

## 就业市场暂稳，体现宽松成效

### ——2019年10月美国就业数据点评

#### 事件：

11月1日，美国10月就业数据公布：新增非农就业人数为12.8万人，预期8.5万人，8月非农就业由16.8万上修为21.9万，9月非农由13.6万上修至18万；失业率为3.6%，预期3.6%，前值3.5%；平均时薪同比上涨3.03%，环比上涨0.21%。

#### 投资要点：

##### ➤ 新增非农就业人数超预期，但处于相对低位。

现实与预期差异的角度而言，数据短期整体偏乐观，但从绝对值的角度来看，2019年新增非农均值低于2011年以来的各年均值，10月数据也是年内相对低位，长期而言就业情况在逐渐转弱。

分部门来看，政府部门就业人数减少0.3万人，较上月少增1.6万人；私人部门新增就业13.1万人，均较上月少增3.6万人，其中，商品生产部门整体减少，尤其制造业减少明显；服务生产部门整体较上月变化不大，酒店、金融、批发和仓储行业的新增非农就业人数边际增加，而专业商业服务、教育保健服务、信息业的新增非农就业人数边际减少。

##### ➤ 失业数据显示劳动力市场短期稳定。

换个角度从失业情况来看，10月失业率为3.6%，较上月的历史低点提升0.1个百分点，10月平均的每周初次申请失业金人数相较过去几月则基本持平，也验证了劳动力市场短期稳定。

##### ➤ 时薪增速有所提升，但长期看对通胀拉动减弱。

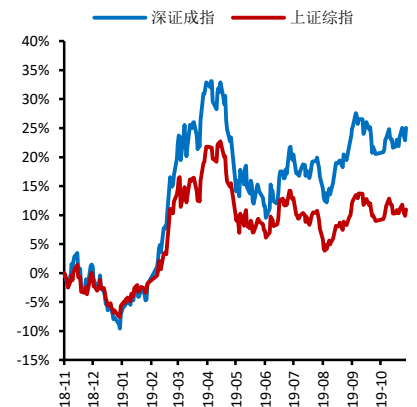
10月私人非农企业全部员工平均时薪同比上涨3.03%，与9月相当，环比来看，10月较9月上漲0.21%，有所回升。除了公用事业和运输仓储之外，各分项行业时薪环比均为正增长，采矿业、金融业、建筑业、专业商业服务的时薪环比增长超过0.3%。但长期来看，时薪增速较之前乏力，对通胀的拉升在逐渐减弱。

##### ➤ 就业市场稳定体现政策成效，短期暂无继续宽松需求。

整体而言，10月非农数据虽然绝对值表现一般，但整体好于预期，短期美国经济企稳，体现出美联储下半年以来的货币政策有所成效。美联储在短短三个月内三次降息，结束了缩表并开始购买国债，持续开展回购操作，这些都为市场注入了流动性，给与经济以刺激，与此同时也维稳了资本市场，短期来看，继续宽松的必要性减小。

##### ➤ 风险提示：全球经济下行；政策不及预期等。

#### 相对市场表现



李朗 分析师

执业证书编号：S0590518070001

电话：0510-85609581

邮箱：lilang@glsc.com.cn

#### 相关报告

1、《需求承压，去库存延续》

2019.10.31

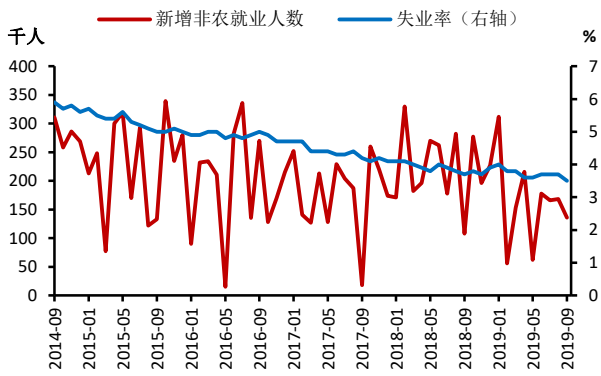
2、《措辞调整，降息暂缓》

2019.10.31

3、《单季改善的工业利润》

2019.10.29

图表 1: 美国新增非农就业人数和失业率



来源: Wind 国联证券研究所

图表 2: 美国当周初次申请失业金人数



来源: Wind 国联证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-85603281

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210

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\\_9170](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9170)

