



元富投顧

Masterlink Investment Advisory

美國就業報告

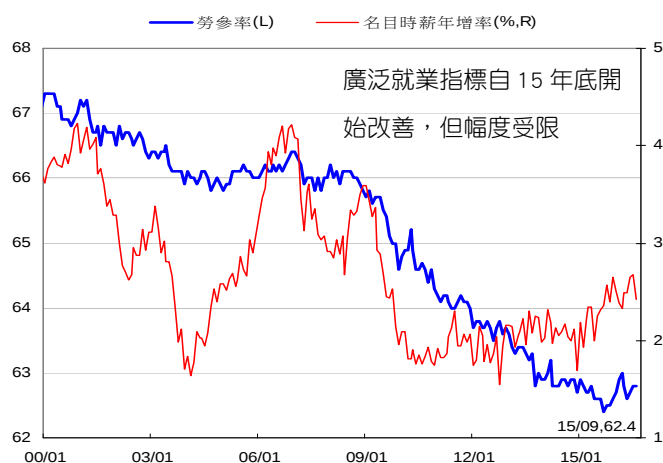
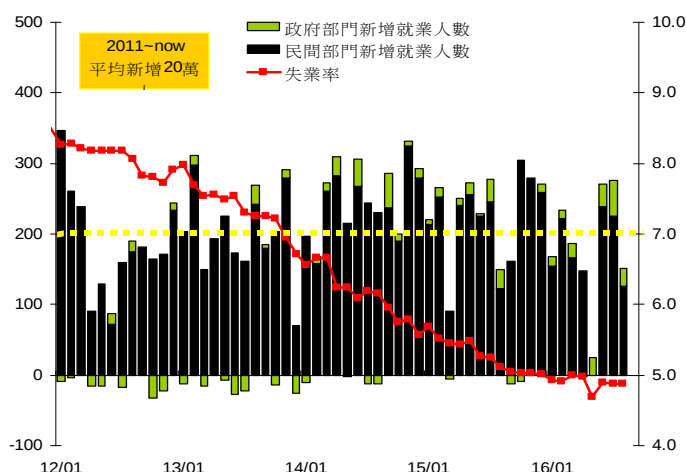
上週五美國公布 8 月非農就業報告意外差

新增就業 15.1 萬人，失業率持平在 4.9%

生產部門減聘員工，服務部門亦放緩雇員步調，僅剩政府努力增加人手；

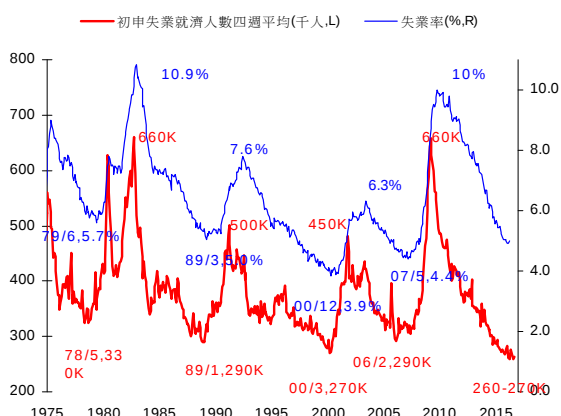
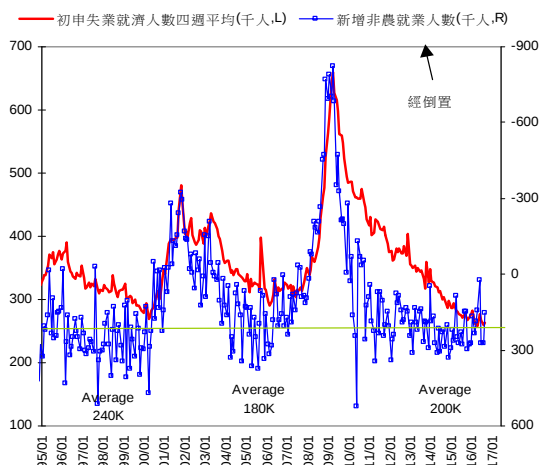
Fed 關注的勞參率及名目薪資成長等廣泛就業指標仍然鬆弛。

