

美国非农就业超预期，美股市盈率处于高位

——民生海外宏观周报 20190409

海外宏观周报

2019 年 04 月 09 日

报告摘要：

● 大类资产走势

全球股市普涨。A 股继续大幅上涨，涨幅领先全球。深圳成指近 52 周收益率仍相对较低，且年化波动率较高，夏普比率低于主要股市。上证综指市盈率、市净率相对较低，投资价值凸显。美股市盈率、市净率处于高位，需警惕投资风险。

主要经济体国债收益率上涨。中国、美国、德国、日本、法国的 10Y 国债收益率分别上涨 19.96bp、9bp、7bp、5bp 和 5bp。意大利 10Y 国债收益率下跌 1.1bp。

美元指数当周上涨 0.17%，连续三周上涨。英镑兑美元微涨 0.02%，欧元、日元、人民币分别下跌 0.03%、0.78%、和 0.03%。

原油价格继续上涨。WTI 原油期货上涨 2.94 美元，涨幅 4.89%，报 64.40 美元/桶；布伦特原油期货上涨 1.95 美元，涨幅 2.85%，报 71.10 美元/桶。黄金价格小幅下跌。COMEX 黄金期货收报 1295.6 美元/盎司。当周下跌 2.9 美元，跌幅 0.22%。

● 主要宏观数据

新增非农就业超预期，时薪增速放缓。美国 3 月份非农部门新增就业岗位 19.6 万个，好于市场预期。3 月平均时薪年率 3.20%，不及预期。

日本 3 月制造业 PMI 终值 49.2，前值 48.9，仍低于枯荣线。

欧元区 3 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 47.5，较上月回落 1.8 个百分点，已连续两月低于荣枯线

● 全球货币政策

美联储卡什卡利：当前并非降息的时候不应该将对“有噪音的”数据做出降息的反应。

日本央行行长黑田东彦：需要继续维持宽松的货币政策。

欧洲央行会议纪要显示部分欧洲央行官员建议将利率前瞻指引延长到 2020 年第一季度。

● 主要事件

中美贸易谈判取得新进展；英国或将延缓脱欧。

● 风险提示

全球经济增速下行超预期，英国硬脱欧等。

民生证券研究院

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：021-60876718

邮箱：zhongqi@mszq.com

分析师：伍艳艳

执业证号：S0100513070007

电话：010-85127654

邮箱：wuyanyan@mszq.com

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

目录

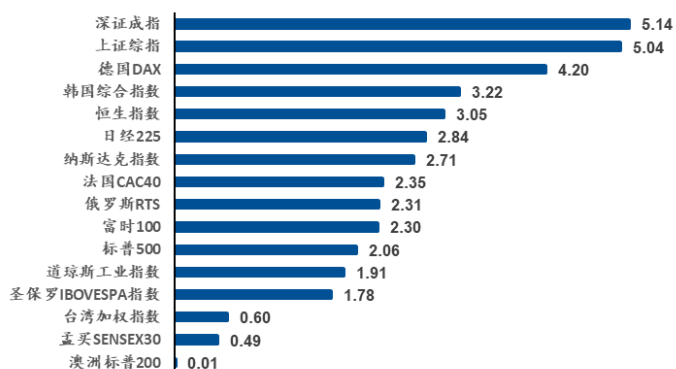
一、大类资产走势	3
(一) 全球股市普涨	3
(二) 债券收益率上涨	4
(三) 美元指数继续小幅上涨	5
(四) 原油涨黄金跌	6
二、主要宏观数据	6
(一) 美国非农就业超预期	6
(二) 日本经济仍在下行风险	7
(三) 欧元区经济继续放缓	7
三、主要央行货币政策	8
(一) 美联储 2019 年或将保持观望	8
(二) 日本央行继续维持宽松的货币政策	8
(三) 欧洲央行或将维持现状至 2020 年 Q1	8
(四) 印度央行下调利率	8
四、主要事件回顾	9
(一) 中美贸易谈判取得新进展	9
(二) 英国或将延缓脱欧	9
插图目录	10

