

美国新增就业小幅回落,但薪资增速超预期回升

18046221202

新时代视野下的国际经济及大宗商品周察 第75期(2019.07.29-2019.08.02)

宏观定期

潘向东(首席经济学家) 刘娟秀(分析师)

010-83561312

邢曙光 (联系人) 钟奕昕 (联系人)

证书编号: S0280517100001

liuiuanxiu@xsdzq.cn

xingshugguang@xsdzq.cn 证书编号: S0280118040021

18070182515

证书编号: S0280517070002

证书编号: S0280118060007

● 美国新增就业小幅回落,但薪资增速超预期回升

美国7月非农就业报告显示,美国劳动力市场依旧稳健,7月新增非农就业 人数下滑至 16.4 万人,基本符合市场预期,失业率为 3.7%,仍维持历史低位, 劳动参与率提升至63%,每小时薪资同比、环比增速回升,好于市场预期。

美国新增非农就业在6月强劲增长后,7月继续稳健增长。美国7月新增非 农就业人数 16.4 万人, 虽略不及预期的 16.5 万人, 且不及前值 19.3 万人, 但是 考虑到每小时薪资同比增速从 3.1%回升至 3.2%, 新增就业人数下降更可能是因 为,劳动力市场紧张,缺乏足够劳工,尤其是服务业部门。分行业来看,专业 技术服务、卫生保健、社会援助和金融方面的就业显著增加。然而,信息科技 负增长 1 万,对新增就业拖累最为明显,这可能是因为美国工人技能和工作需 求不匹配导致的,信息技术工人供不应求。

美国7月薪资增速回升,超出市场预期。美国7月每小时薪资同比增长3.2%, 高于预期和前值 3.1%,此前薪资同比增速在年初达 3.4%的高位后,连续下滑 3 个月,5月、6月止住回落态势,7月重回增长;7月每小时薪资环比超预期增 长 0.3%, 持平前值。随着就业市场继续紧俏, 劳动力供给趋紧, 薪资增速或将 继续回升。美国7月失业率维持在3.7%,仍维持在历史低位水平,劳动参与率 小幅提升至 63%。劳动参与率的回升,表明美国劳动力市场仍然紧俏,随着薪 资不断上升,休闲的机会成本上升,更多居民加入劳动力市场,将缓解薪资上 升压力。

美联储已在 7 月议息会议中决定降息 25 个基点,为 2009 年以来首次降息, 并且8月1日提前结束缩表。美联储的此次降息并不意味着降息周期的开始, 而是周期中的调整 (mid-cycle adjustment), 美联储将密切跟踪此次降息的影响, 且继续关注美国经济走势,来决定下一步货币政策的走向。当然, mid-cycle adjustment 语意比较含糊,是否真的启动降息周期,取决于美国的经济表现。

目前美国失业率虽处于历史低位,但失业率是滞后变量,较低的失业率是 滞后于经济形势的。美国 PMI 等先行指标回落, 私人投资低迷, 显示美国经济 周期可能已经开始向下,再考虑到全球经济放缓以及贸易摩擦的不确定性,后 续失业率可能有所回升。但同时,如果美联储降息能够对美国经济起到刺激作 用,那么失业率也不一定会上升。

● 日本央行按兵不动,下调经济和通胀预期

日本央行以 7-2 的投票结果决定维持短期利率为-0.1%不变,维持资产购买 不变。考虑到经济的不确定性及通胀水平,将至少在 2020 年春季前的较长一段 时间内维持目前极低的利率水平。同时,日本央行下调 2019、2021 财年 GDP 预期至 0.7%、1.1%, 分别下调 2019、2020 年通胀预期 0.1 个百分点至 1%、1.3%。 日本经济和物价水平面临下行风险,主要由于海外经济放缓影响出口和产出, 如果经济面临的下行风险增大,通胀向目标值趋紧的可能性大幅减小的话,日 本央行将毫不犹豫地采取进一步宽松的措施。

