

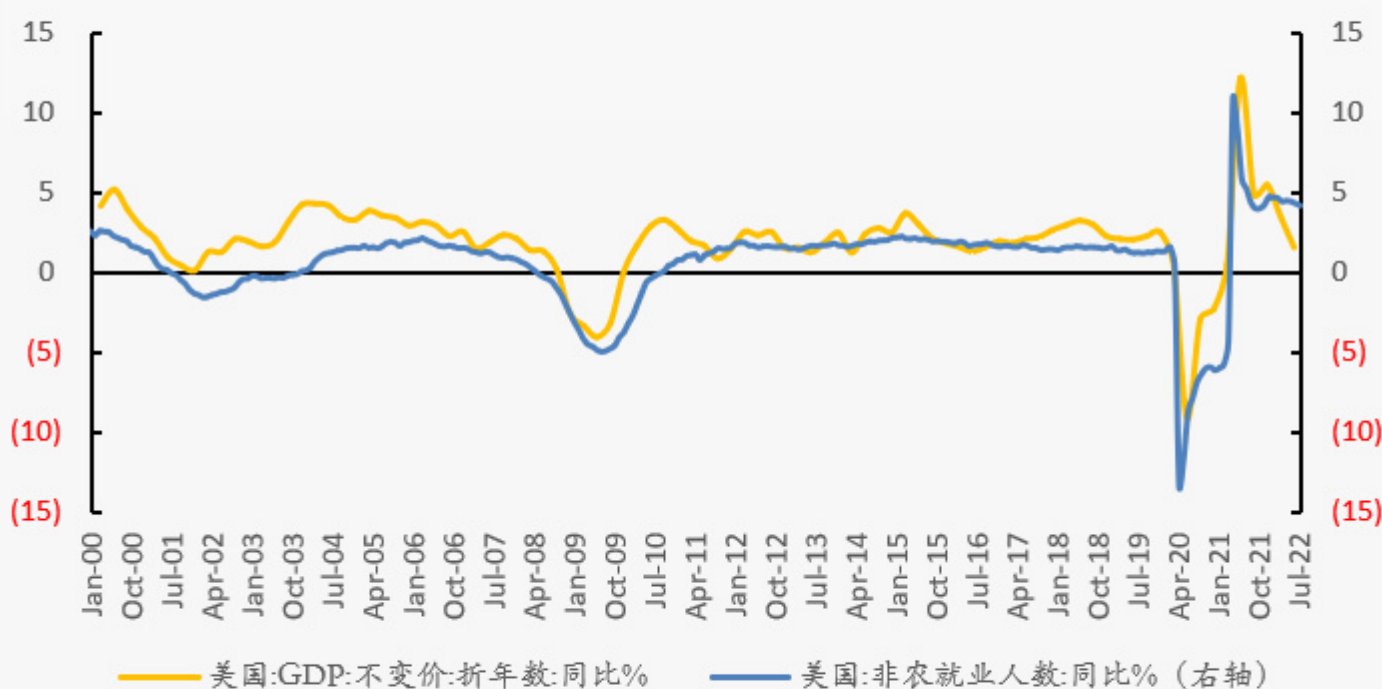


国元总量

每日一图

美国的衰退略有伪性

美国的非农就业新增人数的作用其实不太大，一则美国就业季节性波动很大，季节性会构成非农就业人数的相当大程度的波动；二则如果我们选择偏稳定的序列（存量同比）的话，非农就业的数据反而比美国的绝大多数实体数据（包括GDP）要更加滞后。近期非农数据的亮眼并不足以让我们改变美国经济放缓的预期，相反，更有意义的是：我们看到美国GDP和非农就业之间呈现出一个罕见的裂口，这个裂口的成因应该是美国近期的进口出现了不合时宜的增长所致，照此来看，美国的衰退是略有伪性的。



资料来源：wind, 国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责条款：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn