

美国经济景气度的转折点或已来临

——美国5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6月7日美国劳工部公布5月非农就业数据。

投资要点

□ 美国5月非农数据大幅不及预期

美国5月新增非农就业人口7.5万, 预期17.5万, 前值下修为22.4万, 过去12个月每月新增非农就业人口均值为19.1万。就业增长的主要部门是专业及商业服务业和医疗行业, 这两个行业的新增就业人数分别为3.3万和1.6万。美国5月失业率为3.6%, 与前值持平, 为49年以来的最低值。美国5月劳动参与率为62.8%, 同样与前值持平。5月份平均时薪上涨6美分至27.83美元, 同比上涨3.1%, 前值3.2%, 低于预期。

□ 5月或是美国经济景气度的一个重要转折点

5月新增非农就业人数和薪资增速均不达预期, 表明美国劳动力市场正在降温。结合近期公布的零售业数据(4月零售业金额季调环比-0.19%)、制造业PMI数据(5月ISM制造业PMI数据和Markit制造业PMI均创今年以来新低)和低迷的房屋销售数据(4月成屋销售和新屋销售环比增速分别为-0.38%和-6.92%), 无一不指向美国经济景气度正在下滑。贸易紧张局势以及全球经济共振下行, 预计将给美国劳动力市场带来更大的下行压力。

□ 美联储降息概率大增

近期美联储主席鲍威尔暗示了降息的可能性, 而5月大幅不及预期的非农数据大大增加了美联储降息的概率。根据CME美联储观察, 6月降息25BP的概率为25.8%, 9月降息25BP和50BP的概率分别为31.1%和49.8%。美国债券市场更是已经将2-3次降息的预期计价进去, 10年国债收益率快速下滑至2.06%附近, 导致10年期和3年期国债收益率倒挂幅度扩大至20BP上下。

□ 美元、美债与美股前瞻

近期美联储降息预期推动美股大涨, 参考历史经验, 只要美国经济尚无衰退风险, 美股一般都展现出较强的韧性。而全球疲弱的经济数据和全球贸易摩擦较大的不确定性, 或进一步提振美国国债、黄金和日元等避险资产的需求。美国下滑的经济景气度或使美元指数逐渐承压, 鉴于美国经济基本面仍强于欧日, 美元指数可能会在95-97之间震荡。

相关报告

报告撰写人: 孙付

数据支持人: 瞿黔超

1. 非农数据大幅不及预期

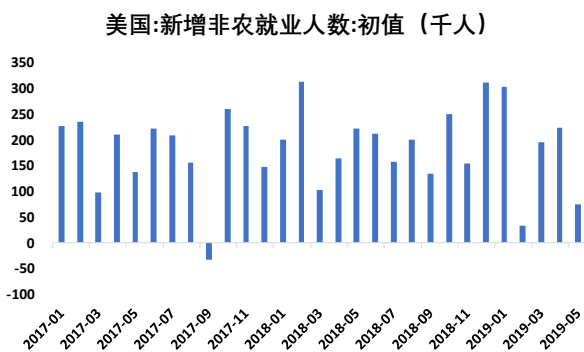
2019年6月7日美国劳工部公布5月非农就业报告，美国5月新增非农就业人口7.5万，预期17.5万，前值下修为22.4万，过去12个月每月新增非农就业人口均值为19.1万。就业增长的主要部门是专业及商业服务业和医疗行业，这两个行业的新增就业人数分别为3.3万和1.6万。美国5月失业率为3.6%，与前值持平，为49年以来的最低值。美国5月劳动参与率为62.8%，同样与前值持平。5月份平均时薪上涨6美分至27.83美元，同比上涨3.1%，前值3.2%，低于预期。

5月或是美国经济景气度的一个转折点。5月新增非农就业人数和薪资增速均不达预期，表明美国劳动力市场正在降温。结合近期公布的零售业数据（4月零售业金额季调环比-0.19%）、制造业PMI数据（5月ISM制造业PMI数据和Markit制造业PMI均创今年以来新低）和低迷的房屋销售数据（4月成屋销售和新屋销售环比增速分别为-0.38%和-6.92%），无一不指向美国经济景气度正在下滑。贸易紧张局势以及全球经济共振下行，预计将给美国劳动力市场带来更大的下行压力。