● 中美贸易局势趋紧,离岸人民币汇率大幅下跌

美联储决定降息 25 个基点,但表态不及市场预期的鸽派,美元指数震荡偏 强收至98.0843。中美贸易局势趋紧,离岸人民币汇率大幅下跌。截至8月2日, 美元兑人民币即期汇率收至 6.9416,美元兑离岸人民币汇率收至 6.9764。

● 商品指数涨跌不一

中美贸易局势再度趋紧,避险需求刺激金价上行,英国脱欧和中东局势也 为金价提供支撑。螺纹钢库存回升,利空螺纹钢价格。美国制造业 PMI 明显放 缓,全球经济动能放缓压力增大,铜价受挫。焦炭库存虽有下降但总体偏高, 钢厂利润收缩,需求有所放缓,利空焦炭价格。电厂日耗回落,利空煤炭价格。 美联储虽决定降息,但不及市场预期的鸽派,且美国制造业 PMI 数据表现疲软, 美国经济下行压力变大;此外,美国原油产出增速创近两年来新高,利空油价。

● 风险提示:美联储货币政策超预期

相关报告

国际经济及大宗商品: 美国 GDP 增速下 滑, 但仍超市场预期

2019-07-28

国际经济及大宗商品:长期低利率环境下 的货币政策新框架

2019-07-21

国际经济及大宗商品:美联储考虑设置 SRF, 解决降息技术问题

2019-07-14

国际经济及大宗商品:美国非农数据良 好, 市场预期降息幅度下降

2019-07-07

国际经济及大宗商品: 下半年美国经济展

2019-06-30

国际经济及大宗商品: 美联储降息的一个 技术性问题

2019-06-23

国际经济及大宗商品:辩证地看美国消费 增速低迷

2019-06-16

国际经济及大宗商品:美国非农数据不 佳, 市场降息预期进一步加强

2019-06-09

国际经济及大宗商品:美债收益率倒挂, 市场降息预期增加

2019-06-02

国际经济及大宗商品: 政府汇率管理工具 箱里有什么?

