

专题
研究



报告

日期

2019-09-06

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

美国劳工部最新数据显示，8月非农就业人口增加13万人，表现不及市场预期的16万人，且前值由16.4万人小幅下修至15.9万人，表明经济比较疲软，意味着债券价格上升，利率将要下降，利空美元，利多黄金。失业率录得3.7%，与上月持平，依然维持在历史地位，目前失业率持续低于自然失业率，工资有上升压力。8月时薪环比增加0.4%，预期增加0.3%，平均时薪同比增长3.2%，预期增长3.1%，数值公布均优于预期，预示工人手中现金变多，刺激消费，时薪因素为整体疲弱的就业报告增添了一抹亮色。8月劳动参与率为63.2%，较7月上浮0.2个百分点，说明企业正在减少招聘，但并未出现大幅裁员。平均每周工时34.4，持续低于41小时，表明经济仍在挣扎中，U6失业率的上升令人担忧。分行业来看，制造业新增就业岗位3000个，建筑业新增岗位1.4万，表现亮眼，除此之外，酒店服务业也有所增长；而批发零售业、教育和保健服务业就业人数均出现大幅下降，仅为上月新增岗位的一半；另外，金融活动和公用事业人数也呈现不同程度的减少。

当前联邦基金利率期货暗示美联储9月降息概率为100%，加息概率为0。8月非农就业数据报告或为美联储进一步降息提供理由支撑，我们预计美联储在9月议息会议上继续降息25基点概率较大，美元指数向下还有空间，之前提出的看多黄金的观点不变，加之贸易局势紧张令市场避险情绪升温，因此黄金可继续持有。人民币汇率方面有宏观基本面支撑，不存在持续大幅贬值基础。

图1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）

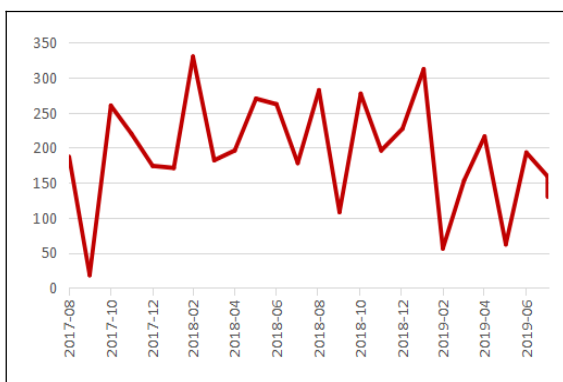
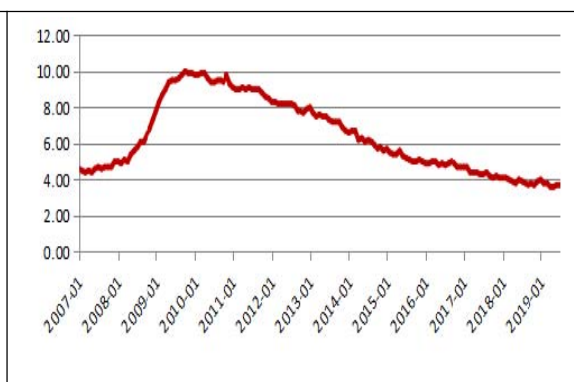
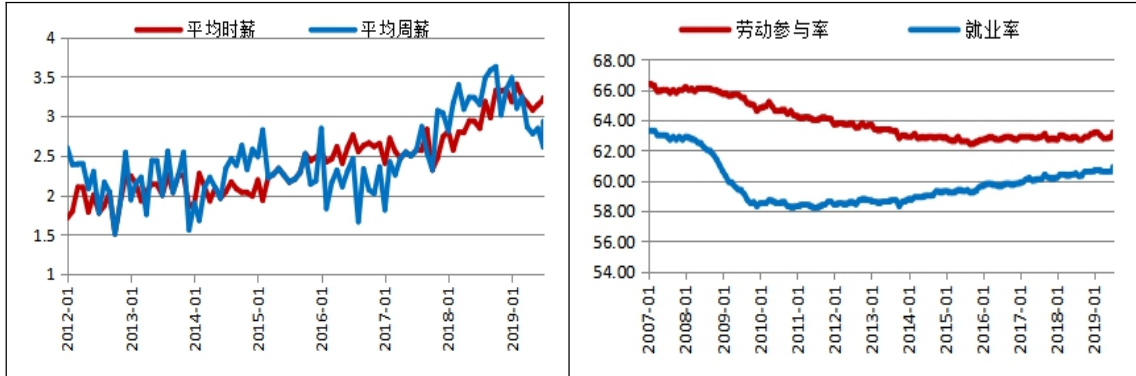


图2 失业率月数据（单位：%）



资料来源：wind，一德宏观战略部

图3 私人非农部门平均工资同比增长率（单位：%）图4 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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