

4 月美国新增非农就业数据略超预期，但劳动参与率下降

宏观研究中心

联系电话：

010-59321239

邮箱：

Hual@cefcfo.com

从业资格号：

F3025671

1、国内疫情跟踪：

上海疫情不断缓和，5月7日，新增本土新冠肺炎确诊病例215例和无症状感染者3760例；北京疫情仍处于胶着状态，北京新增44例本土确诊病例和18例无症状感染者，目前，北京新增新冠肺炎病例仍在高位运行，北京与疫情的较量正处于胶着状态。

2、国内外重要经济数据

美国4月季调后非农就业人口新增42.8万人，预期增39.1万人，前值增43.1万人；4月失业率3.6%，预期3.5%，前值3.6%；4月平均每小时工资月率录得0.3%，创2021年3月以来新低，劳动参与率下降0.2个百分点至62.2%。总体来看，略超预期的非农数据表明就业市场较为强劲，但在劳动参与率下降的情况下，美国劳动力市场的供需矛盾仍将持续，或在一定程度上助涨通胀，不过随着美国核心通胀见顶，美联储继续将紧缩步伐加快的空间已经不大。

三、各国央行及流动性观察

（一）央行动态：美联储、英国央行及香港金管局加息

- 1、美联储5月议息会议，如期加息缩表，但鹰派程度低于市场预期
- 2、美联储加息后，5月5日香港跟随上调利率，英国宣布加息25BP

（二）汇率与债券收益率

5月5日，美联储FOMC会议之后，全球金融市场再度出现大幅波动，其中，美元美债再度上涨，美元指数5月6日最高触及104，离岸人民币汇率5月5日，触及6.7；10Y美债利率再度突破3.0%，中美利差倒挂。后续，美国通胀数据仍是核心观测点，关注美国4月CPI数据（5月11日）。