2019-05-26

国际经济及大宗商品: 央行通过离岸市场 调控人民币汇率的机制及方式

2019-05-19

国际经济及大宗商品: 美联储利率调控体 系未来可能的演化方向

国际经济及大宗商品: 美联储短期内加息 降息可能性都不大

2019-05-05



目 录

3、 汇率走势一周综述	1、	美国新增就业小幅回落,但薪资增速超预期回升	4
4. 商品价格走势一周踪迹 4.1. 商品指数联环不	2、	国外经济形势一周综述	5
4.1、商品指数源映不	3、;	汇率走势一周综述	8
4.2. 黄金价格表高 10 4.3. 全居价格多数下跌 11 4.4. 能源化工产品价格下跌 12 4.5. 水产品价格下跌 12 4.5. 水产品价格多数上涨 14 图 表 目 录 图 1: 美国新增非水就业人数 (千人) 25 图 2: 美国失业率 (%) 25 图 3: 美国劳动参与率 (%) 25 图 5: 美国 PCB (%) 25 图 5: 美国 BCB (%) 35 图 7: 美国 Markit 制造业 PMI (%) 26 图 7: 美国 SM 制造业 PMI (%) 26 图 7: 鼓口 SM 制造业 PMI (%) 26 图 9: 欧元区 GDP 同比增造 (%) 27 图 10: 欧元区及分系气指数 27 图 11: 欧元区发济系气指数 27 图 12: 欧元区对查者信心指线 27 图 12: 欧元区对查者信心指线 27 图 13: 南华南高北级周度深玻璃 25 图 14: 上周责金价格表势 16 图 15: 美元指数走势 16 图 16: 高护开工单 (%) 27 图 17: 当周螺纹網库存 (万吨) 27 图 19: 纹矿石港口库存 (万吨) 21 图 19: 纹矿石港口库存 (万吨) 21 图 19: 纹矿石港口库存 (万吨) 21 图 19: 红矿龙口库存 (万吨) 21 图 19: 红矿龙口库存 (万吨) 21 图 22: 点化企业开工单 (%) 21 图 23: 旅立星水砂 域的当周产量 (万吨) 21 图 24: 芯口核炭库存 (万吨) 21 图 25: 国内样本纲广线炭库存 (万吨) 21 图 26: 下游文电头图域发库存 (万吨) 21 图 27: 百大寒电系图域炭库存 (万吨) 22 图 26: 大文电系图域炭库存 (万吨) 22 图 27: 百大寒电系图时均耗煤量 (万吨) 22 图 26: 大文电系图目均耗煤量 (万吨) 22 图 27: 百大寒电系图时均耗煤量 (万吨) 22 图 29: 港口煤炭库存 (万吨) 23 图 30: 国际废油解资价格走货 (美元/桶) 44	4. ī	商品价格走势一周综述	9
4.3、全属价格多数下跌 4.4、能源化工产品价格下跌 4.5、农产品价格多数上涨 图 表 目 录 图 1: 美国新增率效能业人数(千人) 图 2: 美国失业单(%) 图 3: 美国新资增运(%) 图 3: 美国新资增运(%) 图 5: 美国 PCE (%) 图 6: 美国密联根大学消费者信心指数 图 7: 美国 Markit 制造业 PMI (%) 图 8: 美国 ISM 制造业 PMI (%) 图 9: 欧元区 GDP 同比增速(%) 图 10: 欧元区 GDP 同比增速(%) 图 11: 欧元区 经济等气指数 图 12: 欧元区 对资表信心指数 图 12: 欧元区 对资表信心指数 图 13: 南华商品指数周度派跌幅 图 15: 美元 指数大步。 图 16: 高炉开工率(%) 图 17: 当周螺纹钢库存(万吨) 图 17: 当月螺纹钢油再存(万吨) 图 18: 全国主要钢厂螺纹钢油用序是(万吨) 图 19: 铁矿石港口库存(万吨) 图 19: 铁矿石港口库存(万吨) 图 19: 铁矿石港口库存(万吨) 图 11: 上期所例被钢库存(汽吨) 图 12: 生加所例被钢库存(汽吨) 图 15: 其元集政务库(万吨) 图 16: 高炉开工率(%) 图 17: 当用螺纹钢油用序及块合业保护等(万吨) 图 18: 全国主要钢厂螺纹钢油用产量(万吨) 图 19: 铁矿石港口库存(万吨) 图 19: 铁矿石港口库存(万吨) 图 11: 上期所例被钢库存(汽吨) 图 22: 焦化企业供及等总库存(万吨) 图 23: 独立煤火库存(万吨) 图 24: 本口煤炭库存(万吨) 图 25: 国内样本钢厂原炭库存(万吨) 图 26: 下游发电集团与将状设量(万吨) 图 27: 合大发电集团与将状设量(万吨) 图 26: 下游发电集团均析设度(万吨) 图 27: 合大发电集团均析设度(万吨) 图 27: 合大发电集团均析设量(万吨) 图 29: 港口煤炭库存(万吨) 图 29: 港口煤炭库存(万吨)	4	4.1、 商品指数涨跌不一	9
4.4、能源化工产品价格下跌 4.5、农产品价格多数上涨 14 图表目录 图1: 美国新增率农就业人数 (千人)	4	4.2、 黄金价格走高	10
4.5、 収产品价格多数上涨	4	4.3、 金属价格多数下跌	10
图 表 目 录	4	4.4、 能源化工产品价格下跌	12
图 1: 美国新增非农就业人数 (千人)	4	4.5、 农产品价格多数上涨	14
图 1: 美国新增非农就业人数 (千人)	図:	表 日 录	
图 2: 美国失业率 (%)			_
图 3: 美国新资增速 (%) 图 4: 美国劳动参与率 (%) 图 5: 美国 PCE (%) 图 6: 美国密歇根大学消费者信心指数			
