



---

## 近期市场解读

2018-09-10

### 国外市场:

美薪资增速上行，德法工业表现分化。美国 8 月新增非农就业略高于预期，劳动参与率回落、失业率持平，薪资增速上行。我们认为美国劳动力紧张程度总体仍相对有限，薪资增速能否进一步走高并推动通胀上行仍有待观察。预计 9 月美联储大概率实施加息，但此后美联储紧缩进程可能有所放缓。美债长端收益率仍缺乏实质性上行动力，美元指数大概率预计将进一步趋于回落。德国工业产出小幅回落、不及预期，但法国工业产出持平于上月、高于预期。

### 国内市场:

本周工业品价格明显回落，对出口前景的担忧增强。8 月财新制造业 PMI 创 14 个月新低，广东制造业 PMI 时隔 29 个月，重新落入收缩区间。广东经济出口导向的意味更强，可能率先感受到了中美贸易战带来的寒意，这加重了市场对出口的担忧情绪。而周末公布的外贸数据显示，8 月中国进、出口均明显减速，内需与外需双双走弱，但幅度尚且温和。