

美国 5 月非农就业数据好于预期

—海外动态点评

所属部门：总量研究部	报告类别：海外策略研究报告	报告时间：2022 年 06 月 05 日
分析师：陈雳	执业证书：S1100517060001	联系方式：chenli@cczq.com
北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005	深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000	
上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120	成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041	

❖ 事件

美国劳动统计局公布的最新数据显示，美国 5 月非农就业新增 39 万人，预期为 32 万人，超出市场预期，前值为 42.8 万人(4 月份终值被上修至 43.6 万人)。5 月美国劳动力参与率为 62.3%，与预期一致，前值为 62.2%；美国 5 月失业率为 3.6%，略高于市场预期的 3.5%，与前值持平。

❖ 点评

新增非农就业人数超预期，失业率与前值持平。5 月份，美国新增非农就业人口达到了 39 万人，虽然低于 4 月份的 42.8 万人，但远超过市场此前预计的 32 万人。从细分领域来看，休闲与酒店业、教育行业和商业服务行业的新增就业人数仍在增长，就业规模持续扩大。而零售业和制造业的新增就业人数并不理想，其中，零售业的就业人数在 5 月大幅下降，减少了约 6 万人。失业率方面，5 月份失业率为 3.6%，与前值持平，略高于市场预期的 3.5%。从最新的数据可以看出，美国多数行业的就业数据表现较好，失业率已经接近疫情前的水平，劳动力市场在持续修复。

劳动力市场的供需缺口依然较大。从 5 月份的数据可以看到，美国就业市场劳动参与率达到 62.3%，与前值持平，劳动参与率的修复速度放缓。美国劳工部公布的最新数据显示，4 月，美国非农职位空缺数达到 1140 万，连续第九个月高于 1000 万，尽管该数据较 3 月的高点小幅回落，但仍处于较高的位置。可以看到的是，随着新冠疫情的影响逐渐放缓，美国制造业和服务业持续复苏，就业需求旺盛。而受到市场上劳动人口有限的影响，现阶段美国企业的招聘难度依然较大。整体来看，当前美国劳动力短缺的困境仍然存在。

劳动力市场强劲复苏，支撑美联储 6 月的加息政策。今年以来，为了抑制通胀上行，美联储在 3 月和 5 月连续两次加息，并在 6 月正式开启缩表。在最近公布的 5 月息会纪要中，美联储表示将在 6 月和 7 月连续加息 50 个基点。此前，市场担忧美联储激进的货币政策或影响美国劳动力市场复苏，从而加大美国经济下行压力。而通过此次公布的 5 月非农数据可以看出，3 月和 5 月两次加息落地并未明显改变美国就业市场强劲复苏的势头，支撑美联储收紧货币政策。

❖ **风险提示：经济增长不及预期，贸易保护主义的蔓延，美联储政策超预期。**

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42665