图 4: 美国劳动参与率 (%) 图 5: 美国 PCE (%) 图 6: 美国密歇根大学消费者信心指数			
图 5: 美国 PCE (%)	.,		
图 6: 美国密歇根大学消費者信心指数 (6) (8) (7) 美国 Markit 制造业 PMI (%) (6) (8) 8: 美国 ISM 制造业 PMI (%) (7) (8) (8) (9) 欧元区 GDP 同比增速 (%) (7) 図 10: 欧元区 GDP 同比增速 (%) (7) 図 11: 欧元区消费者信心指数 (7) 図 12: 欧元区消费者信心指数 (7) 図 13: 欧元区消费者信心指数 (7) 図 14: 上周黄金价格走势 (10 図 15: 美元指数走势 (10 図 16: 高炉开工率 (%) (11 図 17: 当周螺纹钢库存 (万吨) (11 図 17: 当周螺纹钢库存 (万吨) (11 図 18: 全国主要钢材品种库存 (万吨) (11 図 19: 铁矿石港口库存 (万吨) (11 図 20: 全国主要钢灯螺纹钢当周产量 (万吨) (11 図 22: 核化企业开工率 (%) (11 図 22: 核化企业生成炭连存 (万吨) (11 図 22: 核化企业生成炭连存 (万吨) (12 図 23: 独立焦化企业焦炭总库存 (万吨) (12 図 24: 港口焦炭库存 (万吨) (13 図 26: 下游发电集团片场柱状量 (万吨) (13 図 26: 下游发电集团片场柱状量 (万吨) (13 図 27: 6大发电乐团目均耗状量 (万吨) (13 図 27: 6大发电景团片均耗状量 (万吨) (13 図 27: 6大发电景团片均耗状量 (万吨) (13 図 27: 6大发电景团片均耗状量 (万吨) (13 図 27: 6大发电景团片的柱状量 (万吨) (13 図 27: 6大发电景型片的柱状量 (万吨) (13 図 27: 6大发电景团片的柱状量 (万吨) (13 図 27: 6大发电层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层层			
图 7: 美国 Markit 制造业 PMI(%) 图 8: 美国 ISM 制造业 PMI(%) 图 9: 欧元区 GDP 同比增速(%) 图 10: 欧元区 5 上 平 (%) 图 11: 欧元区 5 上 平 (%) 图 12: 欧元区 1 黄 有 (公 市 社 教)	•		
图 8: 美国 ISM 制造业 PMI (%) 图 9: 欧元区 GDP 同比增速 (%) 图 10: 欧元区失业率 (%) 图 11: 欧元区经济景气指数			
图 9: 歐元区 GDP 同比增速(%) 7 图 10: 歐元区失业率(%) 7 图 11: 歐元区经济景气指数 77 图 12: 歐元区消费者信心指数 77 图 12: 歐元区消费者信心指数 75 图 13: 南华商品指数周度涨跌幅 9 图 14: 上周黄金价格走势 10 图 15: 美元指数走势 10 图 15: 美元指数走势 10 图 16: 高炉开工率(%) 11 图 18: 全国主要钢材品种库存(万吨) 11 图 18: 全国主要钢材品种库存(万吨) 11 图 18: 全国主要钢厂螺纹钢当周产量(万吨) 11 图 20: 全国主要钢厂螺纹钢当周产量(万吨) 11 图 20: 全国主要钢厂螺纹钢当周产量(万吨) 11 图 20: 生期所阴极铜库存(吨) 11 图 21: 上期所阴极铜库存(吨) 11 图 22: 焦化企业开工率(%) 12 图 23: 独立焦化企业焦炭总库存(万吨) 12 图 24: 港口焦炭库存(万吨) 12 图 26: 下游发电集团炭炭库存(万吨) 12 图 26: 下游发电集团炭炭库存(万吨) 13 图 26: 下游发电集团炭炭库存(万吨) 13 图 27: 6大发电集团层为床煤量(万吨) 13 图 28: 6大发电集团层为床煤量(万吨) 13 图 29: 港口煤炭库存(万吨) 13 图 30: 国际原油钢货价格走势(美元/桶) 14 图 31: 布伦特原油-WTI 原油价差(美元/桶) 14	.,		
图 10: 欧元区失业率 (%) 7 图 11: 欧元区经济景气指数 7 图 12: 欧元区消费者信心指数 7 图 13: 南华商品指数周度涨跌幅 9 图 14: 上周黄金价格走势 10 图 15: 美元指数走势 10 图 15: 美元指数走势 10 图 16: 高炉开工率 (%) 11 图 17: 当周螺纹钢库存 (万吨) 11 图 18: 全国主要钢材品种库存 (万吨) 11 图 18: 全国主要钢材品种库存 (万吨) 11 图 19: 铁矿石港口库存 (万吨) 11 图 20: 全国主要钢厂螺纹钢当周产量 (万吨) 11 图 20: 全国主要钢厂螺纹钢当周产量 (万吨) 11 图 21: 上期所阴极铜库存(吨) 11 图 22: 焦化企业开工率 (%) 12 图 23: 独立焦化企业焦炭总库存 (万吨) 12 图 24: 港口焦炭库存 (万吨) 12 图 24: 港口焦炭库存 (万吨) 12 图 25: 国内样本钢厂焦炭库存 (万吨) 12 图 26: 下游发电集团出场耗煤量 (万吨) 13 图 27: 6 大发电集团出场耗煤量 (万吨) 13 图 27: 6 大发电集团出场耗煤量 (万吨) 13 图 28: 6 大发电厂煤炭库存 (万吨) 13 图 29: 港口煤炭库存 (万吨) 13	•		
图 11: 欧元区经济景气指数			
