

劳动力市场继续强劲扩张

——美国 1 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 2 月 1 日美国劳工部公布 1 月非农就业数据。

相关报告

投资要点

□ 美国 1 月新增非农就业人数远超预期

美国 1 月新增非农就业人口 30.4 万，预期 16.4 万，前值下修为 22.2 万，2018 年每月新增非农就业人口均值为 20.6 万。就业增长的主要部门是休闲酒店行业、建筑业、医疗行业和运输及仓储行业，这 4 个行业的新增就业人数分别为 7.4 万、5.2 万、4.2 万和 2.7 万。美国 1 月失业率为 4.0%，前值 3.9%。美国 1 月劳动参与率为 63.2%，前值 63.1%。1 月份平均时薪上涨 3 美分至 27.56 美元，同比上涨 3.2%，前值上修为 3.3%。

□ 美国劳动力市场继续稳健扩张

尽管美国政府停摆，美国劳动力市场继续稳健扩张。失业率上升 0.1% 至 4.0%，一方面是受到美国政府停摆的负面影响，另一方面，反映了有更多的人在积极找工作，导致劳动参与率进一步抬升。失业率数据仍然低于美联储估计的长期失业率。时薪同比增速有所减缓，意味着目前美国面临的通胀压力减弱。在接近完全就业和通胀目标的背景下，预计美联储将对加息保持更大的耐心。CME “美联储观察”预测 3 月美联储加息的概率仅为 1.3%。美国劳动力市场继续向好，将支撑私人消费支出的扩张。

□ 美元、美债与美股前瞻

向好的劳动力市场数据与美联储 1 月超鸽派的政策信号短期内或刺激美股继续上涨。货币政策预期转向将对美债收益率和美元指数施加向下的压力。但是我们认为 2019H1 美元指数并不会明显走弱，美国经济基本面大概率还将好于欧元区 and 日本，或支撑美元指数在 95-97 震荡。

报告撰写人：孙付

数据支持人：瞿黔超

1. 非农数据远超预期

2019年2月1日美国劳工部公布1月非农就业报告，美国1月新增非农就业人口30.4万，预期16.4万，前值下修为22.2万，2018年每月新增非农就业人口均值为20.6万。就业增长的主要部门是休闲酒店行业、建筑业、医疗行业和运输及仓储行业，这4个行业的新增就业人数分别为7.4万、5.2万、4.2万和2.7万。美国1月失业率为4.0%，前值3.9%。美国1月劳动参与率为63.2%，前值63.1%。1月份平均时薪上涨3美分至27.56美元，同比上涨3.2%，前值上修为3.3%。

尽管美国政府停摆，美国劳动力市场继续稳健扩张。失业率上升0.1%至4.0%，一方面是受到美国政府停摆的负面影响，另一方面，反映了有更多的人在积极找工作，导致劳动参与率进一步抬升。失业率数据仍然低于美联储估计的长期失业率。时薪同比增速有所减缓，意味着目前美国面临的通胀压力减弱。在接近完全就业和通胀目标的背景下，预计美联储将对加息保持更大的耐心。CME“美联储观察”预测3月美联储加息的概率仅为1.3%。美国劳动力市场继续向好，将支撑私人消费支出的扩张。

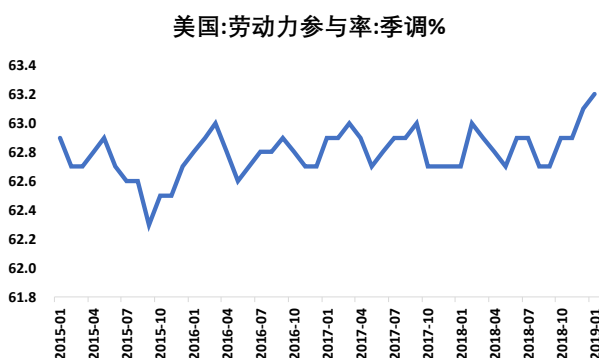
向好的劳动力市场数据与美联储1月超鸽派的政策信号短期内或刺激美股继续上涨。货币政策预期转向将对美债收益率和美元指数施加向下的压力。但是我们认为2019H1美元指数并不会明显走弱，美国经济基本面大概率还将好于欧元区和日本，或支撑美元指数在95-97震荡。

