

## 美国职位空缺数大幅减少,美联储货币政策或转向

宏观经济点评

2023年04月06日

上证指数-沪深300走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-0.48	6.29	0.91
沪深300	-0.66	5.54	-4.05

**黄红卫**

分析师

 执业证书编号:S0530519010001  
 huanghongwei@hncasing.com

**王与碧**

分析师

 执业证书编号:S0530522120001  
 wangyubi@hncasing.com

### 相关报告

- 1 策略点评:美联储加息接近尾声,铜价或将高位震荡 2023-04-03
- 2 财信宏观策略&市场资金跟踪周报(4.3-4.7):市场风格大概率切换,二季度更看重业绩 2023-04-02
- 3 策略专题报告:2023年第二季度十大金股 2023-03-31

### 投资要点

- **事件:**当地时间4月4日,美国劳工部发布的2月职位空缺与劳动力流动调查报告(JOLTS)显示,美国2月份职位空缺数量为993.1万个,低于市场预期的1040万个和1月份修正后的1056.3万个。
- **劳动力市场的降温使得美国通胀压力进一步缓解。**美国JOLTS数据表明,在劳动力需求的长期释放下,美国过热的劳动力市场已明显降温。就业形势一直是美联储在抗击通胀的过程中重点关注的方向之一,因为紧张的就业市场会迫使雇主提高工资水平以争取雇员,并将成本上涨转嫁给消费者,进而加剧通胀。因此,本次职位空缺数的明显下降意味着美国的通胀压力有所放缓,这将令美联储的政策制定者感到鼓舞。
- **美国经济增长的动力有所削弱。**劳动力市场的降温虽然有利于美国通胀的缓解,但同时也意味着就业对美国经济增长的支撑有所削弱。从2022年第四季度开始,美国高科技企业出现裁员潮,且一直延续到2023年。当前,美国的裁员潮已开始蔓延到其他行业,特别是服务业。近期,零售巨头沃尔玛公司公布2000多人的裁员计划,餐饮业巨头麦当劳也发布通知准备裁员。服务业是美国国民经济的支柱产业,服务业增加值占美国GDP比重常年高于70%,因此服务业受到冲击将使得美国经济增长的动力明显转弱。由于美国就业形势爆冷、制造业PMI数据持续低迷,再叠加银行业风险导致未来一段时间信贷环境收紧,美国经济陷入衰退的风险正在加剧。
- **美联储或进一步转向鸽派。**美联储官员此前持续释放“鹰派”信号,暗示今年无降息计划,如克利夫兰联储主席梅斯特4月4日表示,美联储政策制定者今年年底前应将基准利率上调至5%以上,并在一段时间内维持高利率水平。然而,美国经济的衰退风险加剧可能会使得美联储重新评估货币政策。从联邦基金期货市场来看,交易员已经在为美联储的政策转向做准备。截至4月5日,2023年12月联邦基金期货价格收于95.825,说明美国期货市场对今年年底联邦基金利率的预期在4.2%左右,这也反映市场普遍预计美联储将会在年内降息。
- **投资建议:**整体来看,美联储加息周期大概率即将结束,美元指数可能出现趋势性下行。在美元走弱的环境下,全球风险偏好将明显改善,贵金属行情也有望走强。考虑到汇率变动的影响,人民币升值将为我国货币政策提供更大空间,同时也有利于外资回流,我国经济基本面将进一步改善,A股市场将明显获益。
- **风险提示:**俄乌冲突持续升级;美联储货币政策充满不确定性。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438