

【美国非农就业大幅下调】

8月21日周三，美国劳工部的劳工统计局（BLS）公布了非农就业总数的初步修正数据。数据显示，2024年3月的美国非农就业总人数大幅下修了81.8万人，修正比例为-0.5%，是2009年以来的最大修正值。

过往新增非农就业人数随之调整。按照修正前的数据，自2023年4月至2024年3月，美国非农就业增长达到290万人，即平均每月新增约24.2万个净就业。本次81.8万人的数据调整，意味着同期就业增长比初值降低了将近30%，平均每月新增就业下降至17.35万人。

今年非农就业数据也将下调。根据非农就业数据的统计规则，就业统计调查的就业预测都会以3月份的综合就业数据为基准，即一旦3月数据发生调整，当年就业数据均需进行调整。同时，实际就业数据调整并不以此次（初步基准修订）调整为基础，而是以2025年2月的最终基准修订版为基础进行调整。但是，本次对于3月数据初步进行的大幅下调，也意味着后续最终基准调整大概率也将是较大程度的下调，而今年以来的非农就业数据将随之减少。

就业数据与失业数据趋于统一。今年以来，基于家庭统计的失业率数据与基于政府和企业统计的就业数据分化越发显著，即失业率明显上升但就业数据表现良好。对此，市场前期解读倾向于认为失业率可能难以代表全局，就业市场整体中性。此次非农就业的下调，预示着就业数据此前相对失真，就业与失业数据双疲弱。

策略建议

我们认为，数据公布前高盛、富国等机构出面预测数据的大幅下调，可能是在为市场打预防针，降息预期、美元指数等在此前已经完成了调整，数据公布冲击并不大。但是，就业与失业数据统一仍意味着美国经济形势未必有市场预期乐观，后续美元继续回落概率更高。

研究发展部

发布日期：2024年8月22日

外汇及国际宏观分析师：**朱冠华**

期货交易咨询从业信息：Z0019503



免责声明

以上观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。以上信息均来源于公开可获得资料或中信建投期货认为可采信渠道，但中信建投期货不对准确性、完整性做任何保证。以上内容不构成任何推介和交易建议，也没有考虑到个别交易者特殊的交易目标、财务状况或需要，交易者应审慎考虑以上内容是否符合其特定状况。