

非农略低预期, QE 或再推迟

——9月非农数据点评

内容摘要

一、事件: 9月非农数据略低预期, 市场短暂反弹

美国9月份新增非农就业人口为14.8万人, 同时将8月新增非农数据由16.9万人调增至19.3万人, 7月份新增非农人口由10.4万人调减至8.9万人, 实际情况7-8月合计调增0.9万人。另外, 9月份失业率降至7.2%, 劳动参与率降至63.2%。

三、点评: QE 缩减或再度推迟

- 1、9月非农数据不甚理想, QE 缩减需要更好的数据支撑
- 2、财政僵局尚不明朗, 财政问题影响需要更多观察
- 3、年内缩减QE 概率减小, QE 缩减或一再推迟

可以预期, 在10月30日美联储会议上, 继续维持当前850亿美元QE 是更为合理的结果; 不仅如此, 由于年内美国财政问题难以明朗, 因此, 12月18日美联储会议依旧难以启动QE 缩减程序。另外, 耶伦正式成为美联储下一届主席还需要通过参议院投票通过, 这无形中也加大了QE 缩减延迟的可能性。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn
研究所 宏观策略研究小组
✉: dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn
投资咨询部 整理/分发

✍: 朱春明
☎: 86-755-23962077
✉: zhuchunming613@pingan.com.cn
📄: 期货从业资格:F0299796
📄: 投资咨询资格:Z0003056

相关报告

- 1、QE 缩减尚待时机成熟(9月FOMC会议纪要点评)——策略时评
2013.10.10
- 2、市场风起云涌, QE 削减或延迟减量——策略时评
2013.08.20
- 3、维持QE 规模不变, 通胀值得关注——策略时评
2013.08.01

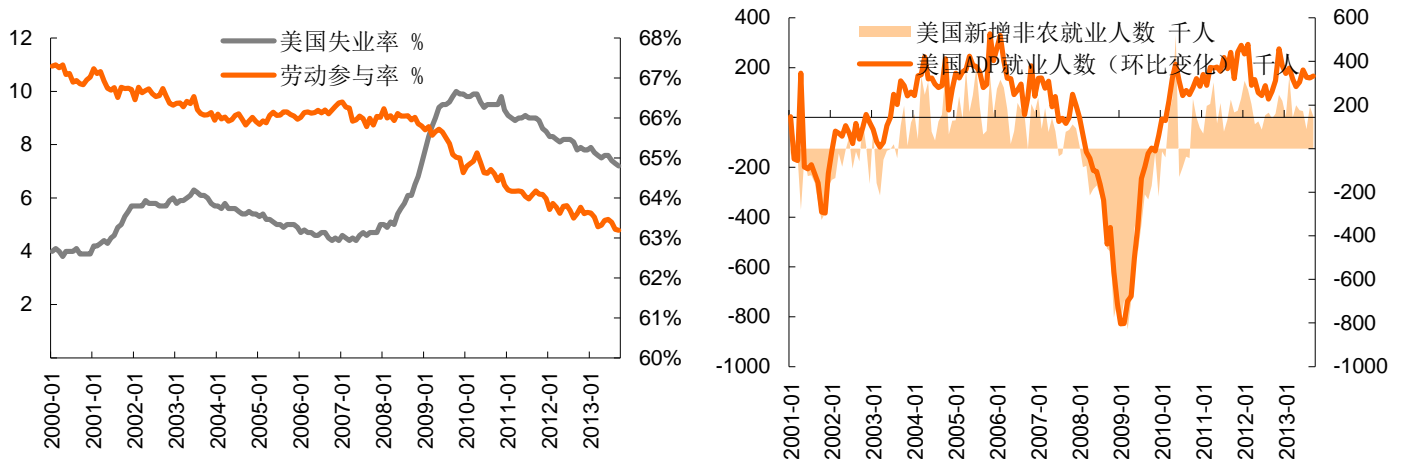
一、事件：9月非农数据略低预期，市场短暂反弹

因美国财政僵局导致美国劳工部从10月1日关门至10月17日关门歇业，原本于10月4日发布的9月非农数据推迟至10月22日发布。北京时间10月22日20:30公布数据显示，美国9月份新增非农就业人口为14.8万人，同时将8月新增非农数据由16.9万人调增至19.3万人，7月份新增非农人口由10.4万人调减至8.9万人，实际情况7-8月合计调增0.9万人。另外，9月份失业率降至7.2%，劳动参与率降至63.2%。

消息公布后，美元指数急跌至79.3，黄金瞬间上涨至1333美元/盎司，白银上涨至22.70美元/盎司，伦铜飙涨至7346美元/吨，甚至连疲软的WTI原油都上涨至98.28美元/桶。市场反映激烈程度也超出预期，由此可见，尽管此前8月份非农数据就已经开始出现疲态，但9月实际公布数据依旧低于预期。

