

专题  
研究



报告

日期  
2019-10-05

# 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

美国劳工部昨日晚间公布9月非农就业人数增加13.6万，低于市场预期的14.5万人，为4个月以来的最低增长速度，表明企业对招聘人员变得越来越谨慎。此次报告将前值由13万人上修至16.8万人，主要是因为私企就业人数由9.6万上修至12.2万，三季度平均新增非农就业人数为15.67万人，说明美国就业市场仍然稳健增长。9月数据的亮点在于失业率录得3.5%，较上月下降0.2个百分点，成为1969年以来50年的历史低位，驱使美国短期利率期货交易商对美联储未来两次会议降息的预期均有所下降，削弱了未来降息前景。本月平均时薪月率增长0%，前值0.4%，预测值0.2%；平均时薪年率同比增长2.9%，预期增长3.2%，薪资增速创下一年多来最低，扣除通胀后几乎原地踏步，薪资水平疲弱，令市场较为失望，预示通胀放缓。9月劳动参与率仍为63.2%，与上月持平；私人非农企业员工平均每周工时为34.4，持续低于41小时，暗示经济仍在挣扎中。分行业来看，9月制造业数据疲软，合计较上月失业人数增加1.8万人；除此之外，采矿业、专业和商业服务业失业人数出现小幅增加。建筑业、批发零售贸易业、教育和医疗服务业、金融、休闲和酒店业失业人数均出现不同程度的减少。另外，政府新增雇佣了2.2万人，不过仅有1000人是被联邦政府雇佣来进行2020年人口普查工作的。

9月非农就业数据喜忧参半，就业增长和薪资增速不及预期，失业率降至新低和就业比例稍有增长显示了经济的韧性。9月报告就业增长趋势的放缓显示就业市场改善空间有限，且风险也正开始上升，有迹象表明，持续近15个月的贸易冲突削弱了商业信心，企业投资扩大再生产意愿受到遏制。综合美国政治风险和贸易谈判还在进行中，投资者保持谨慎态度，市场避险情绪升温，因此我们维持先前提出的看多黄金观点不变。美国国债收益率走高，除美元兑加元，美元指数兑主要货币均温和走强，人民币汇率方面保持维稳，升值贬值空间均有限。随后鲍威尔在讲话中没有提及关于未来利率走势的明确指引，仅对美联储政策和长期战略做评估，综合美国其他经济数据分析，我们预计美联储今年至少还会再降息一次。

图1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）

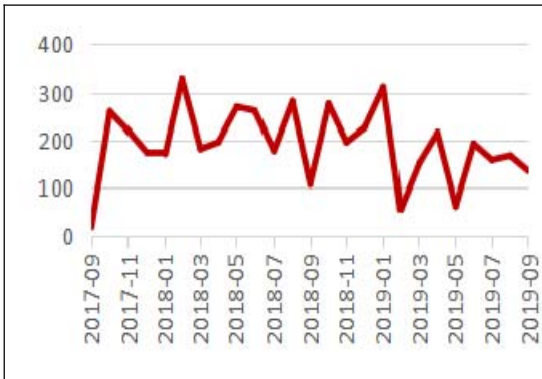
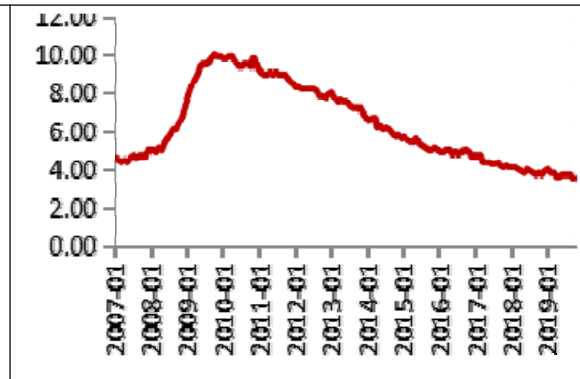


图2 失业率月数据（单位：%）



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：%）

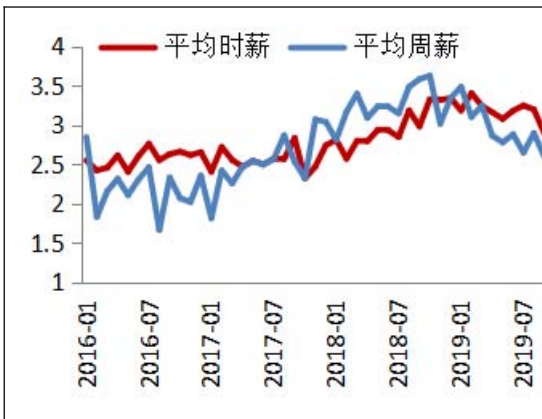
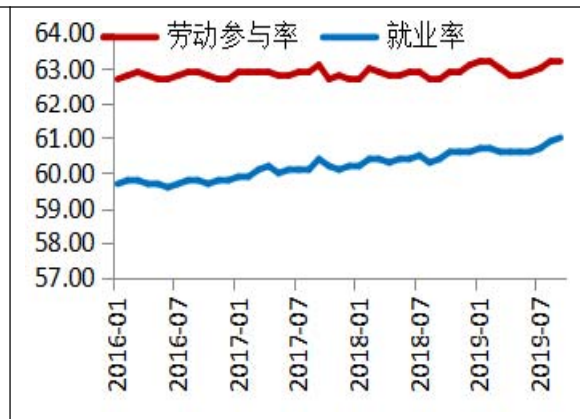


图4 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



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