一、大类资产走势

(一) 全球股市普涨

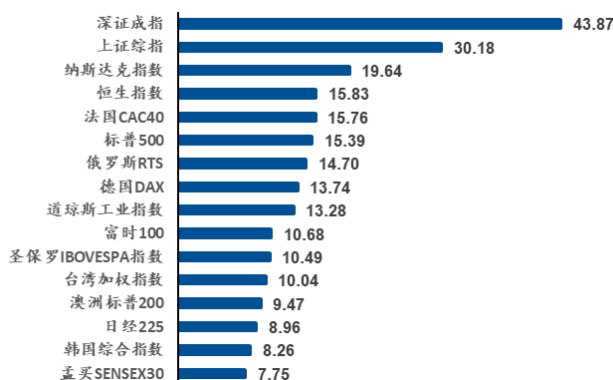
本周(2019年4月1日-2019年4月7日,下同),全球股市普涨。A股继续大幅上涨,涨幅领先全球。美洲方面,美国三大股指集体收涨。道琼斯工业指数、标普500指数、纳斯达克指数本周分别上涨1.91%、2.06%和2.71%。欧洲方面,德国DAX指数、法国CAC40指数、英国富时100指数本周分别上涨4.20%、2.35%和2.30%。亚洲方面,中国股市涨幅明显。本周深证成指上涨5.14%,上证综指上涨5.04%,今年以来A股领涨全球主要股指。日经225指数、韩国综合指数、恒生指数分别上涨2.84%、3.22%、3.05%。

图 1: 全球主要股市本周涨幅 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

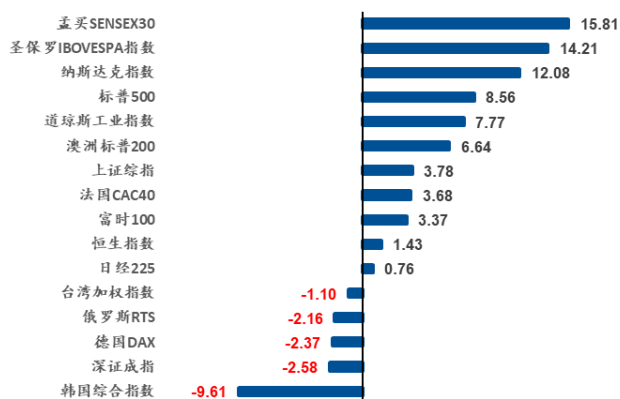
图 2: 全球主要股市本年涨幅 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

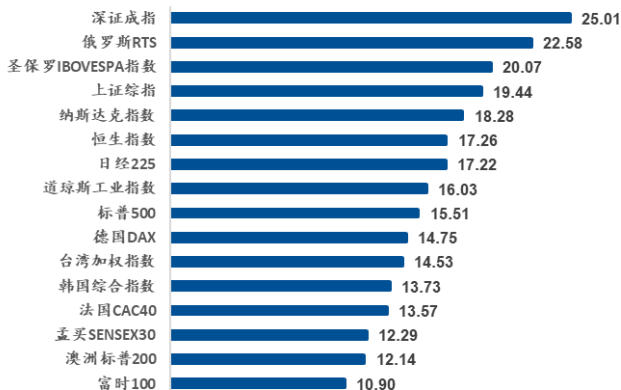
深圳成指近52周收益率仍相对较低,且年化波动率较高,夏普比率低于主要股市。上证综指市盈率、市净率相对较低,投资价值凸显。美股市盈率、市净率处于高位,需警惕投资风险。

图 3: 全球主要股市近 52 周年化收益率 (%)



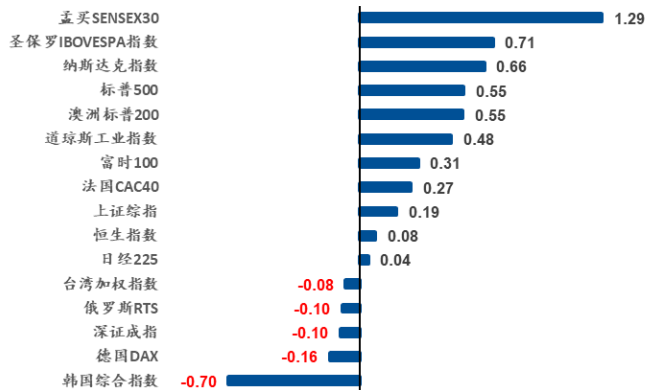
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 4: 全球主要股市近 52 周年化波动率 (%)



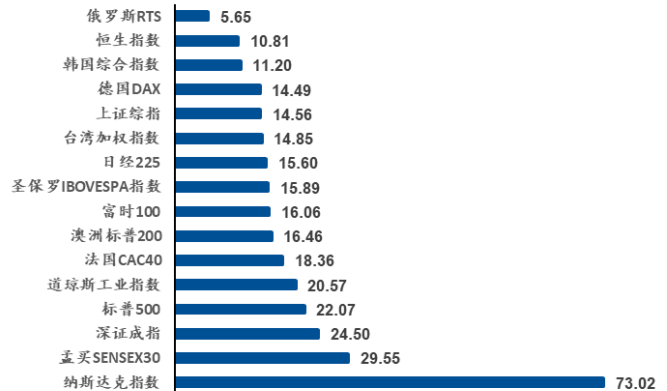
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 5：全球主要股市近 52 周夏普比率（%）



