

专题研究



报告

日期

2019-11-03

宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略部—车美超

期货从业资格号：F0284346

投资咨询从业证书号：Z0011885

美国劳工部周五晚间8:30分公布10月季调后非农就业人口增加12.8万人，超出市场预期的8.5万人，且前值大幅上修，表明就业市场状况良好，进而为消费提供有力支撑。失业率录得3.6%，较上月增加0.1个百分点，依然维持在历史低位水平。本月平均时薪月率增长0.2%，前值0%，预测值0.3%，虽不及预期，但平均时薪的增长预示未来开支依然向好，分行业来看，除运输仓储业工资水平维持不变以及公用事业薪资水平小幅调降外，其他产业均出现不同程度的上涨，其中采矿业收入增长最高，信息、金融业、建筑业次之，从而揭示这些产业运转良好，对熟练工人的需求增加。10月劳动参与率公布值为63.3%，较9月提高0.1个百分点，意味着劳动者对未来找工作更有信心。私人非农企业员工平均每周工时为34.4保持不变，持续低于41小时，暗示经济仍在挣扎中。行业层面分析，创造就业机会最多的是休闲酒店业，新增就业1.6万人，其次是金融业新增8千人，最后是批发业和运输仓储业；其他行业就业岗位较上月均出现不同程度的减少，制造业表现最为明显，值得关注，这里不免有贸易争端削弱企业投资积极性从而导致就业岗位增速放缓的原因。

10月非农就业数据远超市场预期显示美国经济具有一定韧性，联邦基金利率期货暗示美联储12月降息概率仅为15.9%，加息概率为0。前一日美联储议息会议如期决定降息25个基点，将联邦基金利率目标区间降至1.5%-1.75%。不过此次声明中，美联储删去了“将采取适当行动”以维持经济扩张的措辞，6月、7月和9月的声明中均有使用，曾被视为降息的信号，市场因此推断美联储年内降息的预期降温。短期来看，利好美股市场，美元指数有望反弹。不过对于黄金，我们需要结合更多风险因素进行分析，中期看涨观点维持不变。

图1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）

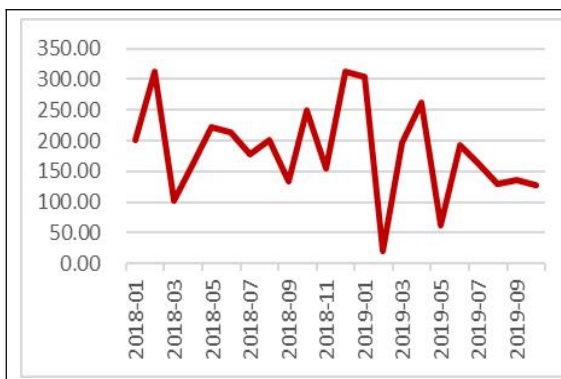
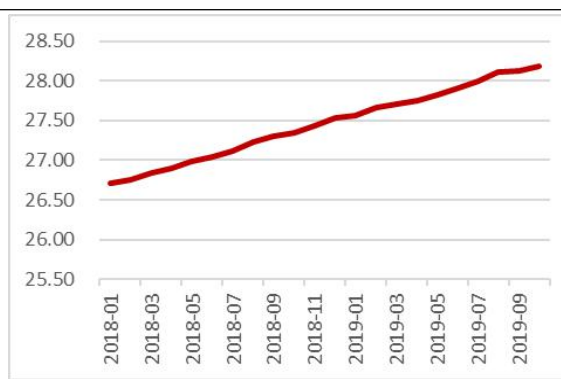


图2 平均时薪：季调



资料来源：wind，一德宏观战略部

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

北京北三环东路营业部 100013 北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703 Tel: 010-8831 2088	大连营业部 116023 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2702号房间 Tel: 0411-8480 6701
上海营业部 200063 上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室 Tel: 021-6257 3180	淄博营业部 255000 山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间 Tel: 0533-358 6709
天津营业部 300021 天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号） Tel: 022-2813 9206	宁波营业部 315040 浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号 Tel: 0574-8795 1915
天津滨海新区营业部 300457 天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元 Tel: 022-6622 5869	唐山营业部 063000 河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室 Tel: 0315-578 5511
天津津滨大道营业部 300161 天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301 Tel: 022-5822 0902	烟台营业部 264006 山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室 Tel: 0535-216 3353/216 9678
天津解放北路营业部 300042 天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804） Tel: 022-2330 3538	杭州营业部 310000 浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室 Tel: 0571-8799 6673
郑州营业部 450008 河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室 Tel: 0371-6561 2079	