四、下周重要数据和事件

5月09日（周一）：中国4月贸易数据、中国4月社融信贷数据

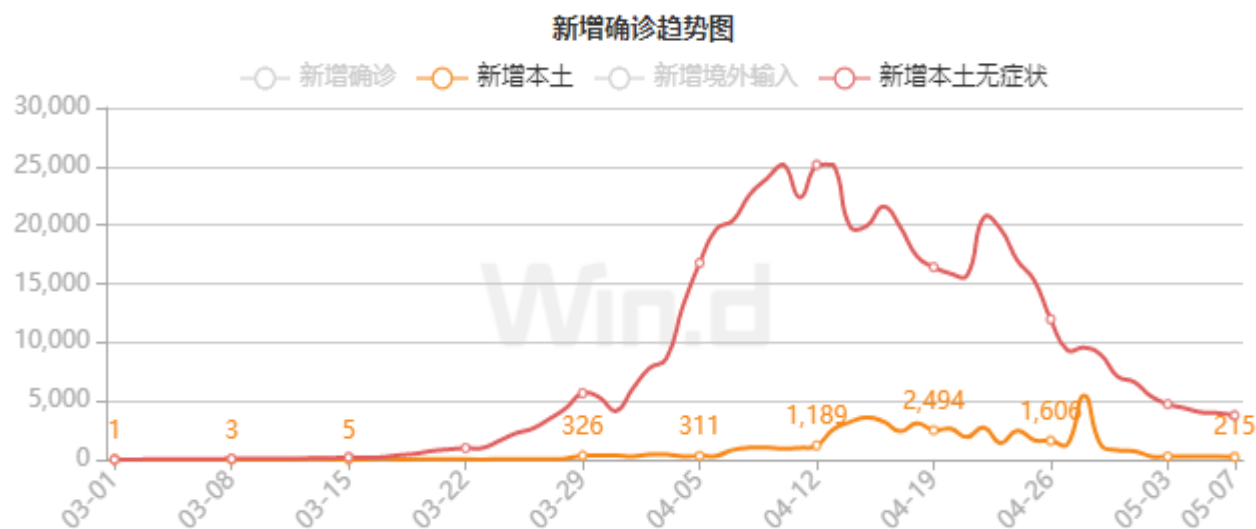
5月11日（周三）：中国4月CPI数据、美国4月CPI数据

一、国内疫情动态跟踪

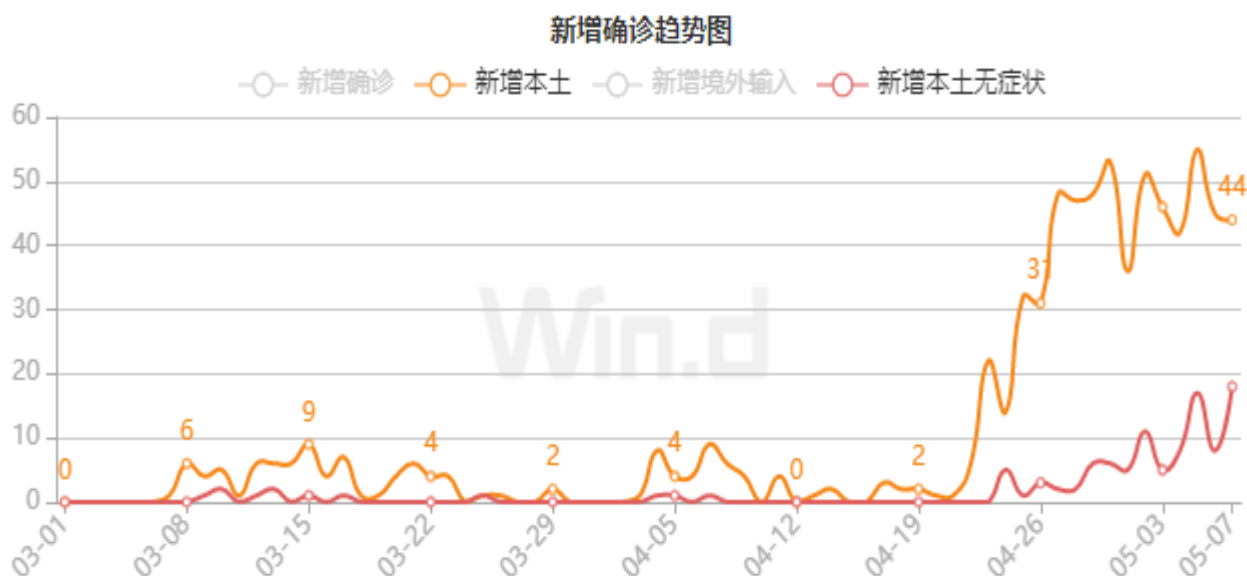
上海疫情不断缓和，5月7日，上海市卫健委通报，新增本土新冠肺炎确诊病例 215 例和无症状感染者 3760 例；北京疫情仍处于胶着状态，北京市卫健委通报，北京新增 44 例本土确诊病例和 18 例无症状感染者，目前，北京新增新冠肺炎病例仍在高位运行，北京与疫情的较量正处于胶着状态。

