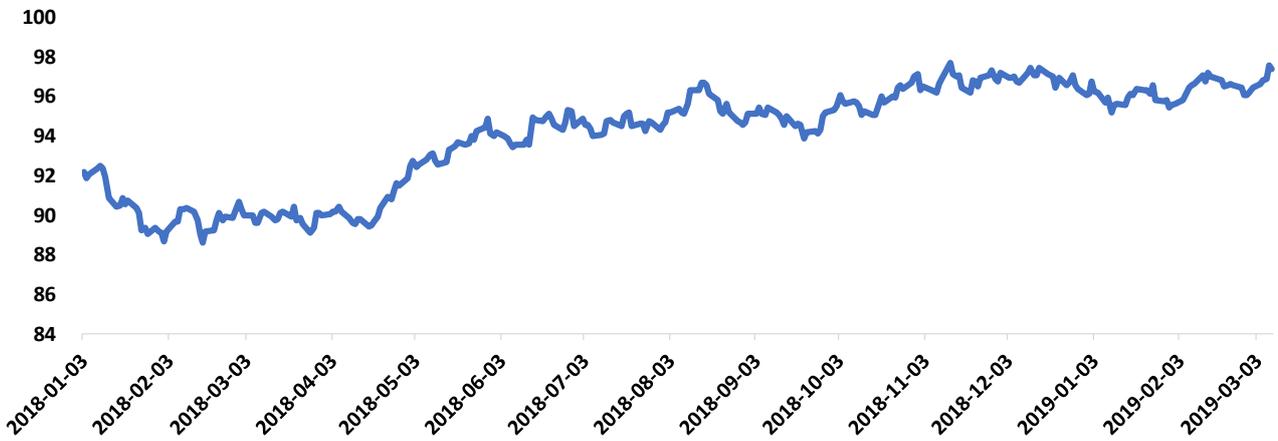
2019年3月20日美联储加息概率



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

美元指数



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_13795

