

美国非农“爆表”重燃加息预期

就业大幅增长

美国劳工统计局当地时间9月4日发布的数据显示,8月非农就业大增16.2万;远高于市场预期的新增5.6万,7月数据上修至新增2.1万(此前初值为减少2.3万)。与此同时,劳动参与率环比上升0.2个百分点,失业率依旧没有抬升,维持在4.1%的历史低位区间。用于计算失业率的家庭调查显示:家庭口径就业增加56.9万人,劳动力人口暴增68.3万人。

分行业看,休闲酒店业就业连续两个月下滑后迎来反弹,地方政府教育岗位的拖累因素消退,共同推高整体就业数据。休闲酒店业新增6.2万岗位,餐饮酒吧贡献5.9万,地方政府教育岗位新增4.2万,扭转上月下滑,制造业新增1.6万,不过医疗保健新增1.3万,远低于过去一年月均3.2万的增幅,市场认为这或与数十万海地移民临时保护身份被撤销、工作许可受影响有关。

值得关注的是AI冲击就业的迹象可能有所加速:信息行业就业减少2.3万人,该行业过去12个月平均每月减少8000个岗位。另一方面,劳动力市场并非通胀源头,8月平均时薪环比上涨0.3%,符合市场预期;同比增速3.1%,较预期高出0.1个百分点,低于目前的通胀水平。

Hirtle & Co.首席投资官Brad Conger表示,从8月就业数据中已经可以隐约看到“AI替代效应”的轮廓:金融活动和信息行业合计减少3.4万个职位,而建筑、制造和公用事业等与数据中心建设、设备供应及电力配套相关的行业就业表现更为强劲。

BNP Paribas经济学家在客户报告中表示,此次就业报告显示,美国经济仍处于周期性扩张阶段,宽松政策和AI基础设施建设热潮构成重要支撑。在劳动力供给受限的情况下,失业率可能继续下降,工资也面临上行压力。



美联储如何抉择

就业数据公布后,CME利率期货显示,市场对9月15日—16日FOMC会议加息25个基点的押注从此前的约52%飙升至60%以上。不过,机构普遍认为就业本身已不再是9月决议的决定性变量——下周公布的CPI与PPI数据,才是真正的博弈焦点。

摩根士丹利财富管理首席策略师艾伦·岑特纳在研报中称:“非农超预期会提升市场对加息的担忧,但最终结果取决于下周通胀数据。如果通胀数据弱于预期,美联储有理由淡化劳动力市场释放的潜在通胀信号。”

纽约CFRA研究公司首席投资策略师萨姆·斯托瓦尔表示:“最终数据是预期的3倍多,这无疑加剧了人们对美联储下一步行动的困惑,主要是因为美联储曾表示,它希望将

重点放在通胀而非就业数据上。现在就业数据大幅上升,我认为这增加了美联储至少会考虑采取其他措施的可能性。”

通胀担忧叠加美联储缺乏明确前瞻指引,持续推升美债收益率。经济学家认为高收益率本身已经成为美联储需要面对的难题。房地美上周四数据显示,受收益率上行推动,30年期固定抵押贷款利率上周攀升至6.71%,创一年多新高,本就疲弱的房地产市场或将进一步承压。

波士顿学院经济学教授布莱恩·贝森特表示:“收益率曲线已经完成变相紧缩,相当于75个基点加息,这会拖累经济。长端美债收益率上行的原因之一,是市场在定价美联储政策不确定性,而这种不确定性又掺杂政治层面的干预压力。”

美国总统特朗普当天评价8月就业是“非常亮眼的就业数据”,但呼吁美联储降息,而非加息。他在社交媒体发文:“美联储理事会在新任主席带领下认清现实——这回要做一回爱国者。高利率让美国处在极不公平的劣势,我不会允许这种情况发生!”