图1：9月失业率继续下降至7.2%，劳动参与率降至63.2%；

图2：9月新增非农就业人口14.8万人，新增ADP就业人口16.6万人



资料来源:wind、平安期货研究所

二、点评：QE 缩减或再度推迟

1、9月非农数据不甚理想，QE 缩减需要更好的数据支撑

今年三季度以来，美国的非农就业数据开始逐步回落，这意味着美国经济增长开始出现不稳定迹象，9月份新增非农就业人口14.8万人，低于市场乐观预期18万人，也低于过去1年首次公布均值16.1万人，QE 缩减需要更多利好数据支撑。

尽管7-8月份新增就业人数合计向上修正0.9万人，并且也不排除未来会上调9月份数据的可能，但即便如此，7-8月份向上修正数据也较过去1年均值较低（从最近1年中首次公布的非农就业增长平均为16.1万，而修正后的平均数据为18.5万，平均向上修正达到2.4万人）。

2、财政僵局尚不明朗，财政问题影响需要更多观察

尽管美国两党在10月17日达成临时性的财政方案，这将问题拖延至明年1-2月份，实际上这反而增加财政问题对经济影响的不确定性。由于10月份，美国非核心部门关门时长达两周，这必然影响当月美国经济增长与就业改善，倘若接下来10月份经济数据并不强劲，那么美联储就需要更多时间来观察财政问题带来的影响。这很可能导致首次QE缩减推迟至明年一季度。

3、年内缩减QE概率减小，QE缩减或一再推迟

综上所述，可以预期10月30日美联储会议上，继续维持当前850亿美元QE是更为合理的结果；不仅如此，由于年内美国财政问题难以明朗，因此，12月18日美联储会议依旧难以启动QE缩减程序。另外，耶伦正式成为美联储下一届主席还需要通过参议院投票通过，这无形中也加大了QE缩减延迟的可能性。

因此，从目前情况来看，最有可能首次缩减QE的时间可能推迟至明年的3月份，届时美国财政问题基本解决，耶伦也正式担任美联储主席，新的经济数据也基本上可以验证各类风险对经济的影响。

尽管诸多因素都对QE缩减进程产生不利影响，但我们依旧认为，QE退出仅仅是短暂推迟，美国的经济基本面依旧向好，耶伦当选新联储主席也不会改变这一结果。

图3：10月前2周初次申请失业救济人数大幅上升

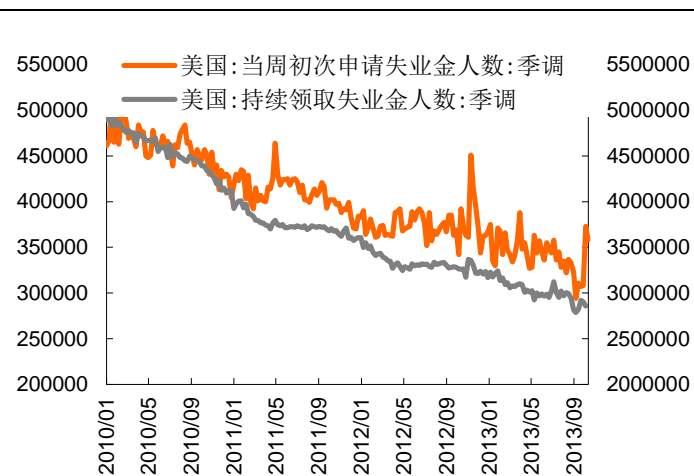
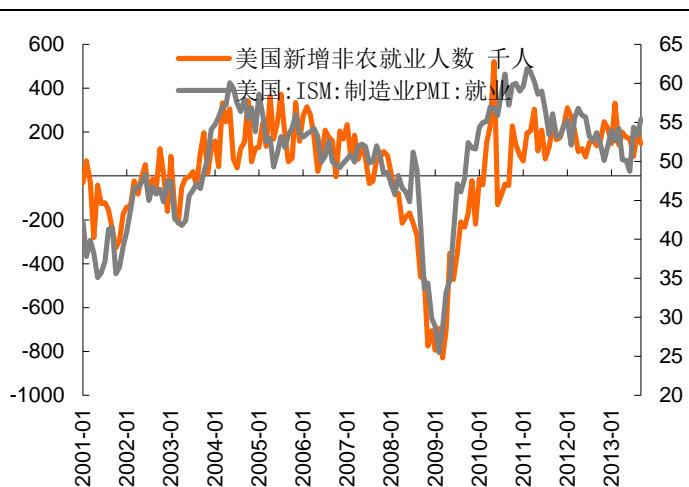


图4：制造业PMI就业分项指数依旧相对乐观



资料来源:wind、平安期货研究所

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券,期货交易。市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址:深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服: 400 8888 933

电话: 0755-8378 8578

传真: 0755-8378 5241

邮编: 518031

网址: <http://futures.pingan.com>