近期美联储主席鲍威尔暗示了降息的可能性，而5月大幅不及预期的非农数据大大增加了美联储降息的概率。根据CME美联储观察，6月降息25BP的概率为25.8%，9月降息25BP和50BP的概率分别为31.1%和49.8%。美国债券市场更是已经将2-3次降息的预期计价进去，10年国债收益率快速下滑至2.06%附近，导致10年期和3年期国债收益率倒挂幅度扩大至20BP上下。

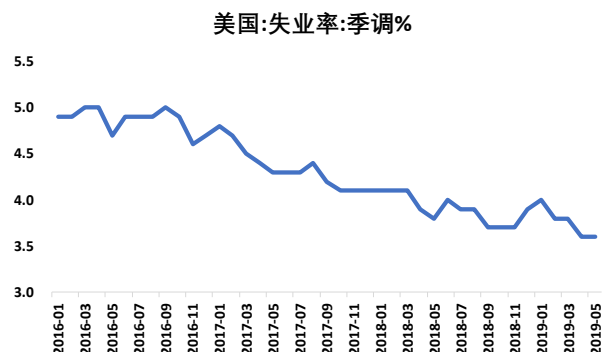
近期美联储降息预期推动美股大涨，参考历史经验，只要美国经济尚无衰退风险，美股一般都展现出较强的韧性。而全球疲弱的经济数据和全球贸易摩擦较大的不确定性，或进一步提振美国国债、黄金和日元等避险资产的需求。美国下滑的经济景气度或使美元指数逐渐承压，鉴于美国经济基本面仍强于欧日，美元指数可能会在95-97之间震荡。

图 1：美国 5 月新增非农就业人数大幅不及预期



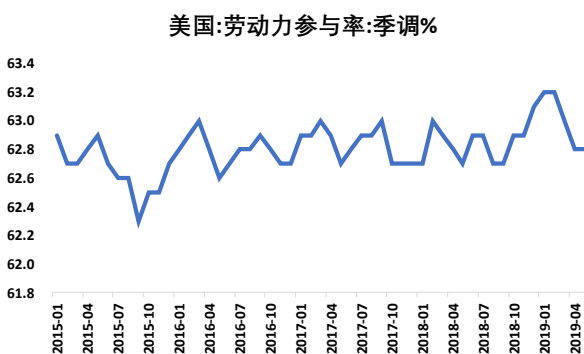
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 2：美国 5 月失业率为 3.6%



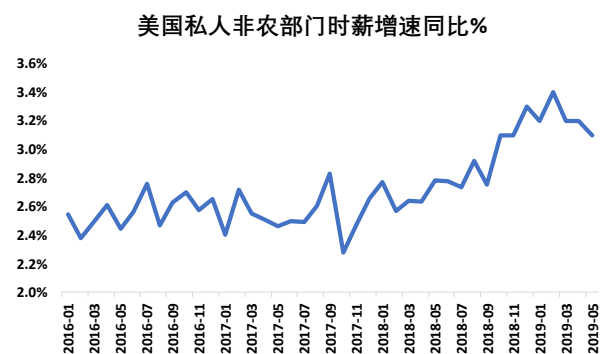
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 3：美国 5 月劳动力参与率为 62.8%



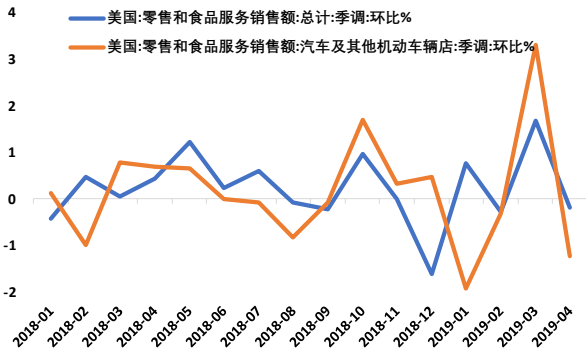
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 4：美国 5 月时薪同比增速为 3.1%



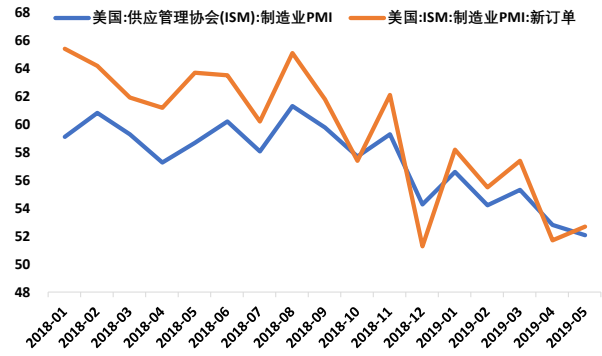
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 5: 美国 4 月零售数据不及预期