图 12: 欧元区消费者信心指数	•		
图 13: 南华商品指数周度涨跌幅 9 图 14: 上周黄金价格走势 10 图 15: 美元指数走势 10 图 16: 高炉开工率(%) 11 图 17: 当周螺纹钢库存(万吨) 11 图 18: 全国主要钢材品种库存(万吨) 11 图 20: 全国主要钢厂螺纹钢当周产量(万吨) 11 图 20: 全国主要钢厂螺纹钢当周产量(万吨) 11 图 21: 上期所阴极铜库存(吨) 11 图 22: 焦化企业开工率(%) 12 图 23: 独立焦化企业焦炭总库存(万吨) 12 图 24: 港口焦炭库存(万吨) 13 图 25: 国内样本钢厂焦炭库存(万吨) 13 图 26: 下游发电集团 均耗煤量(万吨) 13 图 27: 6大发电集团 日均耗煤量(万吨) 13 图 28: 6大发电厂煤炭库存可用天数 13 图 29: 港口煤炭库存(万吨) 13 图 30: 国际原油期货价格走势(美元/桶) 14 图 31: 布伦特原油-WTI原油价差(美元/桶) 14 图 31: 布伦特原油-WTI原油价差(美元/桶) 14			
图 14: 上周黄金价格走势			
图 15: 美元指数走势	•		
图 16: 高炉开工率 (%) 11 图 17: 当周螺纹钢库存 (万吨) 11 图 18: 全国主要钢材品种库存 (万吨) 11 图 19: 铁矿石港口库存 (万吨) 11 图 20: 全国主要钢厂螺纹钢当周产量 (万吨) 11 图 21: 上期所阴极铜库存(吨) 11 图 22: 焦化企业开工率 (%) 12 图 23: 独立焦化企业焦炭总库存 (万吨) 12 图 23: 独立焦化企业焦炭总库存 (万吨) 12 图 24: 港口焦炭库存 (万吨) 13 图 25: 国内样本钢厂焦炭库存 (万吨) 13 图 26: 下游发电集团煤炭库存 (万吨) 13 图 26: 下游发电集团以炭库存 (万吨) 13 图 27: 6大发电集团日均耗煤量 (万吨) 13 图 28: 6大发电厂煤炭库存可用天数 13 图 29: 港口煤炭库存 (万吨) 13 图 29: 港口煤炭库存 (万吨) 13 图 30: 国际原油期货价格走势 (美元/桶) 14 图 31: 布伦特原油-WTI 原油价差 (美元/桶) 14			
图 17: 当周螺纹钢库存(万吨) 11 图 18: 全国主要钢材品种库存(万吨) 11 图 19: 铁矿石港口库存(万吨) 11 图 20: 全国主要钢厂螺纹钢当周产量(万吨) 11 图 21: 上期所阴极铜库存(吨) 11 图 22: 焦化企业开工率(%) 12 图 23: 独立焦化企业焦炭总库存(万吨) 12 图 24: 港口焦炭库存(万吨) 13 图 25: 国内样本钢厂焦炭库存(万吨) 13 图 26: 下游发电集团煤炭库存(万吨) 13 图 27: 6大发电集团日均耗煤量(万吨) 13 图 27: 6大发电集团日均耗煤量(万吨) 13 图 29: 港口煤炭库存可用天数 13 图 29: 港口煤炭库存(万吨) 13	•		
图 18: 全国主要钢材品种库存(万吨)	•	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	
图 19: 铁矿石港口库存(万吨)			
图 20: 全国主要钢厂螺纹钢当周产量(万吨)			
图 21: 上期所阴极铜库存(吨) 11 图 22: 焦化企业开工率 (%) 12 图 23: 独立焦化企业焦炭总库存 (万吨) 12 图 24: 港口焦炭库存 (万吨) 13 图 25: 国内样本钢厂焦炭库存(万吨) 13 图 26: 下游发电集团煤炭库存 (万吨) 13 图 27: 6大发电集团日均耗煤量 (万吨) 13 图 28: 6大发电厂煤炭库存可用天数 13 图 29: 港口煤炭库存 (万吨) 13 图 29: 港口煤炭库存 (万吨) 13			
图 22: 焦化企业开工率(%)			
图 23: 独立焦化企业焦炭总库存(万吨) 12			
图 24: 港口焦炭库存 (万吨) 13 图 25: 国内样本钢厂焦炭库存 (万吨) 13 图 26: 下游发电集团煤炭库存 (万吨) 13 图 27: 6大发电集团日均耗煤量 (万吨) 13 图 28: 6大发电厂煤炭库存可用天数 13 图 29: 港口煤炭库存 (万吨) 13 图 30: 国际原油期货价格走势 (美元/桶) 14 图 31: 布伦特原油-WTI 原油价差 (美元/桶) 14	•		
图 25: 国内样本钢厂焦炭库存(万吨)			
图 26: 下游发电集团煤炭库存(万吨) 13	•		
图 27: 6大发电集团日均耗煤量(万吨) 13 图 28: 6大发电厂煤炭库存可用天数 13 图 29: 港口煤炭库存(万吨) 13 图 30: 国际原油期货价格走势(美元/桶) 14 图 31: 布伦特原油-WTI 原油价差(美元/桶) 14	•		
图 28: 6 大发电厂煤炭库存可用天数			
图 29: 港口煤炭库存(万吨)			
图 30: 国际原油期货价格走势(美元/桶)			
图 31: 布伦特原油-WTI 原油价差(美元/桶)14	•		
表 1: 主要汇率及汇率指数一周概览(2019.07.22-2019.07.26)	•		
·v····································	表 1.	主要汇率及汇率指数一周概览 (2019.07.22-2019.07.26)	§

