

美就业收紧薪酬稳定 国内逆周期调节外汇

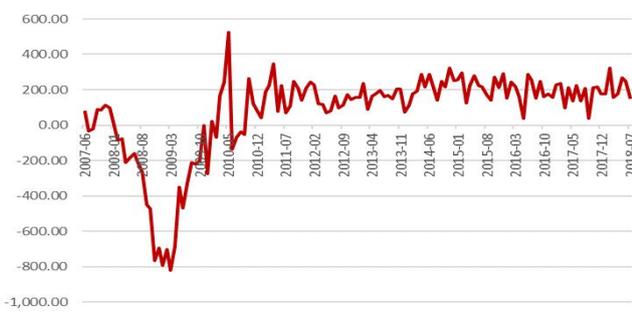
——宏观战略研究中心 肖利娜
投资咨询从业证书号：Z0013350

➤ 国外方面

本周，美国方面，8月2日，美联储公布8月FOMC会议声明，联邦基金利率维持在1.75%—2.00%的区间不变，符合预期。声明表示近期经济强劲上行，家庭开支和商业固定投资强劲增长，核心通胀维持在2%附近。由此期货隐含的9月加息概率上升至93.8%，年内加息4次概率上升，推动美元上涨。但考虑目前美联储紧缩周期进入中后期，及贸易环境影响全球经济增长，美国7月ISM制造业指数58.1，大幅低于前值60.2，也不及预期59.3，因此美元长期不具备持续上涨基础，三季度美元指数延续震荡向上。后期持续跟踪美国三季度经济数据能否持续强劲，美国经济周期顶点或在今年体现。

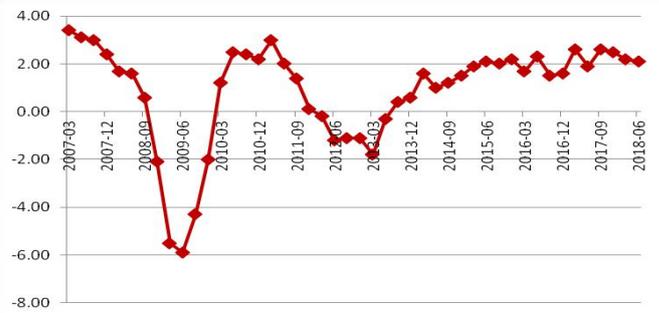
8月3日，美国劳工部公布美国7月非农就业人口变动15.7万人，低于预期19.3万人，缓和一定通胀压力，前值由21.3修正24.8万人。7月失业率3.9%也在下降，意味着美国劳动力市场的收紧及近乎充分就业状态。此外，7月时薪温和上涨，与前值持平，或是受就业市场人员短缺推动。由于薪酬增速保持稳定，美元的震荡上行格局不变，数据公布后整体市场反应不大。

图1：美国新增非农就业人数（千人）



资料来源：wind，一德研究院

图2：欧元区季度GDP同比增长（%）



资料来源：wind，一德研究院

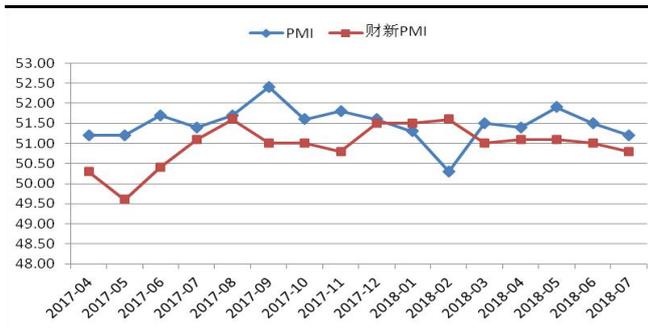
欧洲方面，欧元区二季度GDP同比初值2.1%，不及预期和前值，欧元区经济延续了一季度疲软，显示欧元区经济复苏在2018年呈现放缓，与美国经济的强劲形成明显差异。7月欧元区制造业PMI终值55.1，符合预期，而其中欧元区第一大经济体德国7月制造业PMI56.9，不及预期的57.3。另外，欧元区7月服务业和综合PMI也均低于前值，欧元区经济增长动力减弱，经济增速或将在下半年延续放缓。欧元区7月调和CPI同比2.1%，再度达到2%的目标，但欧元区经济增速放缓的时间延长，或影响欧元区明年提高利率的步伐。欧央行与美货币利差仍处背离，欧元兑美元汇率临近下方支撑1.155，若突破，汇率风险增大。

8月2日，英国央行公布利率决议，加息25个基点至0.75%，符合预期。决议过后，英镑兑美元快速拉涨。英国央行行长表示，英国货币政策会跟随全球经济增长变化循序渐进推动，英国也会受到贸易战的影响。同时，市场预计，英国脱欧会谈将于10月达成协议，英国退出欧盟将于2019年3月29日开始。

国内方面

7月，中国官方制造业PMI较6月环比下降0.3%至51.2%，不及预期。7月财新制造业PMI 50.8，不及预期，为8月以来新低。在7月制造业供求扩张双双放缓的情况下，价格指数的全面回落表明制造业需求端压力进一步上升；7月原材料库存又有所回升，或显示出制造业企业在需求疲弱的环境下仍处于被动补库后期在中美贸易关税制裁实施影响下，三季度外围环境不容乐观，出口压力加大，而下半年国务院要求积极财政政策，扩内需调结构，推进基建项目，这是通过宏观政策对冲外部冲击和国内压力，或将提振内需预期，减缓经济下行压力。若需求预期能逐步兑现，供给收缩主导下，基建拉动相关工业品价格仍会延续强势。详细解读见7月国内制造业解读报告《[宏观对冲供需压力 工业品或仍有利好](#)》。

图3：中采制造业及财新制造业PMI（%）



资料来源：wind，一德研究院

图4：美元指数和离岸人民币即期汇率



资料来源：wind，一德研究院

8月3日晚间，我国商务部对原产于美国的5207个税目约600亿美元商品，加征25%-5%不等的关税，被迫采取反制措施以此回应8月1日，美贸易代表莱特希泽发表的声明，拟将对2000亿美元中国产品的征税税率由10%提高至25%。另外，印度宣布将从8月4号起对美国的多种农产品、钢铁产品和铁矿加征关税。至此全球贸易环境越发严峻，中美贸易摩擦进一步升级，影响各国相关行业的公平贸易往来及经济健康发展，后续持续关注事态发展。另外，受贸易摩擦和国际汇市变化等因素影响，外汇市场顺周期波动较大，为防范宏观金融风险，央行自8月6日起将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0调整为20%，由金融机构交存，对有套保需求的企业而言，影响并不大。由此，离岸人民币由6.9上涨500点至6.84关口波动，一定程度缓解人民币持续贬值压力，维护外汇市场平稳运行。

免责声明

- ▶ 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- ▶ 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088

一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel：021-6257 3180

一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel：022-2813 9206

一德期货有限公司 滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel：022-5982 0932

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079

一德期货有限公司 大连营业部 116023
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期
货大厦2303、2310号房间
Tel：0411-8480 6701

一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel：0533-3586 709

一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915

一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-578 5511

一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
Tel：0535-2163353/2169678