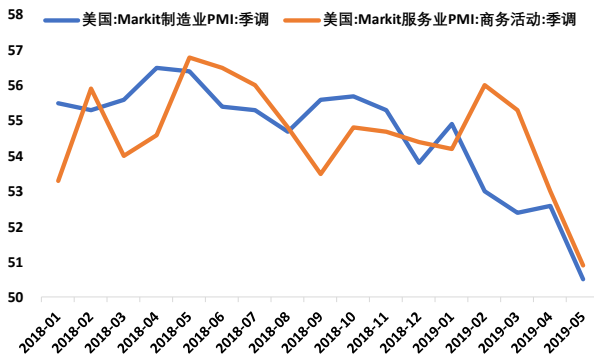
资料来源: WIND、浙商证券研究所

图 6: 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 创 2019 年以来新低



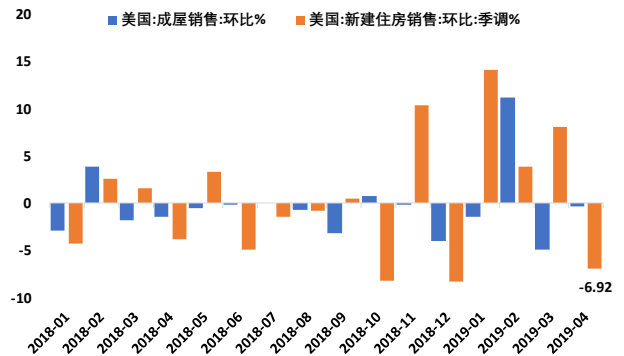
资料来源: WIND、浙商证券研究所

图 7: 美国 5 月 Markit PMI 数据快速下滑



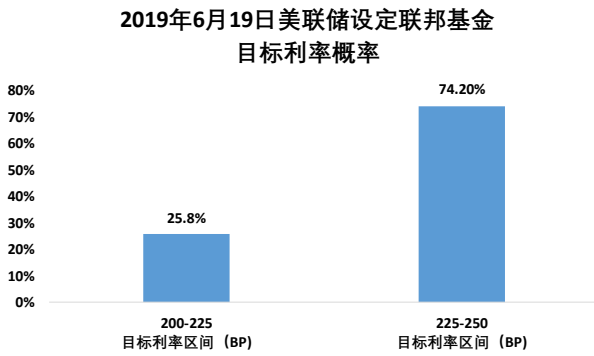
资料来源: WIND、浙商证券研究所

图 8: 美国 4 月房地产市场销售数据较为低迷



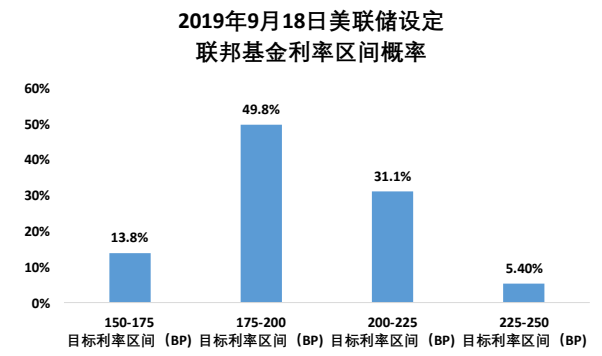
资料来源: WIND、浙商证券研究所

图 9: 美联储 6 月降息概率



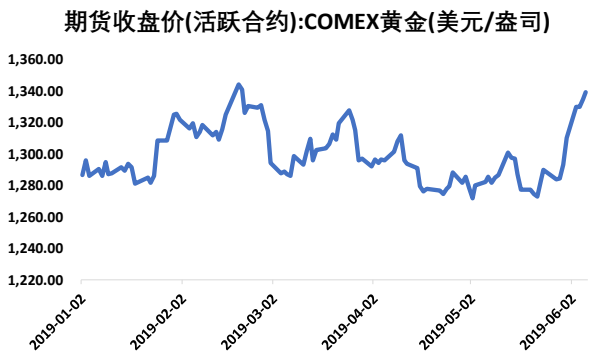
资料来源: CME、浙商证券研究所