(千人)	16/08	16/07	16/06	16/05	2015	2014	2013	2012	2011
失業率	4.92	4.88	4.90	4.69	5.3	6.2	7.4	8.1	8.9
新增非農就業人數	151	275	271	24	229	251	193	179	174
民間部門(84%)	126	225	238	-1	221	240	198	185	200
商品生產(16%)	-24	11	-5	-45	16	50	30	24	37
營建(5.4%)	-6	11	-6	-18	25	30	18	10	12
製造業(10.1%)	-14	6	8	-17	2	17	11	13	17
服務提供(67.8%)	150	214	243	44	205	190	169	161	163
政府部門(16%)	25	50	33	25	8	11	-6	-6	-26
薪資所得(時薪)									
YoY	2.4	2.7	2.6	2.5	2.3	2.1	2.1	1.9	2.0
平均每週工時	33.6	33.7	33.6	33.6	33.7	33.7	33.7	33.7	33.6
勞參率	62.8	62.8	62.7	62.6	62.6	62.9	63.3	63.7	64.1



就業報告需釐清 2 點：(1) 就業走弱→經濟大幅度放緩？(2) Fed 升息時點變化？

(1) 初申失業救濟金人數領先就業市場約莫半年，目前穩定處在每週 26~27 萬人低位，就業市場無走弱跡象，本月非農不如預期應僅是單月波動而非開始走弱





(2) Fed 升息變化?

由期貨機率來看，就業報告公布前後 9 月升息機率大幅波動，由前一日 36% 一度降至 22% 後再回升至 32%，反觀 12 月升息機率僅由 59% 降至 55.4% 後再回升至 57.4%，顯示市場對今年至少升息 1 碼的預期穩定，對 9 月或 12 月會議升息的變化較大。另外，9 月升息預期快速回升，市場仍保持警戒，然而，依據柏南克留下的透明化政策，僅三成的升息機率代表 9/21 升息可能性不高，突然在此次會議升息將大幅度干擾市場。

前一日

就業報告公布後

收盤

Meeting	Prob Of Hike	Meeting	Prob Of Hike	會議	升息機率
09/21/2016	36.0%	09/21/2016	22.0%	09/21/2016	32.0%
11/02/2016	40.1%	11/02/2016	28.7%	11/02/2016	37.8%
12/14/2016	59.0%	12/14/2016	55.4%	12/14/2016	57.4%
02/01/2017	61.6%	02/01/2017	57.2%	02/01/2017	59.1%
03/15/2017	66.9%	03/15/2017	63.2%	03/15/2017	64.8%
05/03/2017	69.1%	05/03/2017	64.8%	05/03/2017	67.1%
06/14/2017	73.3%	06/14/2017	69.8%	06/14/2017	71.7%
07/26/2017	74.8%	07/26/2017	70.2%	07/26/2017	71.5%
09/20/2017	77.3%	09/20/2017	73.8%	09/20/2017	74.9%
11/01/2017	77.8%	11/01/2017	77.6%	11/01/2017	75.4%

這次就業報告&升息預期的狀況與去年 9 月如出一轍，去年 9/1 公布 ISM 指數放緩至 51.0，而 9/4 公布 8 月就業報告，非農新增就業人口僅 15 萬人，Fed 升息預期再次降至三成以下，Fed 最後在當年 12 月才升息一碼，且在 10 月會議給出明顯暗示。

8 月就業報告搭配前日公布的 ISM 指數下滑至 49.4，Fed 要在 9/21 會議升息一碼的機率極低，尤其 Fed 官員即將進入開會前的誠默期，9/21 前已無重大經濟數據及官員談話來推高目前僅三成的升息機率，Fed 升息可能性不高，但 9/21 會後附件的利率預測散佈圖極為重要，在此之前，市場仍將跟隨升息預期上下震盪。

期貨升息機率