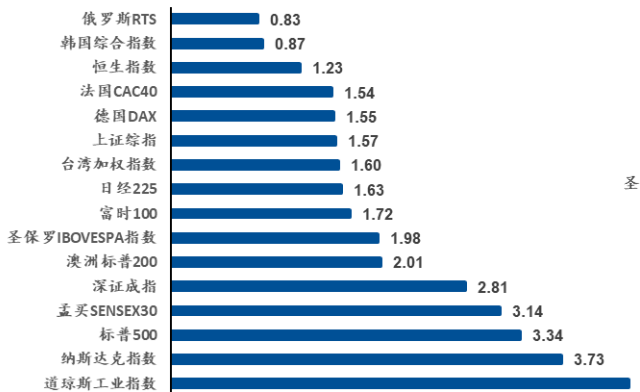
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：全球主要股市市盈率（%）



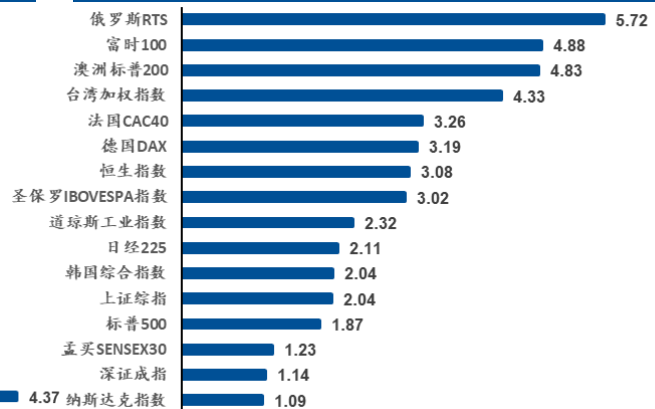
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 7：全球主要股市市净率（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

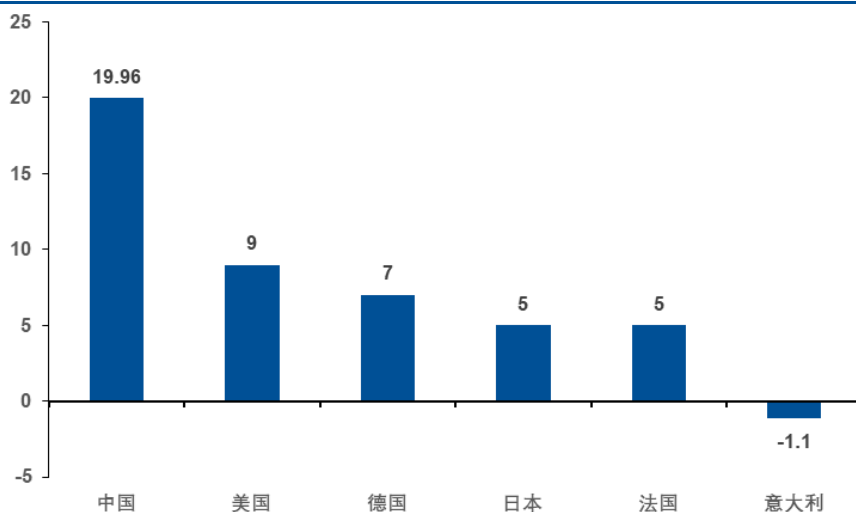
图 8：全球主要股市近 12 月股息率（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）债券收益率上涨

图 9：主要国家 10Y 国债收益率变动（bp）

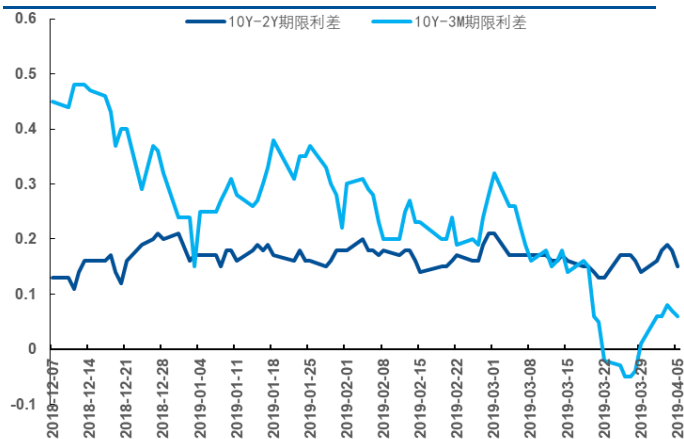


资料来源：Wind，民生证券研究院

本周，主要经济体国债收益率上涨。中国、美国、德国、日本、法国的10Y国债收益率分别上涨19.96bp、9bp、7bp、5bp和5bp。意大利10Y国债收益率下跌1.1bp。

