

## 冠通期货热点评论

### —美国 2 月非农就业数据及其影响

发布时间：2023 年 3 月 10 日

#### ➤ 事件：

美东时间 3 月 10 日周五，美国劳工部公布的最新数据显示：2 月非农新增就业人数 31.1 万人，预期为 22.5 万人，前值为 51.7 万人；2 月失业率为 3.6%，预期和前值均为 3.4%；平均时薪同比增长 4.6%，预期 4.7%，前值 4.4%；作为美联储加息路径最依赖的关键指标之一，2 月强于预期的非农报告或表明美联储将以更快的速度加息。

#### ➤ 点评：

非农公布后：美联储 3 月加息 50BP 的概率为 64.6%，与数据公布前一致。据 CME “美联储观察”：美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00% 区间的概率为 35.4%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 64.6%；到 5 月累计加息 50 个基点的概率为 28.7%，累计加息 75 个基点的概率为 59.1%，累计加息 100 个基点概率为 12.3%。

毫无疑问，美国就业市场仍很紧张，可能还很火热，这可能导致美联储加息至更高水平并维持更长时间，以抑制通胀。劳动力市场正常化所需时间长于预期的观点得到其他信号的支持。除了火热的劳动力市场外，根据路孚特的数据，本周二 2 年期和 10 年期美债收益率之差一度触及创纪录的 103.5 个基点，随后收窄至 102.4 个基点，倒挂程度创 42 年之最。而众所周知，收益率曲线倒挂是预测经济衰退的最权威指标。数据显示，在 1990 年、2001 年和 2008 年经济衰退之前，收益率曲线均出现了倒挂。

整体看，迫于通胀压力仍然高企，包括因工资涨幅过快引发的通胀压力，美联储不得不加大力度遏制通胀，结果市场预期美联储在 2 月初加息 25 点之后有

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

可能恢复在 3 月会议恢复加息 50 基点,但目前市场预期 3 月加息 50 点的概率已经比几天前下降,凸显市场认为随着利率高企美国经济进入衰退的可能性越来越高,长短期美债收益率严重倒挂就是证据。目前金银处于开启中长期涨势前的震荡筑底阶段,金银均适合在一定区间内高抛低吸操作,金价参考震荡范围在 1790-1860 美元/盎司,银价参考震荡范围在 19.50-21.50 美元/盎司,在金银短期反复震荡筑底结束之后,随着美国经济衰退的逐渐到来和美联储升息政策令通胀彻底下降到接近 2%之后,对金银后市应继续保持牛市整体思路。

投资有风险,入市需谨慎,以上评论仅供参考

分析师:

周智诚,执业资格证号 F3082617/Z0016177。

本报告发布机构:

一冠通期货股份有限公司(已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格)

免责声明:

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送,版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可,任何机构和个人均不得以任何形式翻版,复制,引用或转载。如引用、转载、刊发,须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险,入市需谨慎,以上评论仅供参考。