

劳动力市场略有降温

——美国12月就业数据分析

✍️ : 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

➤ 2020年1月10日美国劳工部公布2019年12月非农就业数据。

投资要点

□ 美国12月非农数据不及预期

美国12月新增非农就业人口14.5万，预期16.4万，10月和11月数值分别下调为15.2万和25.6万。2019年全年新增非农就业人数月均值为17.6万，为2011年以来的最低值。12月就业增长的主要行业是零售贸易、休闲餐饮和医疗行业，这三个行业新增就业人数分别为4.1万、4万和2.8万。制造业部门仍然较为疲弱，12月就业人数减少1.2万。美国12月失业率为3.5%，与前值持平，为50年以来的最低。美国12月劳动参与率为63.2%，与前值持平。12月私人非农就业部门每周平均工作时间为34.3小时，前值34.4小时。12月份平均时薪同比上涨2.9%，前值3.1%。

□ 劳动力市场动能减弱

12月新增就业人数和薪资增速均不及预期，表明美国劳动力市场显露动能减弱迹象。薪资增速不及预期，则可能意味着美国劳动力市场并没有那么紧张，即使未来失业率继续下探，可能也不会大幅推升通胀（薪资增速）。菲利普斯曲线平坦化的可能原因有：民众通胀预期较低、新增工作以低薪岗位为主等。

□ 美联储未来数月或按兵不动

虽然12月劳动力市场略有降温，但是新增非农就业人口仍然超过10万，足以支撑个人消费支出和经济的稳健扩张。预计这份报告不会改变美联储关于经济运行良好的观点，1月大概率会按兵不动。根据CME美联储观察，1月维持基准利率不变和加息25BP的概率分别为90.6%和9.4%

相关报告

报告撰写人：孙付

数据支持人：瞿黔超

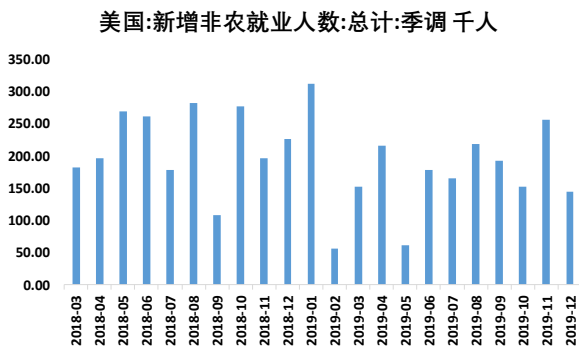
1. 非农数据不及预期

2020年1月10日美国劳工部公布2019年12月非农就业报告，美国12月新增非农就业人口14.5万，预期16.4万，10月和11月数值分别下调为15.2万和25.6万。2019年全年新增非农就业人数月均值为17.6万，为2011年以来的最低值。12月就业增长的主要行业是零售贸易、休闲餐饮和医疗行业，这三个行业新增就业人数分别为4.1万、4万和2.8万。制造业部门仍然较为疲弱，12月就业人数减少1.2万。美国12月失业率为3.5%，与前值持平，为50年以来的最低。美国12月劳动参与率为63.2%，与前值持平。12月私人非农就业部门每周平均工作时间为34.3小时，前值34.4小时。12月份平均时薪上涨3美分至28.32美元，同比上涨2.9%，前值3.1%。

12月新增就业人数和薪资增速均不及预期，表明美国劳动力市场呈现动能放缓迹象。薪资增速不及预期，则可能意味着美国劳动力市场并没有那么紧俏，即使未来失业率继续下探，可能也不会大幅推升通胀（薪资增速）。菲利普斯曲线平坦化的可能原因有：民众通胀预期较低、新增工作以低薪岗位为主等。

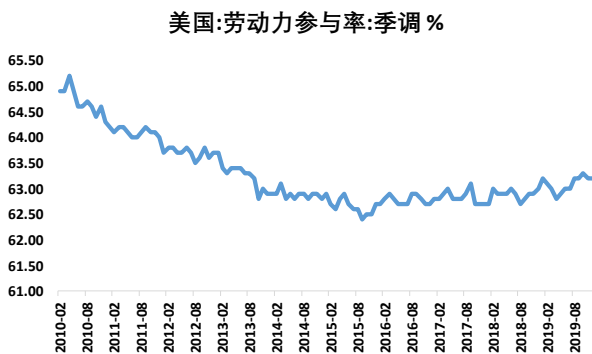
我们认为，虽然12月劳动力市场略有降温，但是新增非农就业人口仍然超过10万，足以支撑个人消费支出和经济的稳健扩张。预计这份报告不会改变美联储关于经济运行良好的观点，1月大概率会按兵不动。根据CME美联储观察，1月维持基准利率不变和加息25BP的概率分别为90.6%和9.4%

图 1：美国 12 月新增非农就业人数不及预期



资料来源：WIND、浙商证券研究所

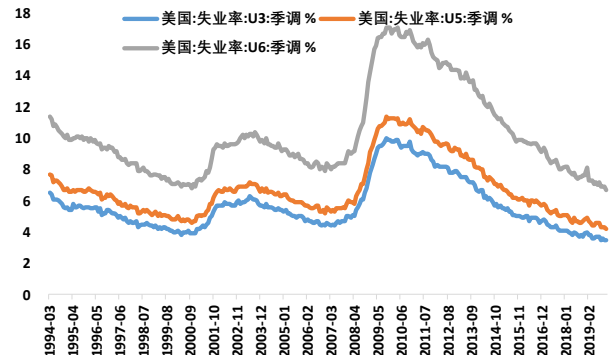
图 3：美国 12 月劳动力参与率为 63.2%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

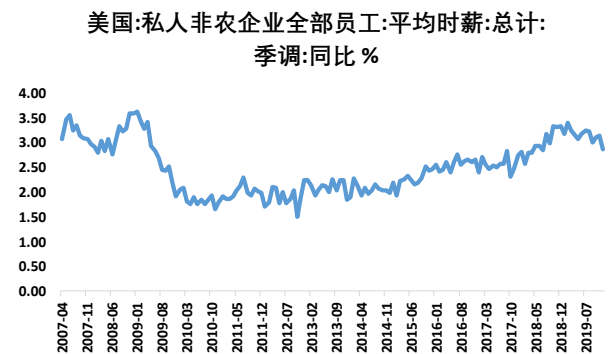
图 5：美联储 2020 年 1 月调整货币政策概率

图 2：美国 12 月失业率 (U3) 为 3.5%

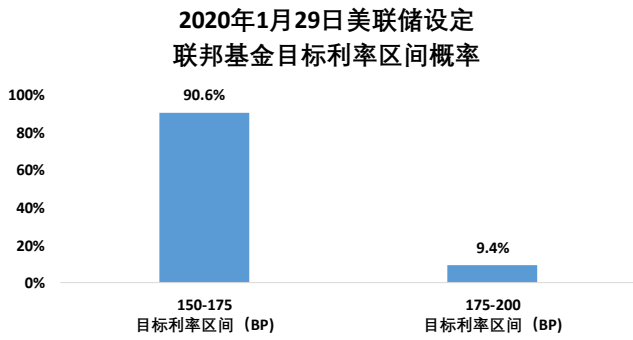


资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 4：美国 12 月时薪同比增速为 2.9%



资料来源：WIND、浙商证券研究所



资料来源：CME、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_7845

