

<本次亮點>

1. 美國勞動部公布 7 月非農數據，表現全面超出市場預期，顯示美國在 7 月份 Delta 變種病毒的侵襲下，並未影響到勞動力市場的持續修復。
2. 上週美國供應管理協會 (ISM) 公布了 7 月製造業 PMI 報 59.5，連續 2 個月數值出現下滑，證實本輪美國經濟增長的高峰將落在 3Q21，預估 4Q21 美國經濟將開始出現放緩、企業獲利增長也預計將出現同步放緩。
3. 展望道瓊指數後市，在經濟放緩、Taper 逼近、Delta 不確定性三大壓力下，道瓊指數有可能在 34000 至 35000 點區間盤整，而下一個催化道瓊指數進一步走強的關鍵，相信在拜登政府的基建計劃下，將帶動道瓊成份股獲利進一步走強，並帶動道瓊指數在中期上穩步墊高。

別怕美國經濟放緩，拜登基建有望助道瓊指數中期攻高

美國勞動部公布 7 月非農數據，表現全面超出市場預期，顯示美國在 7 月份 Delta 變種病毒的侵襲下，並未影響到勞動力市場的持續修復，這主要是因為 Delta 疫情擴散目前多集中在部分疫苗接種率低下的州份，不致影響美國全國的就業復甦。

美國 7 月非農數據強勁，主要是因為美國經濟的需求強勁，使得企業的職位空缺數已大舉開出，再加上美國共有 24 個相繼取

消了額外失業救濟金 300 美元，故迫使勞工不得不重返勞動力市場工作，二大因素加速了美國非農就業人數增長。

但值得注意的是，上週美國供應管理協會 (ISM) 亦公布了 7 月製造業 PMI 報 59.5，連續 2 個月數值出現下滑，證實本輪美國經濟增長的高峰將落在 3Q21，預估 4Q21 美國經濟將開始出現放緩、企業獲利增長也預計將出現同步放緩。

另外，由於美國就業市場的持續修復，聯準會 (Fed) 的縮減 QE 購債 (Taper) 時點也正越來越近，預計聯準會將在 8 月的全球央行年會 Jackson Hole 上釋放出更多的 Taper 指引，再加上 Delta 疫情尚未完全解除，預計道瓊指數在短期內，有可能陷入盤整，等待新的催化劑來主導方向。

展望道瓊指數後市，在經濟放緩、Taper 逼近、Delta 不確定性三大壓力下，道瓊指數有可能在 34000 至 35000 點區間盤整，而下一個催化道瓊指數進一步走強的關鍵，預計將是拜登政府為期 8 年的 1.2 兆美元基建刺激計劃，基建總規模是創下美國史上最高。

拜登政府為期 8 年的基礎建設計劃中，未來 5 年將優先撥款 9730 億美元進行投資，主要聚焦投資鐵路、公路、高速公路、橋樑、港口、電力系統等硬體設施革新及升級，這些與實體經濟高度掛鉤之投資項目，是與道瓊指數成份股的業務範疇具有高度重疊，相信在拜登政府的基建計劃下，將帶動道瓊成份股獲利進一步走強，並帶動道瓊指數在中期上穩步墊高。



道瓊指數走勢圖 資料來源：tradingview
資料日期：2021/8/9

總經分析：

一.美國 7 月新增非農人數、失業率，雙超市場預期：

美國 7 月非農報告細項：

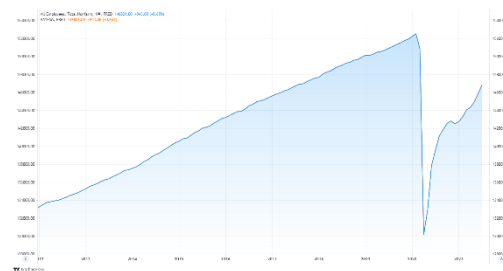
- 7 月非農新增就業 94.3 萬人，預期增加 92.5 萬人，前值自 85 萬人上調至 93.8 萬人
- 7 月失業率報 5.4%，預期 5.6%，前值 5.9%
- 7 月平均每週工時報 34.8 小時，預期 34.7 小時，前值 34.7 小時
- 7 月平均每小時薪資年增率報 4.0%，預期 3.9%，前值 3.6%
- 7 月平均每小時薪資月增率報 0.4%，預期 0.3%，前值 0.3%
- 7 月勞動參與率報 61.7%，前值 61.6%