2019-08-04 国际经济及大宗商品



表 2:	商品指数总览(2019.07.29-2019.08.02)	9
	黄金价格走高(2019.07.29-2019.08.02)	
表 4:	金属价格多数下跌(2019.07.29-2019.08.02)	10
表 5:	能源化工产品价格下跌(2019.07.29-2019.08.02)	12
表 6:	农产品价格多数上涨(2019.07.29-2019.08.02)	14



1、 美国新增就业小幅回落,但薪资增速超预期回升

北京时间 2019 年 8 月 2 日晚间,美国劳工部公布美国 7 月非农就业报告。报告显示,美国劳动力市场依旧稳健,美国 7 月新增非农就业人数下滑至 16.4 万人,基本符合市场预期,失业率为 3.7%,仍维持在历史低位水平,劳动参与率小幅提升至 63%,每小时薪资同比、环比增速回升,好于市场预期。数据公布后,美元指数小幅走强,美债收益率小幅上升,美股小幅回落。

美国新增非农就业在6月强劲增长后,7月继续稳健增长。美国7月新增非农就业人数16.4万人,虽略不及预期的16.5万人,且不及前值19.3万人,但是考虑到每小时薪资同比增速从3.1%回升至3.2%,新增就业人数下降更可能是因为,劳动力市场紧张,缺乏足够劳工,尤其是服务业部门。