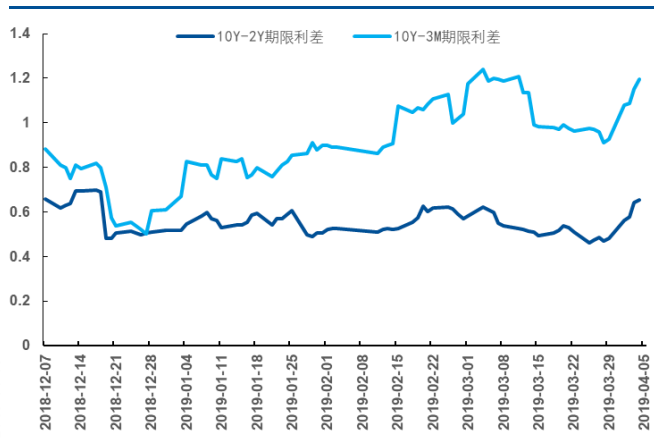
本周，美国10年期国债与2年期国债收益率的期限利差由0.14%小幅回升至0.15%；10年期国债与3月期国债收益率在结束倒挂后，本周期限利差继续由0.01%扩大至0.06%。中国10年期国债与2年期国债收益率的期限利差由0.48%升至0.65%；10年期国债与3月期国债收益率的期限利差由0.93%升至1.20%。

图 10: 美国国债期限利差变动 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 11: 中国国债期限利差变动 (%)

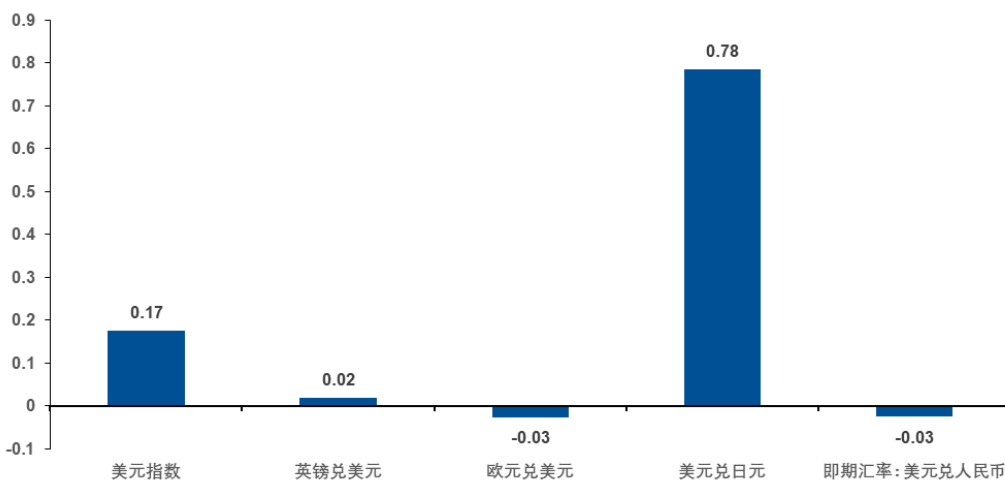


资料来源: Wind, 民生证券研究院

(三) 美元指数继续小幅上涨

美元指数当周上涨0.17%，连续三周上涨。英镑兑美元微涨0.02%，欧元、日元、人民币分别下跌0.03%、0.78%、和0.03%。

图 12: 主要货币汇率变动情况 (%)