图 10: 美联储 9 月降息概率大增



资料来源: CME、浙商证券研究所

图 11: 黄金价格走势



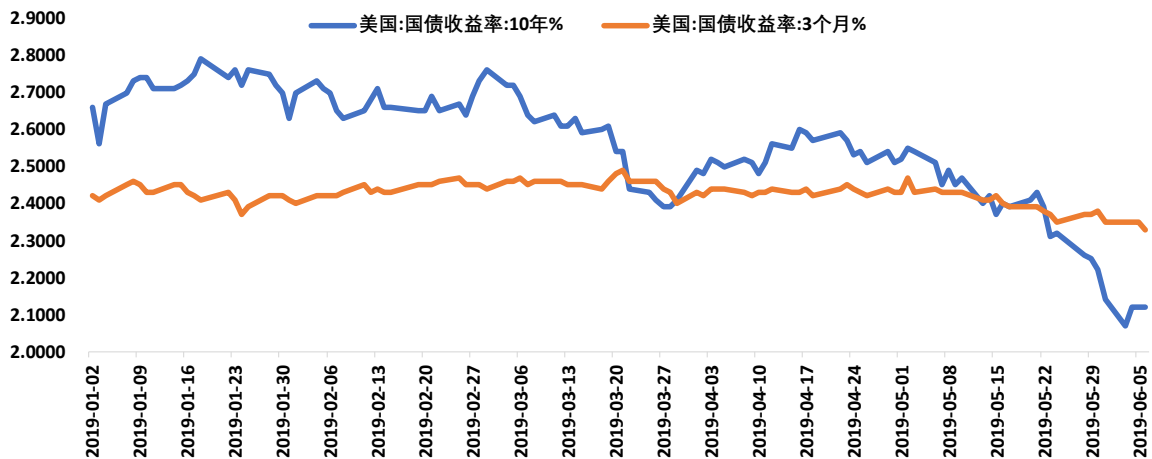
资料来源: WIND、浙商证券研究所

图 12: 日元走势



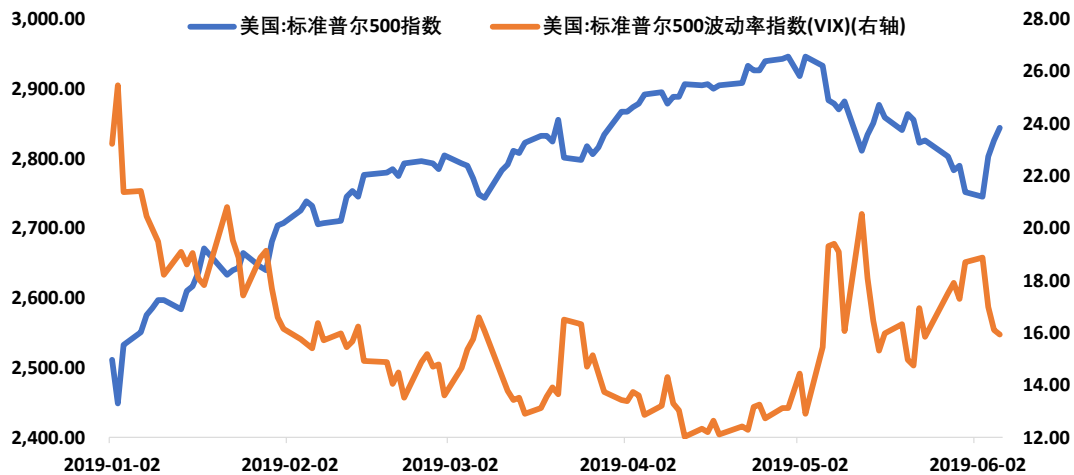
资料来源: WIND、浙商证券研究所

图 13: 近期美债 10Y 收益率快速下行



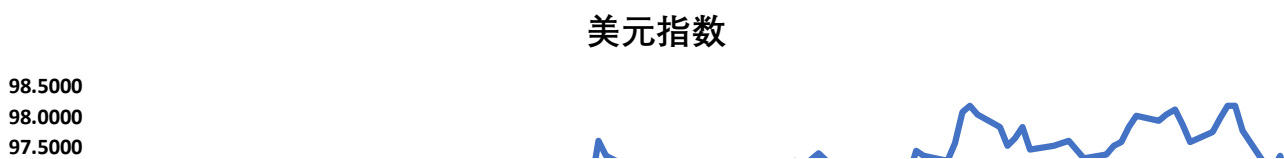
资料来源: WIND、浙商证券研究所

图 14: 美股再次展现出较强的韧性



资料来源: WIND、浙商证券研究所

图 15: 近期美元指数或在 95-97 震荡



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_12173



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn