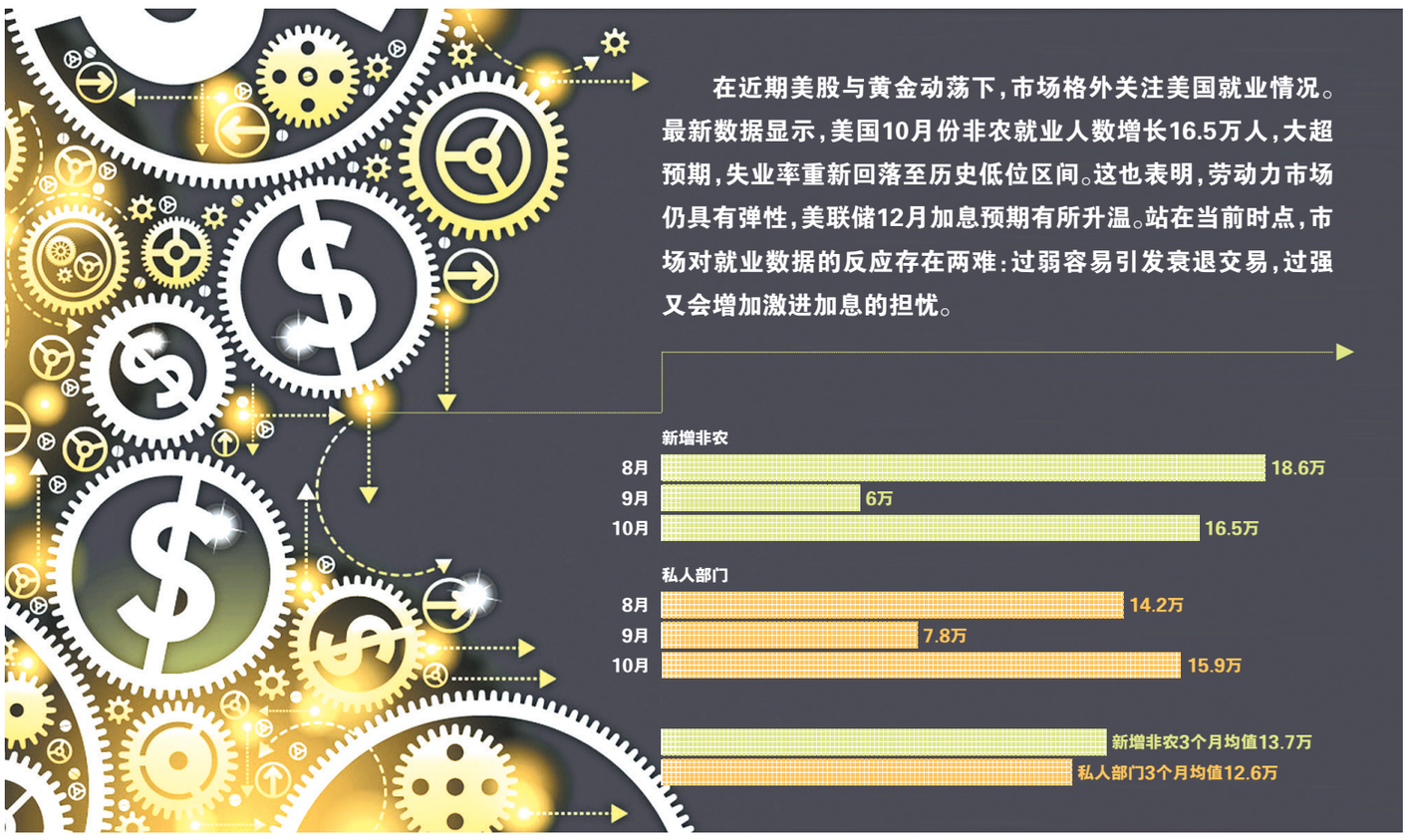
编辑 赵天舒 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101946 bbtzbs@163.com

非农超预期 美联储鹰声未止



数据爆表

美国劳工部劳工统计局上周五表示,上个月新增16.5万个就业岗位,经济学家此前预测就业人口将增加6.5万人。除了10月强劲的就业增长之外,此前两个月的数据也被大幅上修:8月数据上修5.3万人至18.6万人;9月数据上修3.1万人至6万人。两个月合计较初值增加了8.4万个岗位。

失业率环比回落0.1个百分点至4.1%,劳动力参与率——即正在找工作或已在工作的人口占劳动年龄人口的比例小幅升至61.9%。受人口结构变化和移民减少影响,此前劳动力规模一直在萎缩,但10月单月增加了42.1万人。

就业增长的行业分布也打破了近期由医疗保健行业独撑新增岗位的格局。专业与商业服务行业新增7万个岗位,位居各行业之首;医疗保健以4.2万个岗位紧随其后;其他增长显著的领域包括运输与仓储(2.5万个)和制造业(1.9万个)。平均每周工作时长持平于34.4小时。

薪资增长同样好于预期。当月平均时薪环比上涨0.4%,同比上涨3.1%,而市场此前对这两项数据的预期分别为0.3%和2.9%。广发证券资深宏观分析师陈嘉荔对比指出,本月时薪同比低于9月3.7%的CPI同比,实际时薪增速为负,居民购买力仍受油价挤压;但比2.6%的核心CPI同比高约0.5个百分点,说明工资已不再是核心通胀的降温力量。

“今天的就业报告有力地反驳了那些认为经济正走向实质性放缓的担忧,”信安资产管理首席全球策略师西玛·沙阿表示,“就业增长明显好于预期,失业率回落至4.1%,而且新增岗位的分布相当广泛,这表明经济仍在从容地吸纳劳动力,而不是开始在高企的金融环境中支撑不住。”

预期升温

上周,美联储将基准利率维持在3.75%—4%的区间,没有进行加息。而在报告显示上月就业增长强于预期后,交易员加大了对美联储将在12月进行第二次加息的押注。CME FedWatch(美联储观察)隐含的12月加息概率会后为78%,较前值的67%明显回升。

不过该指标显示此后可能只会再加息一次。在民主党中期选举大胜以及科技股遭抛售之后,市场对2027年进一步加息的预期近日已有所降温。

与此同时,美债收益率上行、短端领涨。2年期美债收益率上行5bp至4.51%,10年期上行约2bp至4.86%。美国股市方面,道指跌0.46%,标普500涨0.31%,纳指涨1.09%,费城半导体指数涨4.2%。

陈嘉荔表示,强非农数据缓和了经济增长担忧,带来市场在超跌后的预期修复;但同时数据也抬升了后续加息概率,所以市场的整体反应并不算强劲。此外,美国总统特朗普喊话将100%支持超级智能(SI)、AI数据中心服务商IREN公布的最新季度业绩等信息对科技股风险偏好带来一定带动。

有分析师表示:“美联储官员现在恐怕会后悔没有加息。最新公布的火热就业数据,将让他们控制通胀的任务变得更加艰难。美国经济正在升温,就业增长甚至超过了一个月前市场所能想象的水平。有一点是确定的,那就是利率还会继续上升,而且会大幅上升。”

美国银行则警告,如果油价在短期内持续上涨,利率可能会“显著上升”。该行表示,如果美联储因强劲的消费者支出、强劲的国内生产总值增长以及美国劳动力市场的韧性,进入收紧货币政策周期,其面临的挑战可能比其他央行少。不过一旦地缘冲突加剧,油价进一步上涨仍不可排除。

如何考量

值得注意的是,美联储内部目前不乏鹰派声音,两位联邦公开市场委员FOMC票委提出了为应对高于目标的通胀而采取温和且稳定加息的理由。

“我预计货币政策需要采取限制性立场,以及时将通胀率降至2%”,克利夫兰联储主席贝丝·哈马克在一场活动前的演讲中表示。这位官员一直是央行最坚定支持提高短期利率以应对通胀的人之一,她表示更倾向于在可能的情况下,通过更频繁的小幅度调整来达成这一立场,这样对家庭、企业和金融市场的干扰会更小。同时,逐步加息还有助于防止“通胀思维”在公众中蔓延。

哈马克对利率路径的看法得到了里士满联储主席托马斯·巴尔金的呼应。他表示,通胀“过高”,并且处于维持状态而非缓解。“对政策的影响相当直接,至于未来加息的速度,渐进式是合理的。”

与此同时,美联储改革的步伐也在深入。美联储主席沃什此前透露,到2028年FOMC就利率进行表决的会议将从现在的8次降至6次,引入2次战略政策会议。

沃什还表示,更高的利率已经对人工智能基础设施的建设产生了影响。他计划参加11月16日在旧金山湾区举行的央行生产力与就业工作组的实地听证会,听取各类人士关于科技与生产力及其对货币政策影响的问题。这次会议将探讨人工智能驱动的生产力对经济在短期、中期和长期的影响。

TS Lombard全球宏观事务董事总经理达里奥·珀金斯在研报中写道:“如今的问题不再是美联储是否会再次加息,而是接下来还会有多少次加息,如果人工智能泡沫不破裂,美联储可能会被迫进行一系列加息。”

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

伯克希尔三季报投资收益减半

北京时间11月7日晚间,伯克希尔·哈撒韦公布了2026年第三季度财报,投资业务的较低业绩拖累了整体利润,同时公司加快了股票回购,将自家公司股票视为投资其庞大现金储备的最佳资产之一。值得一提的是,自2025年建仓后,谷歌上季度成为第一重仓股。

财报数据显示,伯克希尔2026年三季度营业收入1056.47亿美元,同比增长11.24%;归属于股东的净利润为221.12亿美元,低于去年同期的307.96亿美元,降幅约28%。净利润的下跌主要由于投资收益。财报显示,今年三季度伯克希尔投资收益为94.07亿美元,较去年同期的173.11亿美元下降约45.7%。

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对对会计规则了解有限的投资者产生极大的误导。”

与此同时,伯克希尔第三季度运营利润为127.05亿美元,较去年同期的134.85亿美元下降5.8%。这一指标剔除了投资组合的短期波动,历来被“股神”沃伦·巴菲特视为衡量伯克希尔真实经营表现的更可靠指标。

其中保险承保利润同比大跌43%至13.52亿美元,其中包括盖科(Geico)保险公司税前利润下降45%,事故损失和广告支出增加。保险投资收益下降14%至27.34亿美元;而铁路、能源和制造业务的盈利均实现同比增长。2026年前9个月累计营业利润为370.34亿美元,较上年同期的342.86亿美元同比增长8%。

尽管盈利有所回落,但在大规模资金从科技股流出的轮动行情中,伯克希尔股价近期表现持续跑赢大盘,并刷新历史新高。过去一个月,伯克希尔A股累计上涨超12%,而同期标普500指数下跌5.5%;年初至今,伯克希尔股价累计上涨13%,而标普500指数仅上涨7.8%。

股票回购方面,第三季度公司斥资约96.47亿美元回购伯克希尔普通股,为2021年以来最大单季回购规模,也是2026年单季最高;2026年前9个月累计回购总额达144.09亿美元(一季度2.35亿美元、二季度45.27亿美元)。

截至2026年9月30日,公司持有现金、现金等价物及短期美国国债合计3774亿美元,较二季度末的3655亿美元增加119亿美元。

投资方面,三季度净卖出股票约4.26亿美元;前三季度累计净买入股票约112亿美元,结束了2022年以来持续净卖出的状态。截至三季度末,公司权益证券总公允价值为3336亿美元;Alphabet(谷歌母公司)、美国运通、苹果、美国银行、可口可乐五大重仓股合计占权益投资总公允价值的65%,与二季度持仓结构一致。

此前2025年5月,巴菲特在股东大会上宣布,从今年开始卸任公司CEO,逐步将公司管理权交给了阿贝尔。

今年9月18日,伯克希尔宣布,巴菲特将卸任董事长,转而担任荣誉董事长,这一安排意味着阿贝尔将全面执掌公司。

阿贝尔上任后一改巴菲特后期“现金越滚越多、并购迟迟不出手”的状态,前三季度同时落地两笔大额实业并购,把伯克希尔的业务边界从传统保险、铁路、能源,延伸到化工、住宅开发赛道,进一步降低对股票投资组合的依赖。

股票端也结束2022年以来的持续净卖出转为净买入,回购规模更是大幅跃升。市场普遍认为,这体现出阿贝尔比前任更愿意动用巨额现金,不再单纯等待“千载难逢的极端市场机会”,而是在当前估值环境下就主动推进资本落地。

尤其值得一提的是,伯克希尔对谷歌母公司Alphabet的投资,在2025年三季度巴菲特首次建仓,斥资约43亿美元买入1785万股后,公司持续加码。今年早些时候,集团还参与了Alphabet规模100亿美元的私募配售,为其人工智能基础设施建设提供资金支持。二季度合计增持170亿美元Alphabet股票,总市值升至378亿美元,谷歌由此成为伯克希尔的第三大持仓,仅次于苹果与美国运通。此次财报更新后,谷歌进一步升至第一大重仓股。

阿贝尔近日谈及对谷歌母公司的巨额投资时称,这家科技巨头在人工智能领域是“重要参与者”。“我们从旗下各家公司内部可以清楚看到AI的实际应用场景,以及它能创造怎样的价值,这进一步增加了我们的投资意愿,同时我们判断谷歌是AI领域的重量级玩家。”

北京商报综合报道

·图片新闻·

欧洲多国爆发“反数据中心”抗议



此前美国民众举着标语,参加反对人工智能数据中心扩张的全国性抗议活动。视觉中国/图

针对数据中心建设的抗议浪潮正在欧洲多地蔓延。当地时间上周六,多个国家的民众走上街头,表达对数据中心快速扩张可能带来的能源消耗、环境破坏及社会影响的担忧。从苏格兰到西班牙、从法国到丹麦,各地环保和社会活动团体也加入了此次行动,呼吁暂停数据中心建设。

据悉,来自欧洲15个国家的100多个民间组织和权益团体参与了此次联合行动,抗议能源消耗巨大的数据中心快速扩张,呼吁在建立更加明确的监管制度之前,暂停所有新的大型数据中心项目。据报道,约2000人上周六在都柏林参加游行,约1300人在赫尔辛基集会,芬兰多个规模较小的城镇也举行了类似示威活动。

爱尔兰是欧洲数据中心产业扩张的典型代表。凭借良好的投资环境,该国吸引了微软、亚马逊以及谷歌母公司Alphabet等美国科技巨头的大规模投资,逐渐成为欧洲最大的数据中心集聚地之一。

然而,随着投资规模不断扩大,芬兰民众对数据中心的态度正逐渐转向负面。此前有消息披露,在谷歌一个数据中心项目中,相关建设方尚未完成环境影响评估,就已清理林地、剥离表层土壤并修建道路。负责该项目建设的企业目前正面临刑事调查,芬兰政府也正在推动立法,以加强对AI产业扩张的约束。

欧洲正在蔓延的反数据中心浪潮,也与美国日益高涨的反对声音形成呼应。在美国,数据中心的大规模建设已成为中期选举的重要议题之一。多个州的选民支持了此前承诺叫停或暂停数据中心建设的地方官员,显示数据中心扩张引发的争议正从能源和环境领域进一步延伸至地方政治。

北京商报综合报道