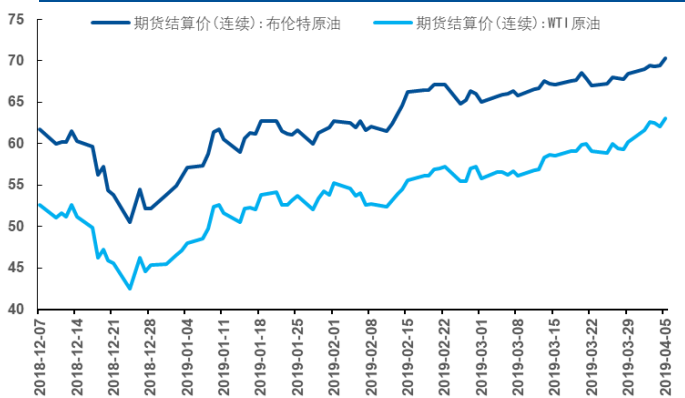
资料来源: Wind, 民生证券研究院

（四）原油涨黄金跌

原油价格继续上涨。美国对伊朗和委内瑞拉的制裁，以及欧佩克主导的减产，加上部分经济数据回暖，使得原油价格继续上涨。WTI原油期货上涨2.94美元，涨幅4.89%，报64.40美元/桶；布伦特原油期货上涨1.95美元，涨幅2.85%，报71.10美元/桶。

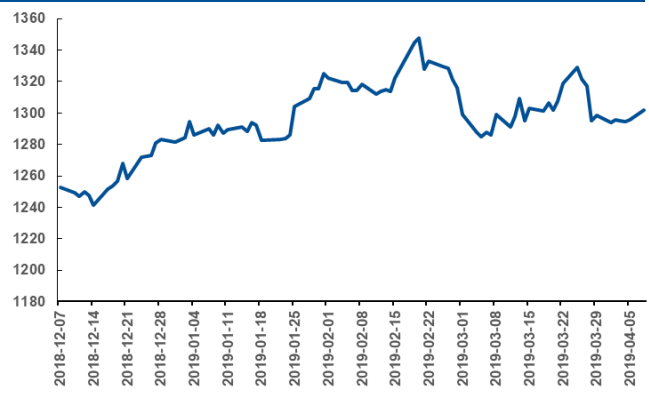
黄金价格小幅下跌。由于美元上涨，叠加美联储加息概率下降，COMEX黄金期货收报1295.6美元/盎司。当周下跌2.9美元，跌幅0.22%。

图 13：原油价格大幅上涨（\$）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 14：COMEX 黄金期货结算价(活跃合约)小幅下跌（\$）



资料来源：Wind，民生证券研究院

二、主要宏观数据

（一）美国新增非农就业超预期

1、ISM制造业PMI回升，景气指数信号存在分歧

美国3月ISM制造业PMI由前值54.2回升至55.3，高于市场预期。其中，制造业PMI就业指数由52.3回升至57.5，制造业PMI物价指数49.4回升至54.3。3月ISM非制造业PMI由59.7回落至56.1，不及预期。且3月Markit制造业PMI由53.0回落至52.4，Markit非制造业PMI由56.0回落至55.3。景气指数信号存在分歧。

2、消费需求下降

美国2月耐用品新增订单环比下降1.63%，预期降1.8%，前值由增0.3%修正为增0.1%；2月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比降0.1%，预期增0.1%，前值由0.8%修正为0.9%。美国2月零售销售环比降0.2%，预期增0.3%，前值增0.2%修正为增0.7%；核心零售销售环比降0.4%，预期增0.4%，前值增0.9%修正为增1.4%。

3、新增非农就业超预期，时薪增速放缓。

美国3月份非农部门新增就业岗位19.6万个，好于市场预期的17.5万个。3月份失业率3.8%，与2月持平，仍为50年来最低点。3月平均时薪年率3.20%，较前值和预期回落0.2个百分点。

4、失业数据好于预期

美国3月30日当周初请失业救济人数20.2万人，低于预期的21.6万人，前值修正为21.2万人；美国3月23日当周续请失业救济人数171.7万人，预期175万人，前值修正为175.5万人。

（二）日本经济仍在下行风险

1、日本制造业PMI仍低于枯荣线

日本3月制造业PMI终值49.2，前值48.9，仍低于枯荣线；服务业PMI终值52，前值52.3，综合PMI终值50.4，前值50.7。

2、成屋销售同比增速大幅放缓

日本2019年2月二手公寓楼新登记件数24464，环比增长0.07%，较上月回落15.72个百分点；同比增长3.56%，较上月回落9.12个百分点。

（三）欧元区经济继续放缓

1、欧元区制造业PMI连续两月低于荣枯线

3月欧元区Markit制造业PMI终值录得47.5，较上月回落1.8个百分点，已连续两月低于荣枯线。3月服务业PMI53.3，较上月提升0.5个百分点；综合PMI为51.6，较上月回落0.3个百分点。

2、欧元区零售保持增长

欧元区2月零售销售指数环比增长0.4%，较上月回落0.5个百分点。同比增长2.8%，较上月回落0.1个百分点。

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_13287

