

【FOMC 议题】数据胜于“雄辩” 美联储加息料延后

2016 年 6 月 7 日

广州期货研究所 宏观金融研究小组

事件：6 月 3 日美国公布非农就业数据，5 月份新增就业人数仅 3.8 万，大幅低于市场预期。耶伦讲话表示对非农报告失望，加息宜循序渐进，但不应反应过度。

(1) “罢工”事件冲击，经济尚未走强。美国劳工部上周五公布的数据显示，5 月非农就业人数增加 3.8 万人，远不及市场预期的 16 万人，创下 2010 年 9 月以来最低记录，前值为 16.0 万人。不过失业率数据仍令人满意，降至 4.7%，创 2007 年 11 月以来最低，预期值 4.9%，前值 5.0%。美国一份政府报告显示罢工事件导致就业岗位减少 3.5 万个左右，甚至市场预期的 16 万新增就业人数实质上已经大部分剔除了罢工事件的影响，意味着美国经济形势持续走强信心存疑。

(2) 通胀水平基本符合加息条件，美联储面临两难。与难以预期的经济数据相比，物价水平持续处于偏高位置，4 月份核心 CPI 同比上涨 2.1%，连续五个月高于 2%；核心 PCE 同比上涨 1.6%，远高于去年年底加息前水平。通胀压力始终困扰美联储决议，主席耶伦认为“支持就业增长和通胀走高的正面力量将继续压倒负面力量”。

(3) 美元指数大幅下挫，近期连续贬值的人民币汇率有望企稳。进入 5 月份以来人民币汇率持续贬值，一度创 2011 年 2 月来新低，累计贬值幅度接近 2%，反观美元指数接连走高。随着加息预期突然逆转，美元指数大幅下挫，人民币贬值压力有所缓解。

尽管耶伦讲话并未完全打消加息预期，美国联邦基金利率期货显示 6 月份加息概率从发言前的 3.9% 微升至 5.6%，市场基本认为加息步伐将再次延后，甚至耶伦本人也认为加息宜循序渐进。另外，市场同样关注英国脱欧公投的影响，进一步淡化了加息预期。值得注意的是，美国总体经济依然相对强劲，并未排除 7 月份加息可能。

广州期货研究所

020-22139812

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。