分行业来看,专业技术服务、卫生保健、社会援助和金融方面的就业显著增加。 具体来看,专业技术服务新增就业3.1万人,其中计算机系统设计及相关服务的就 业人数增加1.1万人,占专业和技术服务就业增长的三分之一左右;卫生保健新增 就业3万人,主要是门诊医疗服务新增2.9万个就业岗位;社会救助新增2万个工 作岗位,该行业今年共新增就业14.3万人。此外,金融活动就业增加1.8万人,主 要来自保险及相关活动方面新增1.1万个就业岗位。然而,信息科技负增长1万, 对新增就业拖累最为明显,这可能是因为美国工人技能和工作需求不匹配导致的, 信息技术工人供不应求。

美国7月薪资增速回升,超出市场预期。美国7月每小时薪资同比增长3.2%,高于预期和前值的3.1%,此前薪资同比增速在年初达到3.4%的高位后,连续下滑3个月,5月、6月止住回落态势,7月重回增长;7月每小时薪资环比超预期增长0.3%,持平前值。随着就业市场继续紧俏,劳动力供给趋紧,薪资增速或将继续回升。美国7月失业率维持在3.7%,仍维持在历史低位水平,劳动参与率小幅提升至63%。劳动参与率的回升,表明美国劳动力市场仍然紧俏,随着薪资不断上升,休闲的机会成本上升,更多居民加入劳动力市场,将缓解薪资上升压力。

美联储已在 7 月 FOMC 议息会议中决定降息 25 个基点,为 2009 年以来首次降息,并且 8 月 1 日提前结束缩表。美联储的此次降息并不意味着降息周期的开始,而是周期中的调整 (mid-cycle adjustment),美联储将密切跟踪此次降息的影响,且继续关注美国经济走势,来决定下一步货币政策的走向。当然, mid-cycle adjustment 语意比较含糊,是否真的启动降息周期,取决于美国的经济表现。

目前美国失业率虽处于历史低位,但失业率是滞后变量,较低的失业率是滞后于经济形势的。美国 PMI 等先行指标回落,私人投资低迷,显示美国经济周期可能已经开始向下,再考虑到全球经济放缓以及贸易摩擦的不确定性,后续失业率可能有所回升。但同时,如果美联储降息能够对美国经济起到刺激作用,那么失业率也不一定会上升。



图1: 美国新增非农就业人数 (千人)



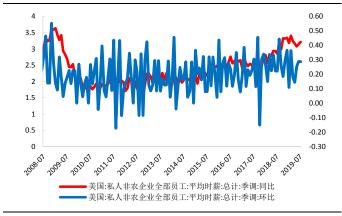
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图2: 美国失业率 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图3: 美国薪资增速 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图4: 美国劳动参与率 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2、 国外经济形势一周综述

受需求疲软的影响,美国制造业继续放缓,美国经济下行压力仍存。美国7月 ISM 制造业 PMI 录得51.2%,创2016年8月以来最低水平,不及预期52.0%和前值51.7%。美国7月 Markit 制造业 PMI 终值录得50.4%,创2009年9月以来最低水平,企业支出下降和出口下降是制造业低迷的主要原因,制造业为的持续疲软为美国三季度经济蒙上一层阴霾。

美国通胀依旧疲弱,美国6月核心PCE物价指数同比增长1.6%,不及预期1.7%,前值下修至1.5%;环比增长0.2%,持平预期和前值。美国6月PCE物价指数同比1.4%,不及预期和前值1.5%,环比增长0.1%,持平预期,不及前值0.2%。

欧元区经济增长失去动能,制造业持续疲弱。欧元区二季度GDP环比增长0.2%,环比增幅较一季度放缓0.2个百分点;同比增长1.1%,增幅较一季度放缓0.1个百分点。结合此前公布的制造业 PMI 数据较为疲弱,进一步表明欧元区经济下行压力较大。