不过,华尔街尚未形成一致判断。美国投资银行高盛当地时间9月1日发布的宏观展望仍预计,美联储将在2026年剩余时间维持3.5%—3.75%的政策利率不变。高盛预计,美国核心PCE通胀率将在2026年底达到3.1%,失业率将升至4.2%。而巴克莱8月31日表示,美联储将在9月和12月各加息25个基点,原因是美联储主席沃什的讲话“明显偏离”。

多国央行转向收紧

不过,美联储并不是近期唯一面临加息压力的主要央行,近期多国央行也在重新收紧货币政策,韩国、新西兰已经连续加息,日本、欧洲和英国的加息预期也在升温。

当地时间8月27日,韩国央行连续第二次

加息25个基点,将基准利率由2.75%提高至3%。韩国央行表示,国内经济增长强于预期,通胀预计将在较长时间内高于目标,因此有必要采取预防性行动,并将根据后续通胀、经济增长和金融稳定情况决定进一步加息的时间和幅度。

日本央行的政策动向也受到市场关注。当地时间9月2日,日本央行审议委员高田创在札幌发表讲话称,面对通胀压力,日本央行应更加“灵活”地推进加息,而不应机械遵循市场此前预期的“半年一次”的固定节奏。高田创是日本央行7月决定维持利率不变时唯一投下反对票的委员,当时主张将利率由1%上调至1.25%。

高盛当地时间8月25日发布报告,将日本央行下一次加息的预测由2027年1月提前至今年9月,预计加息25个基点至1.25%,并将本轮加息周期的终端利率预测由1.5%上调至1.75%。三菱日联金融集团(MUFG)8月17日发布的报告同样预计,日本央行将在9月将政策利率提高至1.25%,2027年1月和6月进一步升至1.5%和1.75%。

欧洲央行9月加息的信号则更加明确。欧盟统计局当地时间9月1日公布的初步数据显示,欧元区8月通胀率为3.26%,高于7月的2.94%;核心通胀率则由2.48%降至2.41%,低于市场预期的2.5%。

当地时间9月2日,高盛发布的欧洲央行官员言论追踪报告显示,多名决策者已经明确支持9月加息。德国央行行长约阿希姆·纳格尔(Joachim Nagel)当天表示,市场预计欧洲央行9月加息的概率已经超过95%;爱尔兰央行行长加布里埃尔·马克卢夫(Gabriel Makhlouf)则表示,下周的利率决定“不会让任何人感到意外”。高盛认为,欧洲央行9月加息已基本确定,如果通胀持续高企,此后仍存在进一步收紧政策的可能。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

股价跌去近八成 耐克被移出标普100指数

当地时间9月4日,标普道琼斯指数公司宣布,将于9月21日(周一)开盘前,对标普500、标普100、标普中型股400和标普小型股600指数进行例行季度再平衡调整。此次调整旨在确保各指数能更准确地反映相应市值区间的市场构成。被移出标普100,属于指数成分股调整,不等于耐克被从美股市场剔除,股票仍然在纽约证券交易所正常交易。成分股的进出会带来被动资金调仓行为,跟踪该指数的相关基金产品需要按照规则减持耐克股份,或在短期内带来一定抛压。从资本市场象征意义来看,离开标普100,意味着其已经不再属于美股最核心的万亿市值巨头阵营。

在美股市场上,耐克曾是一只超级大牛股,2000年3月中旬至2021年11月5日期间,公司股价累计涨幅超过51倍,总市值一度突破2800亿美元。不过,自2021年11月6日以来,耐克股价累计跌幅达76%,总市值从高位蒸发了2200多亿美元,市值仅剩570亿美元。

近年来,耐克一直面临销售放缓、激烈竞争及关键市场挑战等问题,其股价始终难以重获投资者信心。上周,耐克股票交易价格回落到38至40美元区间,创下近12年来的价格新低。

耐克前品牌高管马西莫·琼科将原因归咎于公司前首席执行官约翰·多纳霍激进的直面消费者(DTC)战略,包括削减产品类别和终止数百个批发合作伙伴关系。耐克后来恢复了传统产品品类,但竞争对手已趁机占据零售货架。

今年7月初,耐克发布的财报显示,在截至6月31日的2026财年第四财季,公司的营收为109.72亿美元,同比下降1.13%。

从区域市场来看,第四财季,耐克在大中华区的营收为12.97亿美元,同比下滑12%,在剔除汇率变动影响后降幅更是高达17%,较前一季度10%的降幅进一步扩大,并创下近两个财年以来单季营收新低。

自2025财年第一季度起,耐克在大中华区的营收已连续8个季度同比走低。第四财季,耐克在大中华区的息税前利润(EBIT)录得2.43亿美元,同比下降20%。市场观点认为,连续下滑的趋势表明,耐克在中国市场正面临本土品牌激烈竞争和消费者偏好变化的双重夹击。

与之形成对比的是,曾被耐克收紧配额的批发渠道正在回暖。第四财季耐克批发渠道营收达66亿美元,同比增长4%。这一渠道结构的变化,或表明耐克正在全球范围内重新修复与渠道商的关系,以期通过分销网络对冲直营业务增长乏力的压力。

2026财年,耐克的总营收为463.98亿美元,与2025财年的463.09

亿美元几乎持平;全年净利润为31.08亿美元,较2025财年下滑3.45%。相比之下,2022财年至2024财年,耐克的净利润分别高达60.46亿美元、50.7亿美元、57亿美元。

耐克还预计,受关税压力、地缘政治不确定性和消费支出谨慎影响,2027财年上半年营收将进一步下滑。

伯恩斯坦分析师表示:“上半年财年营收下滑意味着至少要到2027年下半年才能实现盈利增长——耐克将市场健康置于短期销售之上,这对公司是正确决策,但对股价快速反弹不利。”

彼时,即将卸任的耐克首席财务官马修·弗兰德表示,随着耐克与零售伙伴合作清理过剩库存,中国市场营收可能继续承压。部分分析师认为,耐克在中国市场的调整已显现一定进展迹象,但短期内销售可能仍将低迷,因公司正专注于通过更高端、以运动为主导的策略重建增长。

耐克首席执行官Elliott Hill表示,耐克计划推出十余款鞋类新品,并补充称这些产品需要时间才能持续贡献业绩。部分分析师预计,这将有助于公司在2027年实现扭转。

不过,耐克也指出了初步进展,包括世界杯营销力度增强、产品上市节奏加快,以及4月放缓后足球相关需求回暖,同时预计2027财年第一季度毛利率将略微向好。

本次标普100指数迎来一轮新旧更替,和耐克一起被移出的还有日用消费品企业高露洁棕榄(Colgate-Palmolive)、霍尼韦尔航空、西蒙地产集团、戴尔科技、帕洛阿尔托网络、阿里斯塔网络、闪迪四家科技企业新晋入选。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

日本电机巨头被认定大规模造假



4日,日本尼得科公司举行新闻发布会,公布了对公司不当行为的调查报告。视觉中国/图

日本大型电机制造企业尼得科公司4日公布的外部调查报告显示,这家企业存在大规模造假行为。

尼得科公司今年5月被曝造假丑闻,调查委员会认定,这家企业下属12个事业部和子公司共发生844起相关违规事件。其中,约95%涉及未经客户同意擅自变更制造工序、产品设计和材料等,其他问题包括篡改和捏造检测数据、将不合格产品冒充为合格品出货等。

值得注意的是,公司此前在6月公告称,在编制截至2025年3月的年报时,发现一家海外子公司存在连续多年错误申报原产地,导致未缴纳应缴关税等问题。公司决定启动外部调查,本应在6月底前递交的年报将延后到不迟于9月26日公布。

但尼得科表示,在调查过程中发现“若干可疑材料”,显示除了涉事的海外子公司外,尼得科及其集团公司亦可能在管理层知情或亲自参与的情况下,对计提资产减值的时机进行任意

考量,从而构成不当会计处理的情况。

因此公司认为,在这种情况下,公司内部主导的调查存在局限性,有必要开展独立于公司的第三方调查。因此公司决定按照日本律师联合会有关企业丑闻事件调查的指引,设立第三方委员会。

最新事态也使得投资者质疑公司能否赶在9月底期限前提交年报。摩根士丹利分析师佐藤翔司在最新报告中指出,尼得科的不当会计事件还有许多问题需要澄清,包括外部调查委员会将追溯到多久以前、会计违规的规模有多大,以及小组何时能完成调查并公布报告。

从更深层次来看,会计问题的爆发恰逢公司进入转型周期。作为日本最积极扩张并购的公司之一,尼得科自称已经参与了75笔并购。在创始人永守重信持续几十年的激进展业下,公司业务涵盖服务器风扇、汽车变速箱、电梯到电动汽车充电系统和风力涡轮机等各种设备。

北京商报综合报道