

劳动力市场韧性犹存

——美国10月就业数据分析

✉ : 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11月1日美国劳工部公布10月非农就业数据。

投资要点

□ 美国10月非农数据降幅低于预期

美国10月新增非农就业人口12.8万，预期8.5万，8月和9月的数据分别上调至21.9万和18万。过去三个月新增非农就业人数月均值为17.6万，2018年整年均值为22.3万。就业增长的主要行业是餐饮服务行业、社会救助和金融行业，这三个行业新增就业人数分别为4.8万、2万和1.6万。由于罢工，汽车整车及零部件行业就业人数下降4.16万，导致制造业就业人数减少3.6万。联邦政府雇佣人数减少1.7万，原因在于2020年人口普查的政府临时雇佣工里面有2万人已经完成任务。美国10月失业率为3.6%，前值3.5%。美国10月劳动参与率为63.3%，较前值上升0.01%。10月私人非农就业部门每周平均工作时间为34.4小时，与上月持平。10月份平均时薪同比上涨3.0%，前值2.9%。

□ 劳动力市场韧性犹存

10月非农数据表明，尽管全球经济放缓和贸易争端给美国劳动力市场带来了一定压力，年初以来景气度略有下滑，但目前韧性犹存，预计未来数月还将继续支撑个人消费的扩张。通用公司为期40天的罢工活动已于上周结束，随着工人回归工作岗位，预计下个月制造业部门会增加约4万就业人数，下个月的非农数据或许也不会很差。

□ 美联储未来数月或按兵不动

这份报告验证了鲍威尔关于劳动力市场较为强劲的论述。非农报告公布之后，市场对美联储12月降息预期有所降低。根据CME美联储观察，12月降息25BP和维持基准利率不变的概率分别为12.5%和87.5%。我们认为，年内剩余时间美联储按兵不动概率较高。但悬而未决的贸易争端将持续抑制美国商业投资，进而影响到劳动力市场和个人消费支出，经济下行的压力或使美联储在2020年上半年继续降息1到2次。

相关报告

报告撰写人：孙付

数据支持人：瞿黔超

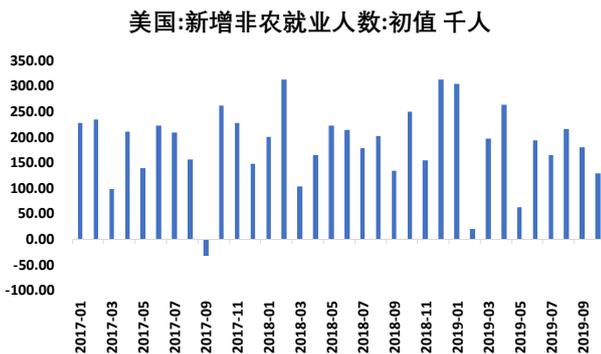
1. 非农数据降幅低于预期

2019年11月1日美国劳工部公布10月非农就业报告，美国10月新增非农就业人口12.8万，预期8.5万，8月和9月的数据分别上调至21.9万和18万。过去三个月新增非农就业人数月均值为17.6万，2018年整年均值为22.3万。就业增长的主要行业是餐饮服务行业、社会救助和金融行业，这三个行业新增就业人数分别为4.8万、2万和1.6万。由于罢工，汽车整车及零部件行业就业人数下降了4.16万，导致制造业就业人数减少3.6万。联邦政府雇佣人数也减少了1.7万，原因在于2020年人口普查的政府临时雇佣工里面有2万人已经完成任务。美国10月失业率为3.6%，前值3.5%。美国10月劳动参与率为63.3%，前值63.2%。10月私人非农就业部门每周平均工作时间为34.4小时，和上个月持平。10月份平均时薪上涨6美分至28.18美元，同比上涨3.0%，符合预期，前值2.9%。

