

市场资讯 - 美国

变种病毒传播令 8 月份招聘活动减慢



Delta 变种病毒传播令美国 8 月份招聘活动大幅减慢

随着新冠病毒确诊数字急增，美国劳动力市场在 8 月份的职位增长显著放缓。8 月份非农就业职位仅增加了 235,000 个，而 5 月至 7 月份的平均水平约为 876,000 个。包括餐饮业在内的零售业在 8 月份的就业人数显著减少了约 29,000 个。此外，8 月份休闲及酒店业的职位没有增长，而上个月则增加了 415,000 个职位。

美国 8 月份零售额意外地按月增长 0.7%，部分原因是开学购物和政府发放子女抚养税收抵免额预付补助金。尽管如此，由于劳动力市场就业增长放缓，消费者信心依然疲弱。尽管密歇根大学消费者信心指数终值从 8 月份的 70.3 反弹至 9 月份的 72.8，但仍远低于 7 月份的 81.2。

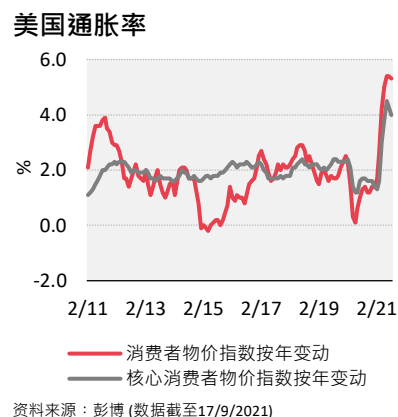
8 月份美国通胀仍处于高位，8 月份总体消费者物价指数（CPI）同比增长 5.3%，核心 CPI 则上涨 4.0%。通胀高企主要反映疫情造成的供应链瓶颈持续存在，消费需求持续反弹。由于全球晶片短缺仍影响新车生产，8 月份二手车价格仍按年升 31.9%。

尽管通胀压力持续存在，联储局在 9 月的会议上仍维持联邦基金利率不变。不过，主席鲍威尔在新闻发布会上表示，如果经济如预期般进展，联储局可能最快会在下一次会议上宣布缩减资产购买计划规模。他还提到，缩减计划可能会在 2022 年中完成。此外，联储局最新预测显示，更多官员预计 2022 年开始加息，而 2023 和 2024 年亦有机会进一步加息。

变种病毒的传播给 8 月份的招聘活动带来压力。

8 月份通胀略有放缓，但仍居高不下。

对疫情发展的担忧挑战高企的股票估值。



在当前货币环境依然宽松的情况下，美国房价继续飙升。7月份，美国20个主要城市房价按年增长19.9%，创历史新高。房价飙升的主要原因是供应紧张，以及疫情期间买家希望购买更宽敞的房屋所致。

展望未来，预计即将通过的数万亿美元支出法案和商业活动重开将支持美国经济。市场普遍预期，2021年第4季度美国GDP按年增长5.8%，2021年全年则平均增长6.0%。然而，经济重启的步伐和速度可能会受到Delta变种病毒传播的挑战。如果病毒变种的传播导致政府重新实施更严格的封城措施，商业情绪和消费者信心将受到损害。这可能对经济复苏构成风险。

此外，由于通胀预计将在2021年保持高位，全年平均为4.3%，预计联储局将在2021年底公布缩减资产购买计划的细节，加上局内有更多官员预期更早开始加息，利率正常化预期可能会逐步升温。长远来就，高企的资产价格如房价等可能面临较大的价格回调风险。

变种病毒传播为高股票估值带来压力

尽管疫苗接种率有所上升，但由于美国的新冠病毒新增确诊的7天平均值仍保持在100,000以上，投资者开始考虑Delta变种病毒的传播可能影响经济增长。加上中国零售销售和楼市数据回落，美国股市情绪受到不利影响。截至9月30日，标准普尔500指数较8月底的水平下跌4.8%。与此同时，纳斯达克和道琼斯指数则分别下跌5.3%和4.3%。

缩减资产购买计划预期支撑美元和国债孳息率

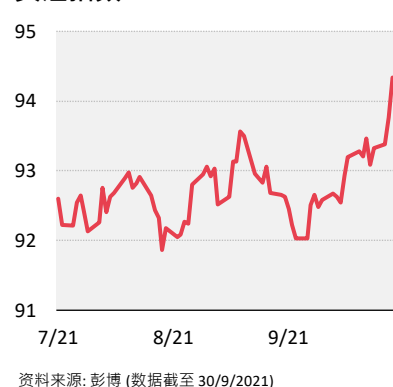
尽管8月份招聘活动放缓，但市场仍维持缩减资产购买预期，对美元和国债孳息率提供支持。截至9月30日，美元指数报94.23，较8月底水平上升约1.7%。同时，10年期国债孳息率报1.488%，较8月底水平高约18个基点。

展望未来，联储局有望在今年较后时间公布缩减资产购买计划的蓝图，投资者可能会开始消化利率正常化的预期。此外，虽然参议院已投票通过延长债务上限至12月3日，但如果国会未能找到债务问题的长期解决方案，美国在未来仍可能面临停摆的风险。这些因素可能会导致金融市场在中期出现更大的波动。

美国股市指数



美汇指数



10年期美国国债孳息率



免责声明

本文件由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。除与东亚银行有关的披露外, 其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本刊物所表达的资讯、预测及意见以截至本文件发布之日为日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要以及法例的规定更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。本文件并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本文件所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本文件而作出任何投资决定。故此, 作出任何投资决定前, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立投资顾问意见。

本文件所表达的论点, 并不一定反映东亚银行管理层的立场。

本文件是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本文件内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览网址 <https://www.hkbea.com/html/sc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请电邮至 lerd@hkbea.com、电话: (852) 3609-1504 或邮寄香港邮政总局信箱 31 号经济研究部。