北京时间 7 月 30 日,日本央行公布利率决议,以 7-2 的投票结果决定维持短期利率为-0.1%不变,同时维持资产购买不变,符合市场预期。日本央行表示,考



虑到经济的不确定性及通胀水平,将至少在2020年春季前的较长一段时间内维持目前极低的利率水平。在最新的经济和通胀展望预测中,日本央行下调2019财年GDP预期至0.7%(此前为0.8%);维持2020财年GDP增速预期0.9%不变;下调2021财年GDP增速预期至1.1%(此前为1.2%)。通胀预期方面,日本央行将2019、2020年通胀预期分别下调0.1个百分点至1%、1.3%,维持2021财年核心通胀预期1.6%不变。日本央行指出,经济和物价水平面临下行风险,主要由于海外经济放缓影响出口和产出,消费者通胀在正值区间,但较为疲软。如果经济面临的下行风险增大,通胀向目标值趋紧的可能性大幅减小的话,日本央行将毫不犹豫地采取进一步宽松的措施。

图5: 美国 PCE (%)

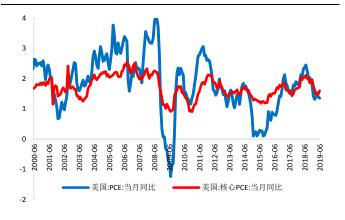


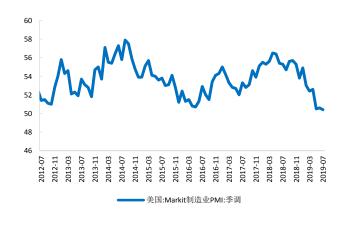
图6: 美国密歇根大学消费者信心指数



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

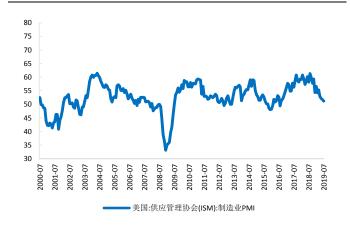
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图7: 美国 Markit 制造业 PMI (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图8: 美国 ISM 制造业 PMI (%)



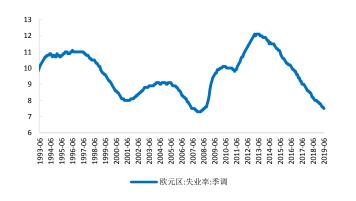
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 欧元区 GDP 同比增速 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图10: 欧元区失业率 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图11: 欧元区经济景气指数



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图12: 欧元区消费者信心指数



资料来源: Wind, 新时代证券研究所



3、 汇率走势一周综述

表1: 主要汇率及汇率指数一周概览 (2019.07.29-2019.08.02)

名称	上周收盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	涨跌方向
美元兑人民币中间价	6.8796	6.8996	6.8821	6.8996	0.2907	1
美元兑离岸人民币	6.8828	6.9794	6.8784	6.9764	1.3599	1
美元兑日元	108.68	109.31	106.505	106.6	-1.9139	\downarrow
欧元兑美元	1.1128	1.1156	1.1027	1.1107	-0.1887	\downarrow
英镑兑美元	1.2383	1.2384	1.2079	1.2161	-1.7928	\downarrow
美元指数	97.9996	98.9418	98.0505	98.0843	0.0864	↑
CFETS 人民币汇率指数	92.99			93.42	0.4624	1
人民币汇率指数(SDR 货币篮子)	93.43			93.8	0.3960	1
人民币汇率指数(BIS 货币篮子)	96.4			96.88	0.4979	1

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 注: 人民币汇率指数时间区间为7月19日-7月26日。

美元指数上周小幅上行 0.09% 收至 98.0843。美联储 7 月 FOMC 议息会议决定降息 25 个基点,但表态不及市场预期的鸽派,美元指数震荡偏强。上周欧元兑美元下行 0.1887%,收报 1.1107;英镑兑美元下行 1.7928%,收报 1.2161。

中美贸易局势趋紧,离岸人民币汇率大幅下跌。截至8月2日,美元兑人民币即期汇率收至6.9416,一周上行618BP;美元兑人民币汇率中间价收至6.8996,较前一周上行200BP;美元兑离岸人民币汇率收至6.9764,较前一周上行936BP;12个月期美元兑人民币NDF收至7.0169,较前一周下行949BP。



https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1 10923