【图】上海和北京当日新增确诊病例及无症状感染者

上海疫情趋势图



北京疫情趋势图



数据来源：wind，华融融达期货

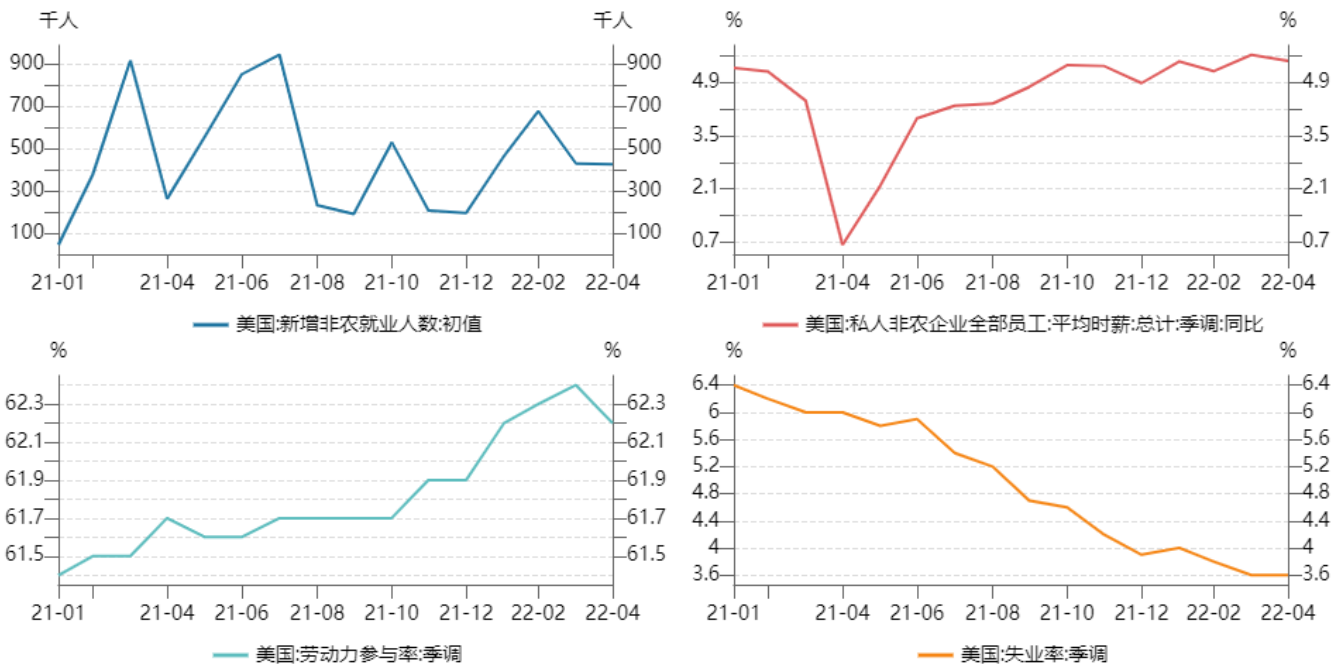
二、国内外重要经济数据

1、美国非农就业数据略超预期，但劳动参与率下降

美国劳工局，于当地时间 5 月 6 日公布 4 月美国非农就业数据，美国 4 月季调后非农就业人口新增 42.8 万人，预期增 39.1 万人，前值增 43.1 万人；4 月失业率 3.6%，预期 3.5%，前值 3.6%；4 月平均每小时工资月率录得 0.3%，创 2021 年 3 月以来新低，劳动参与率下降 0.2 个百分点至 62.2%。

总体来看，略超预期的非农数据表明就业市场较为强劲，但在劳动参与率下降的情况下，美国劳动力市场的供需矛盾仍将持续，或在一定程度上助涨通胀，不过随着美国核心通胀见顶，美联储继续将紧缩步伐加快的空间已经不大。

【图】美国就业市场数据



数据来源: Wind

数据来源: wind, 华融融达期货

2、中央政治局会议再次强调，疫情防控毫不动摇坚持“动态清零”总方针

中共中央政治局常务委员会 5 月 5 日召开会议，分析当前新冠肺炎疫情防控形势，研究部署抓紧抓实疫情防控重点工作。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

会议强调，目前全球疫情仍处于高位，病毒还在不断变异，疫情的最终走向还存在很大不确定性，远没有到可以松口气、歇歇脚的时候。要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，坚决同一切歪曲、怀疑、否定我国防疫方针政策的言行作斗争。要加快局部聚集性疫情处置，应检尽检、应隔尽隔、应收尽收、应治尽治，协调联动核酸检测、流调、隔离转运和社区管控等重点环节，确保感染者和风险人群及时排查出、管控住。

三、各国央行及流动性观察

（一）央行动态：美联储、英国央行及香港金管局加息

1、美联储 5 月议息会议，如期加息缩表，但鹰派程度低于市场预期

5 月美联储 FOMC 会议尘埃落定，加息幅度及缩表计划符合市场预期；鲍威尔否定未来加息 75BP 的可能，鹰派顶点初现提振风险资产信心；鲍威尔对美国经济较有信心，认为当前看不到经济的衰退，未来货币政策收紧有望使经济软着陆。我们认为，美联储货币政策不断收紧的预期主要集中在上半年，后续，随着美国通胀回落及经济放缓，下半年美联储加息预期将逐步减弱，全年美联储紧缩节奏或低于目前市场预期。

【表】CME FedWatch Tool 显示，截至 5 月 8 日，美联储 5 月、7 月加息 50BP 概率分别为 82.9% 和 82.7%

MEETING PROBABILITIES														
MEETING DATE	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2022/6/15	17.1%	82.9%	0.0%	0.0%										
2022/7/27	0.0%	0.0%	17.1%	82.7%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%					
2022/9/21	0.0%	0.0%	0.0%	8.5%	49.9%	41.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2022/11/2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	40.8%	43.3%	9.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2022/12/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.3%	39.1%	43.2%	10.9%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/2/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	16.8%	40.4%	32.9%	7.6%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/3/15	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	5.7%	22.6%	38.5%	26.6%	5.8%	0.2%	0.0%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	3.9%	16.8%	33.1%	30.7%	12.9%	2.1%	0.1%	0.0%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.8%	12.7%	27.8%	31.5%	18.7%	5.6%	0.8%	0.0%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.4%	11.2%	25.6%	30.9%	20.6%	7.6%	1.5%	0.1%

数据来源：wind，华融融达期货

2、美联储加息后，5 月 5 日香港跟随上调利率，英国宣布加息 25BP

英国央行宣布加息 25 个基点至 1%，以应对通胀。这是 2021 年 12 月以来，英国央行第四次加息，此次加息也使英国央行的基准利率升至 13 年来最高水平。英国央行预计，今年英国通胀率将达到 10% 以上，英国经济将在 2023 年萎缩 0.25%。