10月非农数据表明，尽管全球经济放缓和贸易争端给美国劳动力市场带来了一定压力，年初以来景气度略有下滑，但目前韧性犹存，预计未来数月还将继续支撑个人消费的扩张。通用公司为期40天的罢工活动已于上周结束，随着罢工工人回归工作岗位，预计下个月制造业部门会增加约4万就业人数，下个月的非农数据或许也不会很差。

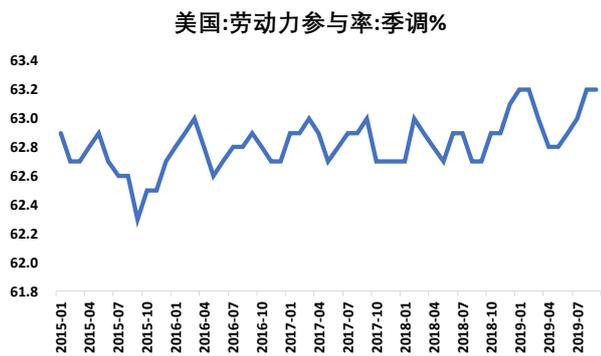
非农报告公布之后，市场对美联储12月降息预期有所降低。根据CME美联储观察，12月降息25BP和维持基准利率不变的概率分别为12.5%和87.5%。我们认为，年内剩余时间美联储按兵不动概率较高。但悬而未决的贸易争端将持续抑制美国商业投资，进而影响到劳动力市场和个人消费支出，经济下行的压力或使美联储在2020年上半年继续降息1到2次。

图 1：美国 10 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

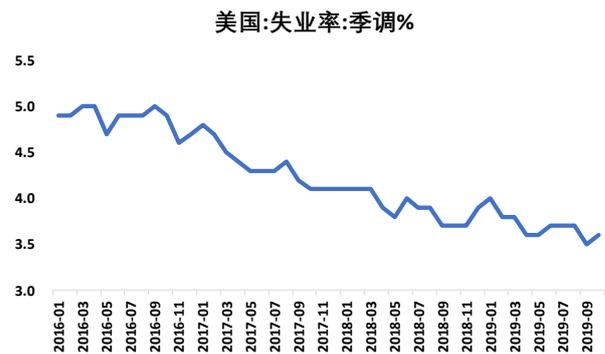
图 3：美国 10 月劳动力参与率为 63.3%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

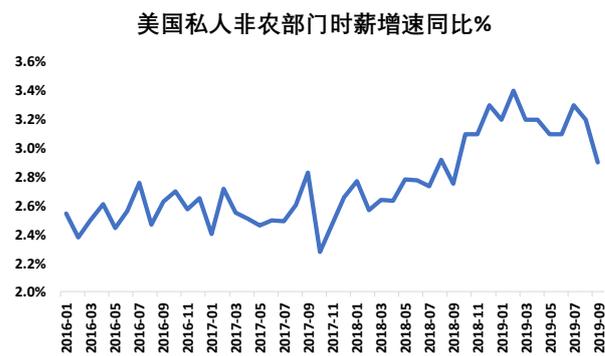
图 5：美联储 12 月降息概率

图 2：美国 10 月失业率为 3.6%



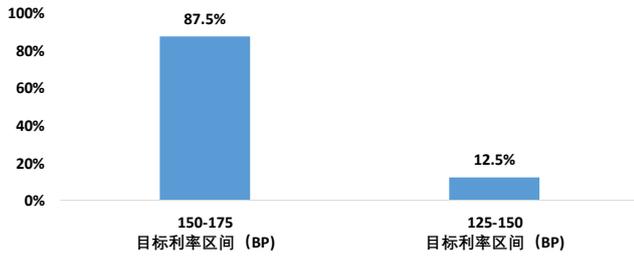
资料来源：WIND、浙商证券研究所

图 4：美国 10 月时薪同比增速为 3.0%



资料来源：WIND、浙商证券研究所

2019年12月11日美联储设定
联邦基金目标利率区间概率



资料来源：CME、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_9264

