

解讀非農就業報告

2022年11月3日

華南期貨顧問部整理製作

大綱

- 什麼是非農就業數據 & 非農就業報告？
- 非農就業數據對金融市場有什麼影響？
- 非農就業數據與美股四大指數的漲跌關係
- 非農就業數據公佈前後美股與台股的漲跌表現
- 總結

什麼是非農就業數據 & 非農就業報告？

- ✓ 非農就業數據是排除了農場就業人口、私人僱員、NGO（非政府組）從業人員等就業人口的美國就業數據。
- ✓ 非農數據其中包括非農業就業人數、失業率、平均時薪成長率、就業率、勞動參與率等數據。
- ✓ 由美國勞工部統計局於每個月第一個星期五公佈，並將相關數據彙整成非農就業報告。

非農就業數據公佈時間及單位

發布時間： 每個月第一個星期五

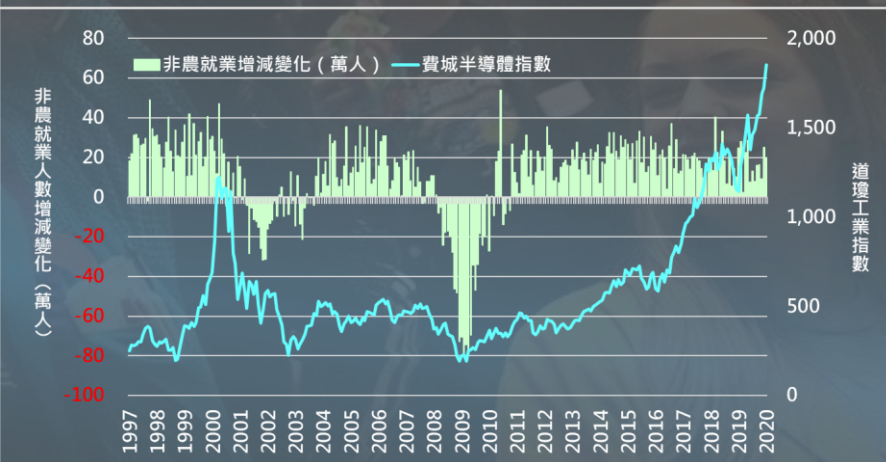
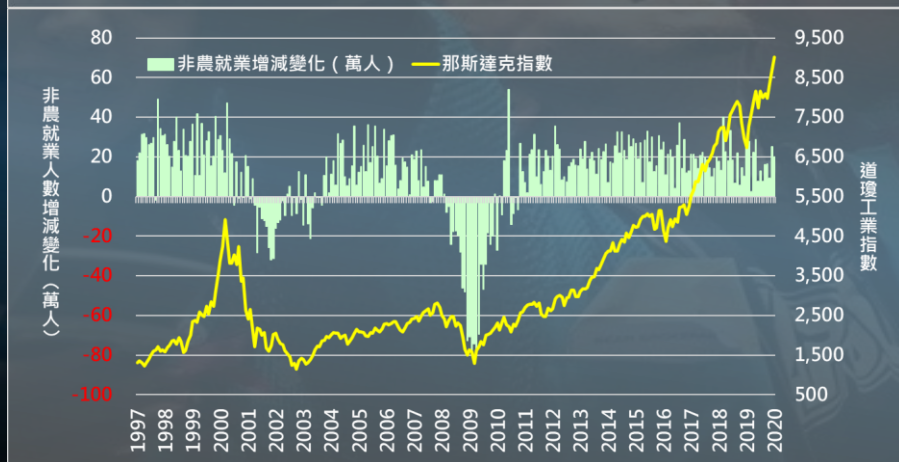
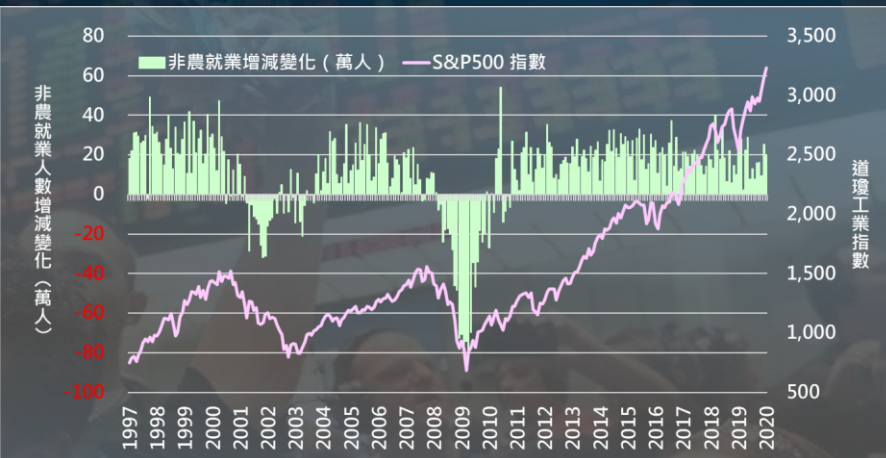
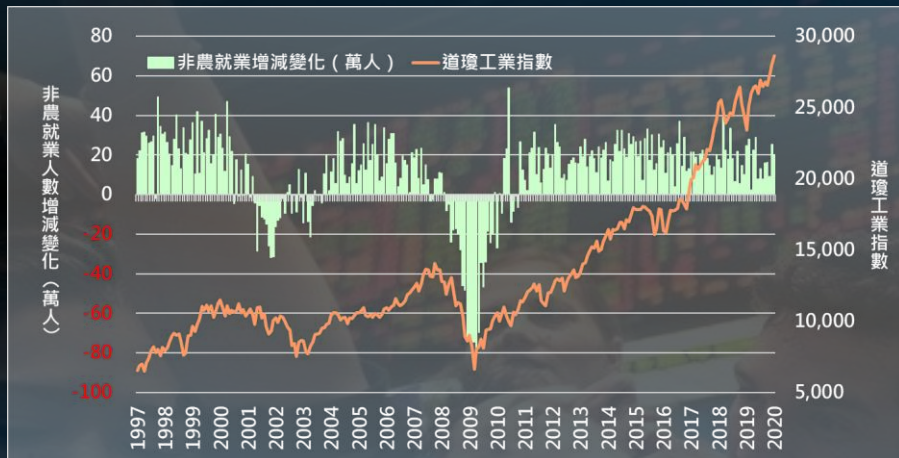
發布單位： 美國勞工部統計局（網址：<https://www.bls.gov/>）

抽樣方式： 每個月 12 號當周有領取薪水的人計算為就業人口

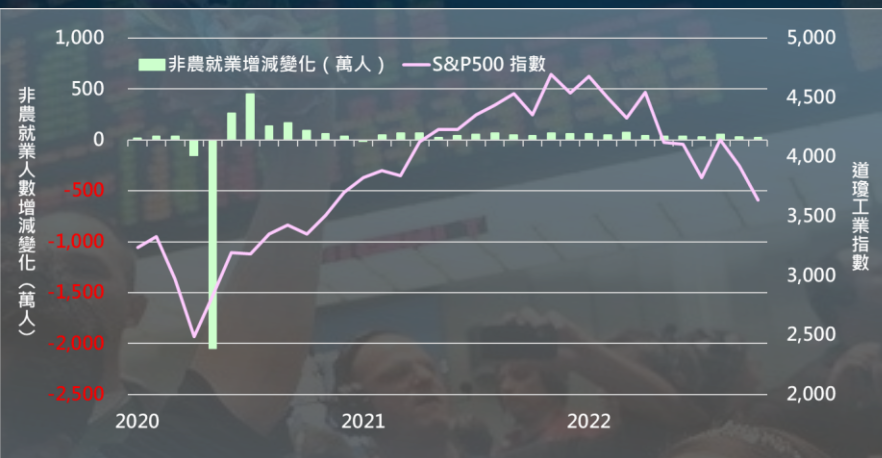
非農就業數據對金融市場有什麼影響？

非農就業數據	經濟活動	FED 政策	金融市場變化	
大幅上升	非常熱絡	傾向緊縮	初期有利股匯市、 後期不利股市	不利債市
小幅上升	溫和成長	保持觀望	有利股市	債市持平
小幅下降	開始減緩	傾向寬鬆	不利匯市 股市持平	有利債市
大幅下降	步入衰退	降息 & QE	不利股、匯市	債市多頭

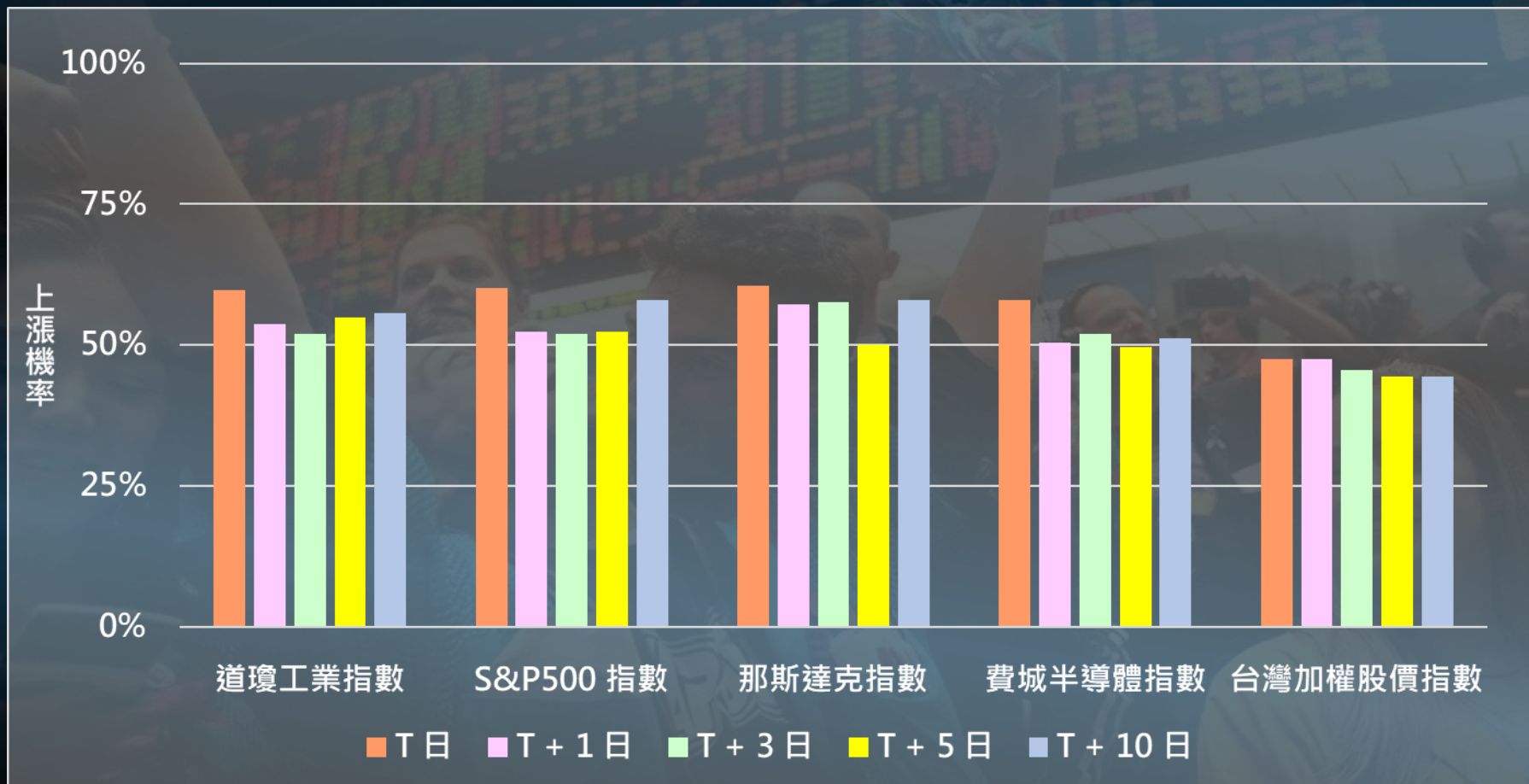
非農就業報告與美股四大指數的漲跌關係 - 1997.01 ~ 2019.12



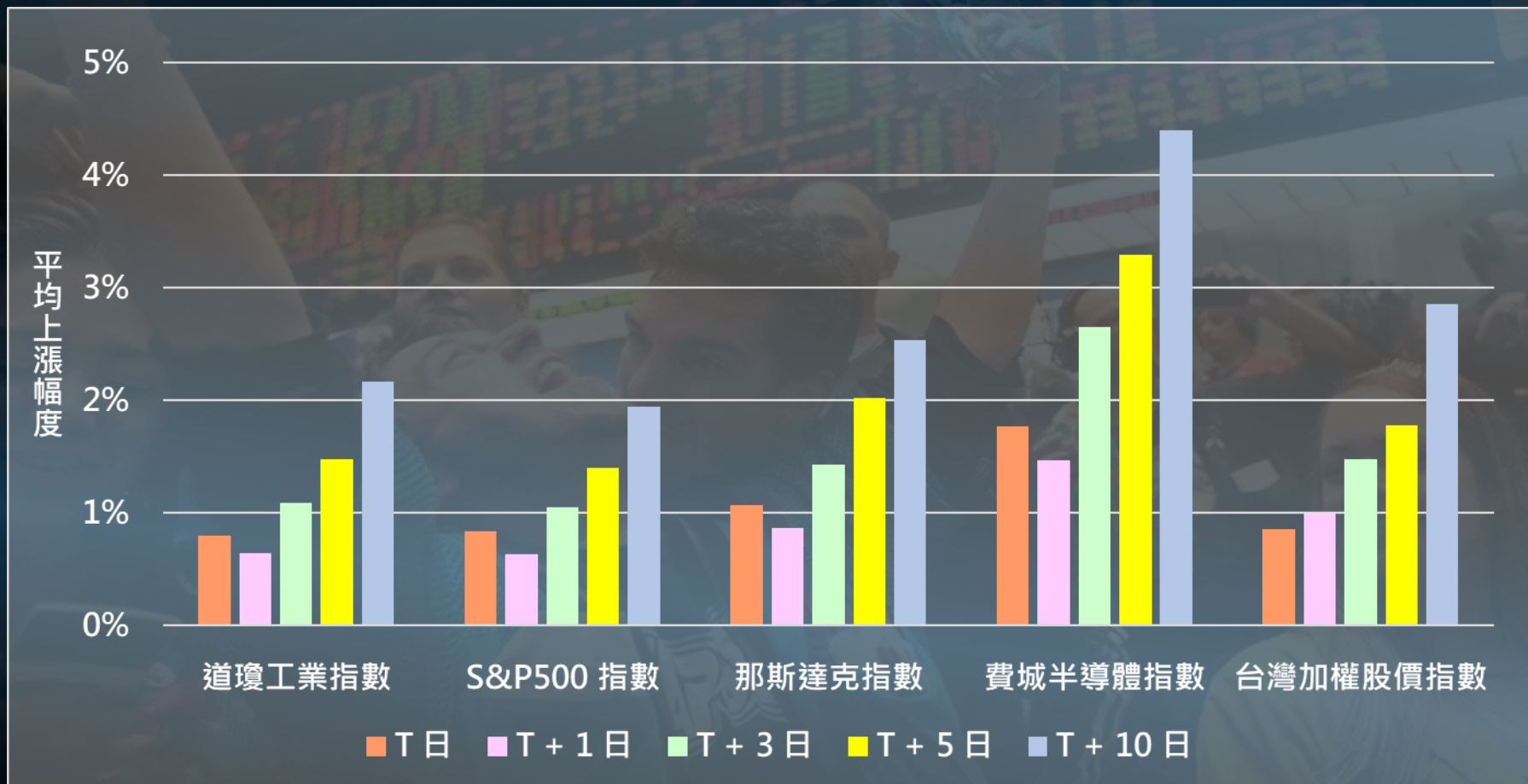
非農就業報告與美股四大指數的漲跌關係 - 2020.01 ~ 2022.10



非農就業人數增加時美股與台股的上漲機率



非農就業人數增加時美股與台股的平均漲幅



總結

- ✓ 非農就業人數的增減代表經濟活動是否熱絡。
- ✓ 當非農就業人數持續增加的時候，股市表現也相對較為強勁。
- ✓ 非農就業人數增加的時候，對美股的正向影響較高，而台股的正向影響則較低。
- ✓ 非農就業人數增加的時候，以科技類股為主的指數表現通常較為突出。
- ✓ 近期受到通膨高漲的因素，非農就業人數增加反而強化聯準會的升息政策，並導致股市下跌修正。
- ✓ 後續非農就業人數若轉為連續減少的話，美國經濟可能會陷入衰退，而美股恐將進入最後的末跌段。