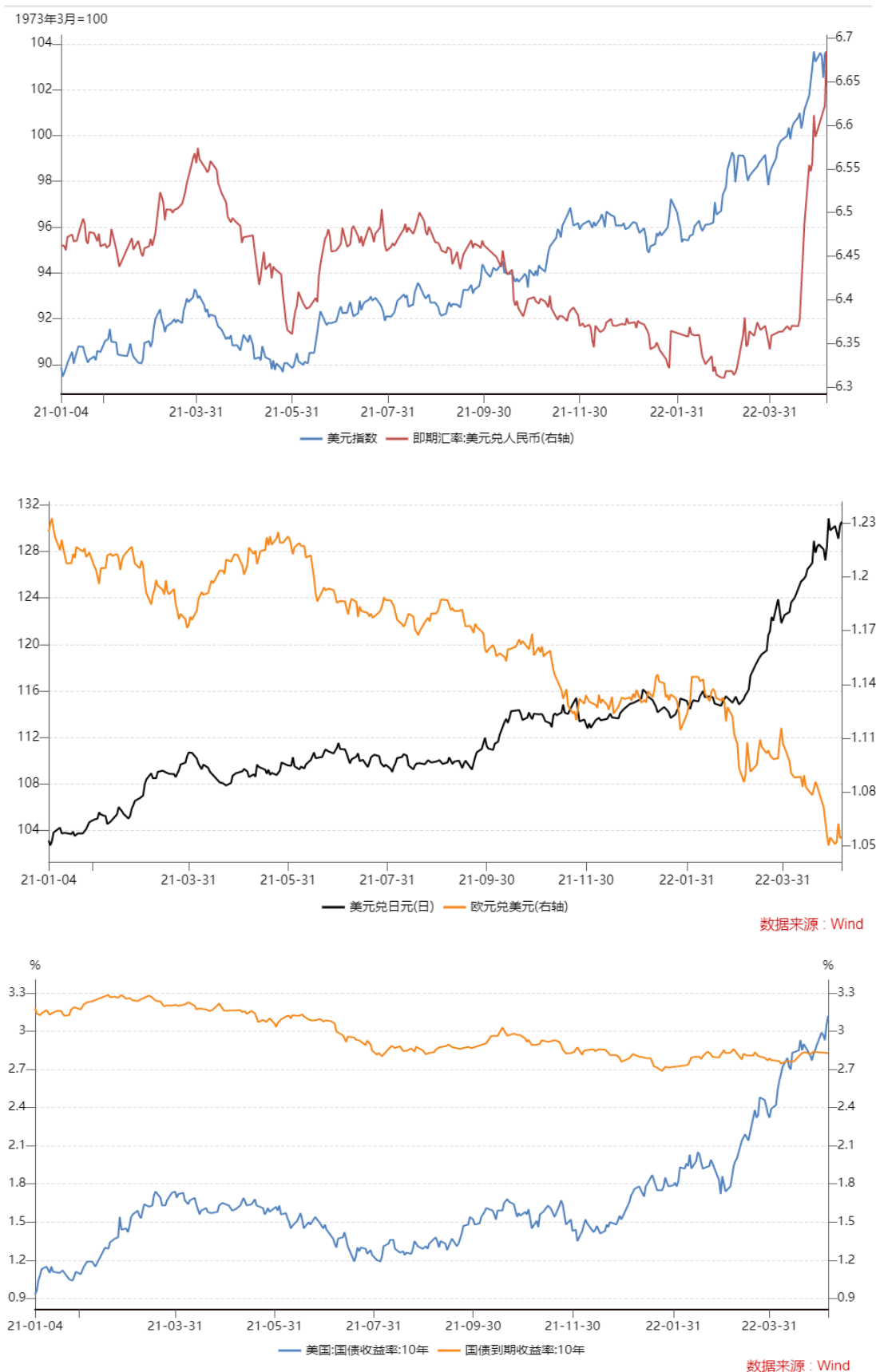
香港金管局将基准利率上调 50 个基点至 1.25%；澳门金融管理局把贴现窗基本利率调升 50 个基点至 1.25%。隔夜，美联储宣布加息 50 个基点。

（二）汇率与债券收益率

5 月 5 日，美联储 FOMC 召开之后，全球金融市场再度出现大幅波动，其中，美元美债再度上涨，美元指数 5 月 6 日最高触及 104，离岸人民币汇率 5 月 5 日，触及 6.7；10Y 美债利率再度突破 3.0%，中美利差倒挂。

后续，美国通胀数据仍是核心观测点，关注美国 4 月 CPI 数据（5 月 11 日）。

【图】美元指数、美元兑人民币汇率及中美 10 年期国债走势图



数据来源: wind, 华融融达期货

四、下周重要数据和事件

5月09日（周一）：中国4月贸易数据、中国4月社融信贷数据

5月11日（周三）：中国4月CPI数据、美国4月CPI数据

【免责声明】

本分析报告由华融融达期货股份有限公司提供，仅作为所服务的特定企业与机构一般用途而准备，未经许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本报告的全部或部分内容给其它任何人士。如引用发布，须注明出处:华融融达期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告引用的信息和数据均来自于公开资料及其它合法渠道，力求报告内容、引用资料和数据客观公正。尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性，本报告所提供的信息仅供参考，不作为投资决策的依据，客户应自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。