由於美國經濟需求強勁，且勞工在美國 24 個州宣布取消額外失業補貼 300 美元發放後，加速重返勞動力市場，帶動非農再度超越市場預期。

從非農就業人數變化來看，美國 7 月非農就業人口增加 94.3 萬人，預期增加 85.8 萬人，同時 6 月非農由 85 萬人上修至 93.8 萬，5 月非農也上調至 61.4 萬人，非農新增就業人數創下 2020 年 8 月以來

新高。

同時美國 7 月失業率降至 5.4%，創下 2020 年 4 月以來新低，顯示美國企業的僱傭需求強勁，企業增加工資吸引勞動力，同時額外失業補貼的停發，社交限制解除等因素，是非農新增就業人數繼續高於市場預期的主要原因。



美國總非農就業人數 資料來源：tradingview 資料日期：2021/8/6

二.美國 7 月 ISM 製造業 PMI：

美國 8 月 2 日公布 7 月 ISM 製造業採購經理人指數 (PMI) 報 59.5，雖然持續擴張，但已連 2 個月下滑，顯示在供應鏈供貨緊俏和勞力短缺影響下，美國已出現生產放緩情況。

7 月美國 ISM 製造業 PMI 分項指數表現：

- 新訂單指數報 64.9，前值 66.0
- 生產指數報 58.4，前值 60.8
- 雇傭指數報 52.9，前值 49.9
- 供應商交貨指數報 72.5，前值 75.1
- 存貨指數報 48.9，前值 51.1
- 客戶端存貨指數報 25.0，前值 30.8
- 價格指數報 85.7，前值 92.1
- 積壓訂單指數報 65.0，前值 64.5
- 出口訂單指數報 55.7，前值 56.2
- 原物料進口指數報 53.7，前值 61.0

| Index | Series Index Jul | Series Index Jun | Percentage Point Change | Direction | Rate of Change | Trend* (Months) |
|------------------------|---------------------|---------------------|----------------------------|-------------|------------------|--------------------|
| Manufacturing PMI® | 59.5 | 60.6 | -1.1 | Growing | Slower | 14 |
| New Orders | 64.9 | 66.0 | -1.1 | Growing | Slower | 14 |
| Production | 58.4 | 60.8 | -2.4 | Growing | Slower | 14 |
| Employment | 52.9 | 49.9 | +3.0 | Growing | From Contracting | 1 |
| Supplier Deliveries | 72.5 | 75.1 | -2.6 | Slowing | Slower | 65 |
| Inventories | 48.9 | 51.1 | -2.2 | Contracting | From Growing | 1 |
| Customers' Inventories | 25.0 | 30.8 | -5.8 | Too Low | Faster | 58 |
| Prices | 85.7 | 92.1 | -6.4 | Increasing | Slower | 14 |
| Backlog of Orders | 65.0 | 64.5 | +0.5 | Growing | Faster | 13 |
| New Export Orders | 55.7 | 56.2 | -0.5 | Growing | Slower | 13 |
| Imports | 53.7 | 61.0 | -7.3 | Growing | Slower | 13 |
| OVERALL ECONOMY | | | | Growing | Slower | 14 |
| Manufacturing Sector | | | | Growing | Slower | 14 |

7 月美國 ISM 製造業 PMI 分項指數表現
資料來源：ISM 資料日期：2021/8/2

整體 7 月 ISM 製造業 PMI 報告觀察，生產指數自 6 月的 60.8，下滑至 58.4，主要是因為供應鏈瓶頸以及缺工問題，這也積壓訂單進一步升至 65.0。

7 月份新訂單指數小幅走低至 64.9，但仍然接近 65.0 的高檔水準，顯示美國製造業的需求端，並未出現太大的走弱，影響整體 PMI 指數走跌的原因，還是出在生產能力不足。

7 月 ISM 製造業報告指出，受訪企業與供應商皆表示，仍在努力滿足持續增長的需求水平，隨著時序推進至第 3Q21，但製造業各領域仍面臨交貨時間長、關鍵原料短缺、物價上揚以及運輸困難等影響。

估值分析：

據 Bloomberg 數據截至 8 月 9 日止，道瓊指數未來 12 個月預估本益比 (Forward P/E Ratio) 正落在 19.35 倍，估值持續低於 20 倍的整數大關。

值得注意的是，事實上近期道瓊指數股價還曾經刷下歷史新高，但估值卻並未進一步擴張，這證明了道瓊成份股的獲利強勁，正強勢支撐住道瓊指數的估值水準。

| Index | 8/9/21 | Year ago | Estimate |
|--------------|--------|----------|----------|
| Dow Jones | 23.93 | 28.15 | 19.35 |
| S&P 500 | 31.24 | 33.54 | 22.37 |
| NASDAQ 100 | 36.01 | 37.16 | 29.15 |
| Russell 2000 | n.a. | 75.62 | 32.26 |

美股四大指數估值比較圖 資料來源：
Bloomberg 資料日期：2021/8/9

道瓊展望：

美股 2Q21 財報季已經步入尾聲，從道瓊指數成份股的 2Q21 財報內容來看，道瓊指數有高達 92% 公司每股盈餘 (EPS) 是超越市場預期，顯示道瓊成份股在應對 Delta 變種、供應鏈挑戰的時期，獲利仍然表現非凡。

道瓊指數成份股的 3Q21 亦財測顯示，獲利增長將有望保持強勁，從醫療保健、工業股、金融等類股上，財測表現皆是超越市場預期，主要由於美國即使面對 Delta 疫情侵襲，但白宮政府預計將不會重啟封城措施，而在不封城的前景下，道瓊企業仍是看好封鎖解除後帶來的報復性消費。

雖然近期多項經濟數據顯示，如 ISM 製造業 PMI、聯準會亞特蘭大分行的 GDP 增長預期皆顯示，美國本輪經濟增長高峰將落在 3Q21，估計 4Q21 即可見到美國經濟小幅放緩，但白宮政府的基建計劃，預計將能繼續支撐美國經濟，不致令美國經濟高速走弱。

展望道瓊指數後市，下一個催化道瓊指數進一步走強的關鍵，預計將是拜登政府為

期 8 年、史上規模最大的 1.2 兆美元基建刺激計劃，預計將能幫助美國經濟「軟著陸」，支撐美國經濟放緩速率不致過快，而拜登基建刺激又與道瓊指數成份股的業務範疇具有高度重疊，故相信在拜登政府的基建計劃下，將能帶動道瓊成份股獲利進一步走強，並帶動道瓊指數在中期上穩步墊高。

OANDA 官方網站

<https://www.oanda.com/bvi-ft/>

OANDA US30 指數價格走勢

<https://www.oanda.com/bvi-ft/cfds/instruments/us30-usd/>

差價合約（CFDs）是複雜的金融產品，存在很高的虧損風險。76.8%的零售客戶在進行交易時虧損。您應該考慮是否有能力承受損失的高風險。本網站上的信息本質上屬於一般信息。我們建議您在進行交易前，尋求獨立的財務建議並確保您充分了解所涉及的風險。在您交易之前，請認真查看 oanda.com 的產品披露聲明（Product Disclosure Statement）(PDS) 以及金融服務指南（Financial Services Guide）(FSG)。

本網站上發布的事項僅用於提供可作為投資決策參考的資訊，不構成所述投資買賣的邀請或要約。請自行判斷投資政策、投資時機等。請注意根據此服務的資訊，我們對任何交易損失概不負責。此外，本公司也不保證資訊的準確性和完整性，並可能在不事先通知的情況下更改或取消內容。

請注意，我們對資訊中的任何遺漏或錯誤概不負責。

<https://www.oanda.com/bvi-ft/>