

美国ADP就业数据不及预期

——宏观策略日报20230406

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

证券分析师:

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

重要资讯

- **1. 美国3月ADP就业人数不及预期。**美国3月ADP就业人数新增14.5万人，预期增20万人，前值由增24.2万人修正为增26.1万人。前一日美国劳工部公布的数据显示，美国2月份职位空缺降至990万，为2021年5月以来最低水平，低于预期的1050万，前值下修至1060万。虽然ADP就业数据以及职位空缺数不如非农就业数据来的重要，但也能从一定程度上说明美国的劳动力市场可能正在从高位降温，这或许会强化美联储结束加息周期的预期。
- **2. 央行行长易纲：建设现代中央银行制度，更好服务中国式现代化。**4月5日，央行行长易纲在2023中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上表示，党的十九届四中、五中全会和党的二十大都明确提出建设现代中央银行制度，维护币值稳定和金融稳定是人民银行的 two 项中心任务。这两项任务完成好了，就能够促进充分就业和经济增长，也就能更好地服务中国式现代化。第一，维护币值稳定。币值稳定有两重含义，一是物价稳定，二是汇率基本稳定。物价稳定和汇率基本稳定，最终都是为了守护好老百姓的“钱袋子”，不让老百姓手中的钱变“毛”。第二，维护金融稳定。在保持币值稳定的基础上，中央银行还必须维护好金融稳定。币值稳定和金融稳定多数情况下是一致的，但币值稳定不一定能保证金融稳定。第三，促进充分就业和经济增长。实现币值稳定和金融稳定，有助于促进充分就业和经济增长。党的二十大报告强调，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，提出实施就业优先战略。此外，易纲还提到，目前这些结构性工具的余额有6.4万亿元，占人民银行资产负债表规模15%左右，规模总体适度。

市场情况

- **北向资金净买入。**4月4日，陆股通当日净卖出36.51亿元。贵州茅台、阳光电源、东方财富分别获净买入3.53亿元、3.25亿元、2.71亿元。中国中免净卖出额居首，金额为5.38亿元。
- **欧美股市涨跌不一。**4月5日，道琼斯工业平均指数上涨0.24%；标普500指数下跌0.25%；纳斯达克指数下跌1.07%。欧洲股市，法国CAC指数下跌0.39%；德国DAX指数下跌0.53%；英国富时100指数上涨0.37%。
- **风险提示：**1) 国内政策落地不及预期；2) 地缘局势变化导致输入性通胀压力超预期。

1.宏观要点

美国 3 月 ADP 就业人数不及预期

美国 3 月 ADP 就业人数新增 14.5 万人，预期增 20 万人，前值由增 24.2 万人修正为增 26.1 万人。前一日美国劳工部公布的数据显示，美国 2 月份职位空缺降至 990 万，为 2021 年 5 月以来最低水平，低于预期的 1050 万，前值下修至 1060 万。虽然 ADP 就业数据以及职位空缺数不如非农就业数据来的重要，但也能从一定程度上说明美国的劳动力市场可能正在从高位降温，这或许会强化美联储结束加息周期的预期。

央行行长易纲：建设现代中央银行制度，更好服务中国式现代化

4 月 5 日，央行行长易纲在 2023 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上表示，党的十九届四中、五中全会和党的二十大都明确提出建设现代中央银行制度，维护币值稳定和金融稳定是人民银行的两项中心任务。这两项任务完成好了，就能够促进充分就业和经济增长，也就能更好地服务中国式现代化。

第一，维护币值稳定。币值稳定有两重含义，一是物价稳定，二是汇率基本稳定。物价稳定和汇率基本稳定，最终都是为了守护好老百姓的“钱袋子”，不让老百姓手中的钱变“毛”。

第二，维护金融稳定。在保持币值稳定的基础上，中央银行还必须维护好金融稳定。币值稳定和金融稳定多数情况下是一致的，但币值稳定不一定能保证金融稳定。

第三，促进充分就业和经济增长。实现币值稳定和金融稳定，有助于促进充分就业和经济增长。党的二十大报告强调，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，提出实施就业优先战略。

此外，易纲还提到，目前这些结构性工具的余额有 6.4 万亿元，占人民银行资产负债表规模 15% 左右，规模总体适度。

2.市场数据

表1 市场表现

2023/4/5	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15229	100
	北向资金	亿元	-36.51	/
	南向资金	亿港元	6.51	/
	逆回购到期量	亿元	2780	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.3	/
	DR001	%,BP	1.1288	-16.85
	DR007	%,BP	1.8605	0.01
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8584	-0.20
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.3000	-5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.79	-5.00
股市	上证指数	点,%	3312.56	0.49
	创业板指数	点,%	2421.65	-0.76
	恒生指数	点,%	27813.26	-1.68
	道琼斯工业指数	点,%	33482.72	0.24
	标普 500 指数	点,%	4090.38	-0.25
	纳斯达克指数	点,%	11996.86	-1.07
	法国 CAC 指数	点,%	7316.30	-0.39
	德国 DAX 指数	点,%	15520.17	-0.53
	英国富时 100 指数	点,%	7662.94	0.37
	美元指数	/,%	101.8957	0.32
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8789	0.33
	欧元/美元	/,%	1.0907	-0.44
	美元/日元	/,%	131.32	-0.29
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	4018.00	-2.19
	铁矿石	元/吨,%	881.50	-2.06
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2038.70	0.03
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	80.61	-0.12
	布伦特原油	美元/桶,%	84.99	0.06
	LME 铜	美元/吨,%	8779.00	0.26

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：国内方面清明节假期，主要数据均为 4/4 数据

3. 板块及个股表现

表2 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
基础建设	4.59	能源金属	-3.02
贵金属	4.46	教育	-2.98
房屋建设 II	4.24	互联网电商	-2.73
轨交设备 II	3.62	电机 II	-2.59
养殖业	3.16	电池	-2.55

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表3 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
罗普特	21.24	20.00	24.72	105.42
佰维存储	61.34	19.99	58.75	281.94
聚飞光电	5.77	19.96	22.25	47.19
源杰科技	207.5	17.90	29.70	73.60
安恒信息	247.95	16.79	15.36	25.23

A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
百邦科技	13.1	-18.84	-16.24	-17.14
创业黑马	31.98	-12.00	-15.40	91.27
泰和科技	18.61	-11.63	-10.87	-12.13
超达装备	31.6	-10.51	-4.73	16.43
同力日升	34.5	-9.99	-8.59	-17.99

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8621) 20333619
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089