

就业大幅改善，但美经济复苏仍受房市羁绊

——美国就业数据简评

发布日期：2011 年 01 月 09 日

主要观点：

- 美国 12 月份就业情况回升，表明经济复苏更加强劲。根据劳工部公布的数据，12 月份非农就业人数增加 103,000 人，私营部门就业人数增加 113,000 人。其中，12 月份制造业就业人数增加 10,000 人。而在就业人数大幅增加的情况下，失业率降至 9.4%，为 2009 年 5 月以来最低水平，下降幅度为十多年来之最。美国就业明显回升表明美国经济在 2011 年复苏将更加强劲。
- 而美国经济复苏也正在制造业、消费以及建筑支出等方面得到体现和支撑。美国 12 月份的 PMI 为 57%，比 11 月份提高 0.4 个百分点，密歇根大学消费者信心指数连续两个月回升至 74.5%。而建筑项目支出连续 3 个月增长，11 月份增长 0.3%。需求和生产有所继续改善。
- 但是美国经济复苏并非高枕无忧。房市仍是主要的羁绊因素。房价持续下滑表明房市复苏仍旧疲软。根据美国商务部早期公布的数据，11 月份预售屋房价中值同比下滑 2.7%，而 S&P Case-Shiller 公布的住房价格指数显示，美国 10 座大城市 10 月份的房价指数环比下降 1.2%；20 座大城市的房价指数环比下降 1.3%，经季节因素调整后，10 座大城市 10 月份的房价指数下降 0.9%，20 座大城市的房价指数下降 1%。
- 房价的持续下降将在一定程度上抵消就业好转带来的信心复苏。因为房价的下跌将继续诱发房市的止赎行为。而房市的止赎行为将进一步改变供求关系，进一步抑制房价回升。房价下跌也意味居民以及银行的相关资产继续贬值，微观主体的资产负债修复缓慢，金融风险也继续累计。因此，美国经济就业好转依旧难解复苏隐忧。
- 面对就业和房价的不同走势，美联储的决策也面临选择。目前美联储是维持量宽货币政策。但如果就业继续好转并进一步改变消费者预期，量宽政策虽不会立刻停止，但执行力度和节奏在二季度将面临改变。而随着美国经济相对强劲的复苏，美元近期走强。美元走强将抑制大宗商品价格上涨，也可能引发热钱流出。

分析师：宏观组

证书编号：S0550210070002

联系人：王国兵

TEL: (8621)6336 7000-305

FAX: (8621)6337 3209

Email: wanggb@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20

邮 编：200002

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）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，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。