

2023年07月07日

美国强劲就业数据提升加息预期，打压风险偏好

——宏观金融日报

分析师

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

分析师

顾森

从业资格证号：F3082395

投资咨询证号：Z0018858

电话：021-68757223

邮箱：gus@qh168.com.cn

分析师

刘晨业

从业资格证号：F3064051

投资咨询证号：Z0018826

电话：021-68757223

邮箱：liucy@qh168.com.cn

宏观：美国强劲就业数据提升加息预期，打压风险偏好

1.宏观逻辑及结论：

海外方面，美国6月ISM非制造业PMI从5月的50.3升至53.9，超过预期的51，美国6月ADP就业人数暴增49.7万人，较预期的22.8万人翻倍，强劲的劳动力市场数据和经济数据提振了债券收益率，并刺激了对美联储将激进加息的担忧。市场方面，美国经济和就业数据大超预期，提升美联储加息预期，全球风险偏好短期大幅降温。

国内方面，国务院召开经济形势专家座谈会，抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施，政策端陆续兑现，但力度仍旧不强，短期受风险偏好降温影响，国内股市和黑色等内需型商品短期回调。

总体而言，目前内外宏观乐观情绪降温，短期美联储加息预期升温打压风险偏好。资产上：股指短期回调，维持谨慎做多。国债维持谨慎做多。商品板块来看，黑色短期反弹，短期观望；有色继短期回调，继续观望；能化震荡，继续观望。

风险：地缘政治风险（能源板块上行风险）；全球经济超预期下行（风险资产下行风险）；美联储超预期收紧（风险资产下行风险）；海外流动性风险冲击（风险资产下行风险）。

2.宏观重要消息及事件：

美国6月ADP就业人数暴增49.7万人，较预期的22.8万人翻倍，为自去年2月以来最大的月度涨幅，并远超前值的27.8万人。美国6月挑战者企业裁员人数录得4.07万人，为2022年10月以来新低。数据公布后，美国利率期货定价美联储11月有可能加息。

美国6月ISM非制造业PMI从5月的50.3升至53.9，超过预期的51，同时企业投入物价指标跌至逾三年低点，表明备受关注的服务业通胀将继续降温。

达拉斯联储主席洛根表示，她对加息滞后效应的重大影响持怀疑态度；对通胀是否能够迅速降温非常担忧，可能有必要进一步加息；为了实现FOMC的目标，需要实施更为严格的政策。

据消息人士，欧佩克对2024年石油需求前景持乐观态度，尽管需求增速预测较今年有所放缓。阿联酋能源部长马兹鲁伊称，欧佩克+将在2025年调整产量配额，以解决差异问题。

7月以来，江苏银行、厦门国际银行等部分银行宣布下调存款利率，调降幅度不一，且同一银行各地区分行略有差异。不仅定期存款利率，大额存单、美元存款、增额终身寿险等被认为“高利率”的产品亦宣布降低利率，或释放出进一步调降利率的信号。

国务院总理7月6日下午主持召开经济形势专家座谈会。李强指出，今年以来，我国经济呈现回升向好态势，要围绕稳增长、稳就业、防风险等，抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。

3.全球资产价格走势：

	上一日收盘	前值	变动
国内外商品期货方面			
布伦特原油	76.51	76.53	-0.03%
WTI 原油	71.89	71.77	0.17%
COMEX 黄金	1916.5	1922.7	-0.32%
COMEX 白银	22.9	23.345	-1.91%
LME 铜	8277	8322.5	-0.55%
LME 铝	2130	2137	-0.33%
LME 锌	2372.5	2354	0.79%
螺纹钢	3758	3751	0.19%
铁矿	829.5	828	0.18%
全球主要股票市场			
道琼斯工业平均指数	33922.26	34288.64	-1.07%
恒生指数	18533.05	19110.38	-3.02%
日经 225 指数	32773.02	33338.70	-1.70%
上证指数	3205.5748	3222.9469	-0.54%
法国 CAC40 指数	7082.29	7310.81	-3.13%
英国富时 100 指数	7280.5	7442.1	-2.17%
德国法兰克福指数	15528.54	15937.58	-2.57%

数据来源：文华财经，东海期货研究所整理。

4.国内流动性概况:

	上一日收盘	前值	变动 (BP)
SHIBORO/N	1.05	1.12	-7
SHIBOR1W	1.76	1.81	-5
SHIBOR3M	2.15	2.16	-1
R007	1.92	1.97	-5
DR007	1.72	1.78	-7

数据来源：Wind，东海期货研究所整理。

5.重要财经日历:

- 14:00 德国5月季调后工业产出月率
- 20:30 美国6月季调后非农就业人口及失业率
- 22:00 美国6月纽约联储全球供应链压力指数
- 次日00:45 欧洲央行行长拉加德参与小组讨论

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn