

非农爆冷负增长 美联储加息预期生变

移民流入抵消了劳动力老龄化压力,但这一红利已经消失。”

动力市场骤然恶化。桑坦德资本市场首席美国经济学家斯蒂芬·斯坦利表示:“这已经是连续第三个夏天出现就业数据意外走弱。政策制定者整体仍判定劳动力市场大体稳定。”

美联储面临抉择

就业数据是美联储最为重视的数据之一。这份报告出炉之际,美联储内部对利率路径分歧明显:2025年美国就业市场从低迷状态有所修复,但通胀持续显著高于2%目标。

两周前,联邦公开市场委员会FOMC以9比3的投票结果维持基准利率不变。近几日多名美联储官员表态,如果通胀未见缓和,最早9月就应当加息。美联储理事沃勒提醒不要重蹈2021年美联储“等得太久”的覆辙。圣路易斯联储主席穆萨莱姆则在8月初公开证实,自己在7月议息会议上本就倾向于支持加息25个基点,主张与其等通胀压力累积后被迫“更晚、更大幅度、更仓促”地收紧,不如现在就分步骤温和加息。他还警告,容忍通胀持续高于目标本身就是对美联储信誉的威胁。

就业报告发布后,交易员重新调整加息押注。CMB美联储观察工具显示:9月加息概率回落至44%,10月加息概率58.3%。招聘景气度下行,意味着劳动力市场的韧性或许比市场此前认知的更加脆弱。这将美联储官员置于两难境地:加息的目的是压低通胀,但加息又可能进一步打压本就已经走弱的就业。

Annex Wealth Management首席经济学家布莱恩·雅各布森认为,美联储必须谨慎行事。“加息最先冲击制造业,且冲击程度大于服务业。扼杀制造业刚刚萌芽的就业复苏,真的有助于对抗通胀吗?服务业通胀已经在缓和;商品通胀更多来自关税与能源,而非宽松货币。如果当前问题更多是季节性而非结构性,那么加息这剂药方可能比病症本身伤害更大。面对结构性通胀问题,美联储主席沃什大概率会优先选择缩表,而不是加息。如果多数委员坚持要加息,沃什9月有可能投反对票。”

一些机构认为,不应将这份数据解读为劳

加息预期有望继续收敛

中国社会科学院美国研究所助理研究员马伟指出,目前来看美联储短期内加息的概率很小,基准情形仍然是维持当前利率水平直至今年底。一方面,就业市场并不像数据显示的那么强劲,货币政策主要看通胀是否失控,目前来看通胀受到能源价格的影响有所升高,但尚未失控;另一方面,沃什还要考虑美国政府的意见,沃什本人也认为AI发展对降低通胀有一定作用,当前的通胀更多是短期因素的扰动,因此短期内不会考虑加息。

美银证券美国经济学家阿迪亚·布哈维预测:“综合来看,7月就业报告整体偏鸽。但我们维持原有判断:美联储今年将累计加息75个基点,最早9月启动;美联储大概率会更聚焦通胀,而非就业市场。”

相比之下,花旗分析师的观点则有所不同:“劳动力走弱,叠加后续通胀若降温,美联储需要再次在通胀上行风险和就业下行风险之间做权衡。我们认为进一步加息概率很低,依旧判断美联储的下一次动作是降息,基准情景为10月落地降息。”

光大证券研报认为,从加息角度看,7月转负的非农数据、持续下滑的劳动参与率与薪资增速,都指向就业市场韧性松动,若后续公布的数据显示通胀可控,市场的加息预期有望继续收敛。7月非农数据转负说明美国经济韧性在高通胀、高利率的背景下开始松动,世界杯提振效应也并不明显,若接下来美伊局势继续保持缓和,三季度通胀数据有望继续回落,沃什将更有底气引导此前高度“鹰派”的美联储票委态度转向,提振“鸽派”预期的可能。

北京商报记者 赵天舒

备受瞩目的非农报告意外爆冷,美国7月就业岗位出现减少,5、6月就业数据也被大幅下修。这一出乎意料的负面数据加剧了人们对美国劳动力市场潜在疲软的担忧。过去一段时间里,美国就业市场一直深陷“低招聘、低裁员”的状态。与此同时,对于美联储年底最终利率水平,机构的分歧也在加剧,市场开始质疑美联储是否会在下月加息。

7月非农就业人数减少**2.3万人**

>>>

6月数据向下修正
从原先公布的新增**5.7万人**
下调至仅新增**2万人**

>>>

5月与6月合计较初值
少增**10.3万个**就业岗位

劳动参与率进一步回落
推动失业率从6月的**4.2%**降至**4.1%**

>>>

季节性波动

美国劳工统计局上周五发布的就业报告显示,7月非农就业人数减少2.3万人,市场推测一部分原因是世界杯赛事结束以及传统的季节性回落。6月数据向下修正,从原先公布的新增5.7万人,下调至仅新增2万人,5月与6月合计较初值少增10.3万个就业岗位。

劳动参与率进一步回落,推动失业率从6月的4.2%降至4.1%。但背后原因是又有26.4万

人退出劳动力市场,劳动参与率跌至61.4%,为近五年半低位,代表有工作或正在找工作的美国人持续变少。剔除新冠疫情特殊时期,当前劳动参与率为1976年年中以来最低。

分行业来看,7月就业受地方政府教育岗位减少5万人拖累;零售行业流失1.9万个岗位,主要来自仓储会员店、大型综合商超;金融业就业继续下滑,减少1.4万个岗位;自2025年5月见顶以来,金融业累计流失12.1万个岗位。医疗保健行业新增2.2万个岗位,但远低于过去一年月均3.6万的水平;建筑业、制造

业就业基本持平。

夏季就业增长本就容易走弱,此前公布的ADP私营就业人数同样表现疲软。但7月就业岗位的绝对减少,叠加5、6月数据大幅向下修正,对市场此前“低裁员、低招聘”的劳动力市场叙事构成挑战。值得一提的是,当月薪资几乎停滞;平均时薪同比增速回落至3.2%,为2021年5月以来最低水平。

五三商业银行首席美国经济学家比尔·亚当斯点评道:“失业率在下降,但原因是负面的——劳动力供给不足。后疫情扩张初期,

聚焦

Focus

巴菲特退休后伯克希尔首次大举动用现金

格雷格·阿贝尔(Greg Abel)接班CEO后,伯克希尔·哈撒韦(Berkshire Hathaway)业绩保持稳健增长,二季度净利润翻倍。同时,公司动用了部分巨额现金储备回购,并在三年多来首次净买入股票。北京时间8月8日晚间,伯克希尔·哈撒韦公布了2026年第二季度财报,财报数据显示,伯克希尔2026年二季度总营收达1018.08亿美元,同比增长约10%;归属股东净利润256.67亿美元,较上年同期的123.77亿美元增长约107%。

净利润的大幅增长源于投资收益。今年二季度,伯克希尔录得税后投资收益为126.84亿美元,其中股票投资组合未实现投资收益增加约109亿美元,税后已实现投资收益约18亿美元。

不过,由于美国会计准则(GAAP)要求将股票持仓的“未实现浮亏浮盈”计入当期利润,伯克希尔在财报中依然重申了其标志性的警告:“任何特定季度的投资损益金额通常毫无意义,由此得出的净利润数据可能会让对会计规则了解有限的投资者产生极大的误导。”

与此同时,2026年二季度运营利润为129.83亿美元,较去年同期的111.6亿美元增长约16%;上半年运营利润达243.29亿美元,同比增长约17%。这一指标剔除了投资组合的短期波动,被“股神”沃伦·巴菲特(Warren Buffett)视为衡量伯克希尔真实经营表现的更可靠指标。

分业务来看,伯克希尔的核心板块出现分化。铁路业务(BNSF)税后利润为15.58亿美元,同比增长约6%;制造、服务及零售业务利润达44.7亿美元,较去年同期的36.01亿美元增长约

24%;伯克希尔能源(BHE)二季度利润为8.91亿美元,较去年同期的7.02亿美元增长约27%。保险承保业务二季度利润为17.31亿美元,较去年同期的19.92亿美元有所下滑;保险投资收益为30.59亿美元,较去年同期的33.67亿美元下降约9%。“其他”类别表现亮眼,二季度贡献12.74亿美元,而上年同期仅为0.32亿美元,主要源于外汇损益的大幅改善。

在重仓股方面,Alphabet(谷歌母公司)已正式进入前五大股票持仓,截至今年二季度末,该股与美国运通、苹果、美国银行、可口可乐并列,五大重仓股合计占股票投资组合的66%。

股票投资方面,伯克希尔上半年股票买入金额达394.05亿美元,卖出277.8亿美元,实现股票净增持。二季度,伯克希尔净买入约200亿美元股票。在此之前,伯克希尔已连续14个季度净卖出股票,6月末股票投资组合总规模达3237.79亿美元。

同时公司重启大额回购,二季度单季回购金额45.27亿美元,回购规模创2021年来最高。2021年伯克希尔回购了创纪录数量的股票,回购总额达到约270亿美元。一季度的回购规模仅

约2.35亿美元,上半年累计回购约48亿美元,而2025年同期几乎无回购操作,资本回报率力度大幅升级。

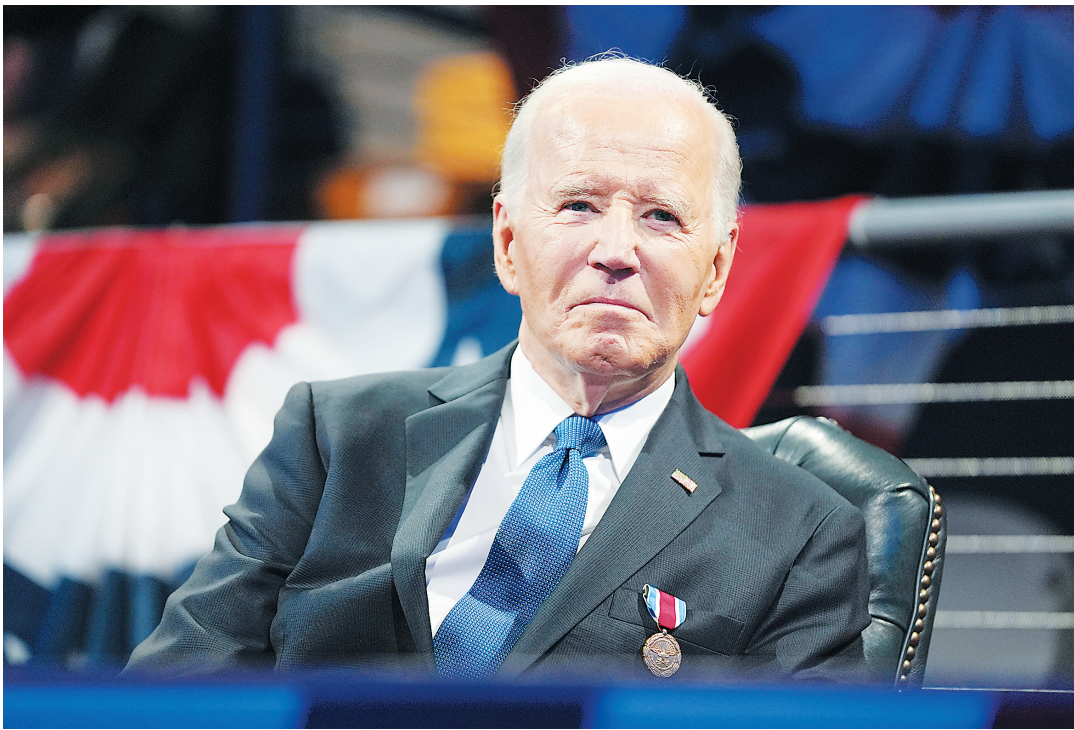
截至6月30日,伯克希尔现金储备降至3655.1亿美元。财报显示,2026年上半年,伯克希尔购入股票394.05亿美元,出售股票277.8亿美元,净买入约116.25亿美元。而2025年同期,伯克希尔净卖出约45亿美元。

上半年还有两笔重大业务收购拉低了伯克希尔现金储备。2026年1月2日,伯克希尔完成了对西方石油公司旗下化学品业务(全球基础化学品制造商OxyChem)的收购,现金对价约为94亿美元。2026年5月31日,伯克希尔与Taylor Morrison签订了合并协议,以每股72.5美元现金收购Taylor Morrison全部已发行普通股,总对价约68亿美元,收购于2026年7月24日完成。Taylor Morrison是一家全国性社区开发商和住宅建筑商,并向其客户提供金融服务。

股价方面,伯克希尔股价近期持续走强,截至上周五收盘,伯克希尔·哈撒韦B股价报521.8美元,距离历史新高仅差3.7%。

北京商报综合报道

美国前总统拜登癌症病情恶化



此前,美国前总统拜登出席国防部总司令告别仪式(资料图)。视觉中国/图

据央视新闻援引外媒8日报道,美国前总统拜登的儿子亨特·拜登在接受媒体采访时表示,拜登的前列腺癌持续恶化,癌细胞不仅转移扩散至骨骼,还蔓延至身体其他部位,病痛让拜登饱受折磨,严重影响了他的生活。

此前当地时间2025年5月18日,根据美国前总统拜登办公室发布的一份声明,拜登被确诊患有恶性前列腺癌,癌细胞已扩散至骨骼。声明指出,拜登因泌尿系统症状加剧而新发现一个前列腺结节,医生在进一步评估后诊断拜登患有前列腺癌。

声明称,虽然这是一种更具侵袭性的癌症,但这种癌症似乎对激素敏感,因此可以进行有效治疗,拜登及其家人正在与他的医生共同探讨治疗方案。

彼时,美国现任总统特朗普在其社交媒体平台“真实社交”上发文表示,他和妻子对于拜登最近的病情诊断深感悲痛,并向拜登及其家

人致以最温暖和最美好的祝愿。特朗普祝愿拜登早日康复。

拜登出生于1942年,2020年当选总统时创下了美国历史上最年长总统的纪录。担任总统期间,其身体健康状况和思维敏锐度一直备受关注。

白宫2021年11月24日备忘录显示,拜登在接受结肠镜检查后,切除了“3毫米的良性息肉”,该息肉送检后被确定为“癌前病变”征兆,医生称拜登须在7至10年内再次接受检查。

2023年3月3日,白宫医生奥康纳在白宫网站上公布消息称,拜登体检结果为癌症。这位跟随了拜登至少15年的医生称:在2月16日的总统例行体检中,从拜登总统胸部切除的一块皮肤组织,经过活检,被确认是基底细胞癌。癌变组织都被成功进行了切除,总统胸部的切除部位“恢复得很好”。

北京商报综合报道