图1：美国1月新增非农就业人数远超预期



资料来源：WIND、浙商证券研究所

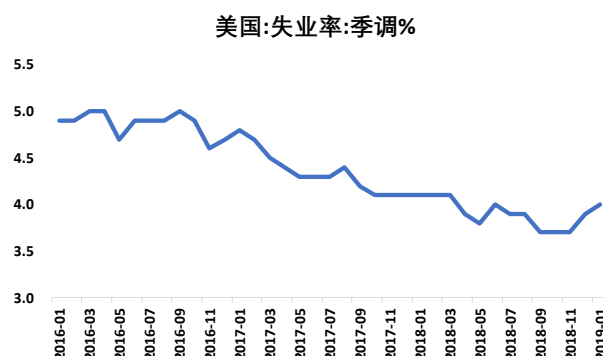
图3：美国1月劳动力参与率上升0.1%至63.2%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

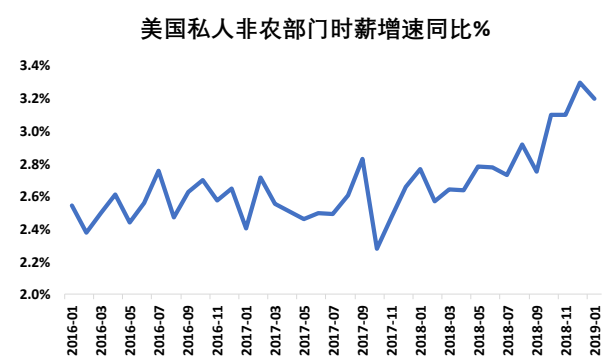
图5：2019M3 美联储加息概率较低

图2：美国1月失业率为4.0%



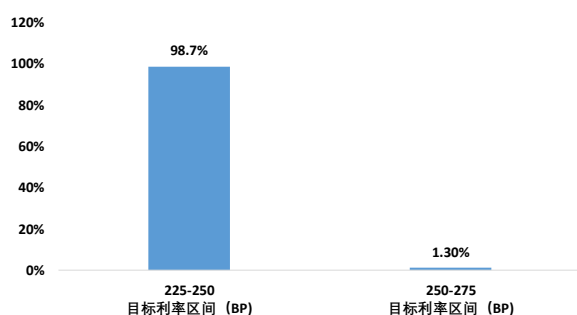
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图4：美国1月时薪同比增速为3.2%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

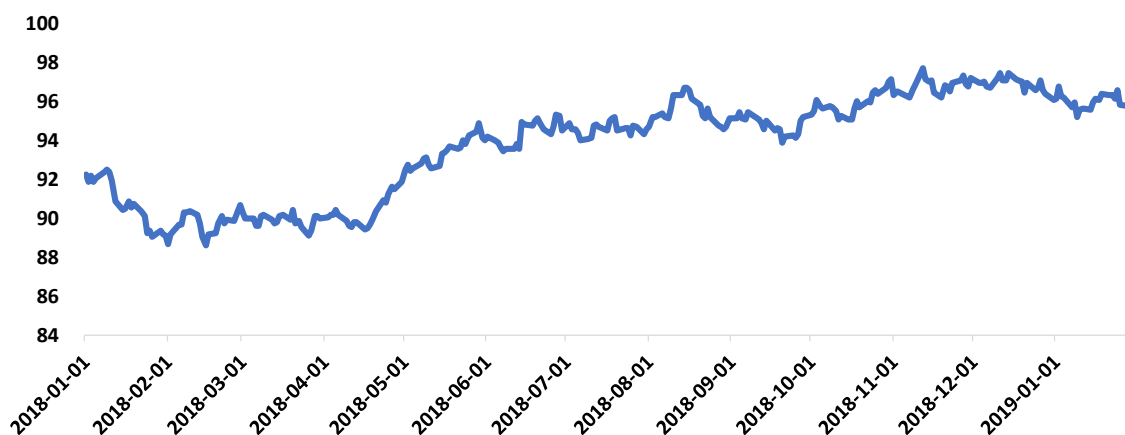
2019年3月20日美联储加息概率



资料来源：CME、浙商证券研究所

图 6：目前美元指数在 95-96 区间徘徊

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_14300

