

市场概述

Market Overview

非农已成浮云

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/05/04

美国劳工部上周五公布的数据显示，美国 4 月季调后非农就业人数大幅增加，失业率也大幅下降，远超出此前预期。4 月美国非农就业岗位激增 28.8 万个，为 2012 年 1 月以来最大增幅，超过此前预期的增加 21 万。该数字 3 月上修为增加 20.3 万，初值为增加 19.2 万。与此同时，美国 4 月失业率降至 6.3%，创 2008 年 9 月以来新低，3 月为 6.7%，经济学家此前预期会下降至 6.6% 左右。

分析人士指出，美国 4 月就业数据表现强劲，主要由于正反两种因素共同作用产生的结果。其中，正面积因素是严寒天气成为美国一季度经济走弱的直接黑手，但是严寒冬季过后，经济成长加速。从强劲的就就业增长、以及消费者支出和工业生产等数据不难看出，首季成长放缓只是暂时现象，主要是因异常寒冷的冬季阻碍经济活动，天气回暖过后经济也开始加速回升。另外，也是

一个反面促进因素。4 月退出劳动力大军的人口激增，劳动参与率下降促成失业率大幅下滑。分项数据显示，整个 4 月约有 80.6 万人退出劳动力大军，逆转之前一个月的增长势头，这扶助失业率下降 0.4 个百分点，至 2008 年 9 月以来最低。

金融市场对美国非农数据亦有所反应，但比预期平淡不少。在就业数据公布之初，美股和美元上扬，但稍后缩减涨幅，公债等固定收益价格攀升。事后投资分析师指出，在乌克兰动荡局势升级面前，非农已成浮云，投资者更担忧前者。因投资者的担忧情绪升温，市场对美元资产的偏好需求下降，令价格受压。乌克兰局势在上周初曾一度有所缓和，朝着有利于亲美势力方向发展。不过，在上周末乌紧张局势再度急速升温，开始愈来愈偏离美国利益。受乌紧张局势急速升温影响，几乎完全掩盖了非农

最初的行情波动，诸如欧元和日元等货币兑美元的走势也在之后录得了华丽的 V 字形反转走势，重新走高。专家表示，可以预见，一旦相关事态进一步升级，甚至演变为全面战争，那么对于国际金融市场的冲击，将继续按几何式增长的速度放大。

非农数据大幅趋好，表明美国经济增长加速，这也使得美联储货币政策转型预期升温。一方面，美联储将继续缩减购债规模，预计进度比一开始要加快，并在今年晚些时候结束购债计划已成定

局。除失业率骤降外，美联储对就业市场的预期相当吻合，可能意味着联储将在未来的会议上继续以每次至少 100 亿美元的幅度缩减月度资产购买规模，也有可能加大缩减规模；另一方面，市场对美联储加息时间预判提前。内业人士认为，是否加息，主要指标是通胀水平，如果经济复苏势头稳定，就业情况持续喜人，而通货膨胀有上升势头，这种基本面结构意味着美联储不仅有紧缩货币的需要，更有紧缩货币的基础。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至: shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站: www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。