

证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 马骏 博士



欢迎关注
陈兴宏观研究

陈兴

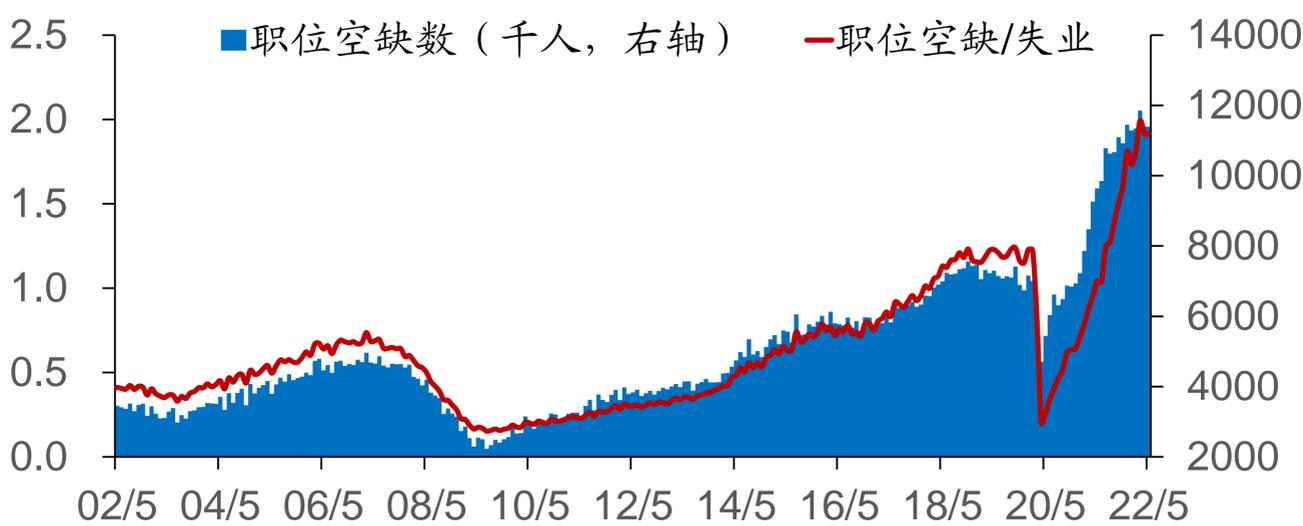
马骏

【海外经济系列】工资-通胀相关度减弱

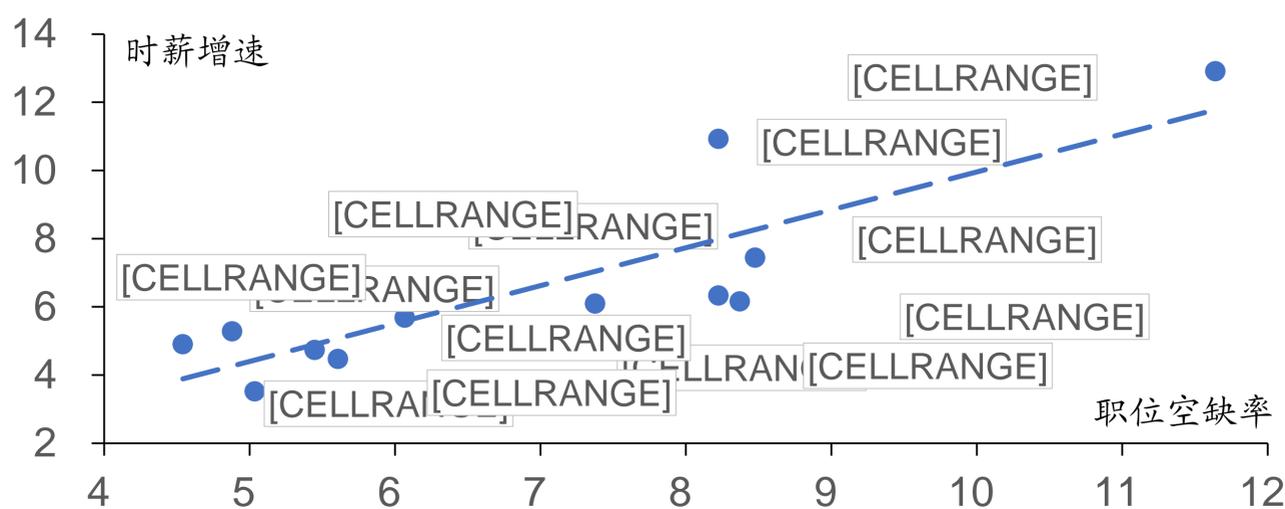
核心观点

当下美国劳动力市场较为紧张，2022年一季度工资快速增长引发市场对工资-通胀螺旋的担忧。近期，随着劳动力市场新数据出炉，市场担忧有所减弱。一方面，5月非农就业平均时薪同比下行，由3月的5.6%回落至5.2%，工资增速已持续两个月下行，出现见顶回落迹象。另一方面，虽然美国职位空缺仍处高位，但衡量劳动力市场松紧程度的职位空缺/失业人数比，也开始出现见顶回落迹象。同时PIIE整理的数据显示，2021年末职位空缺率高的行业的工资增幅显著。但最近的数据显示，目前用人单位为填补空缺而提高薪资的意愿较低，职位空缺率与工资增速之间的相关性减弱。

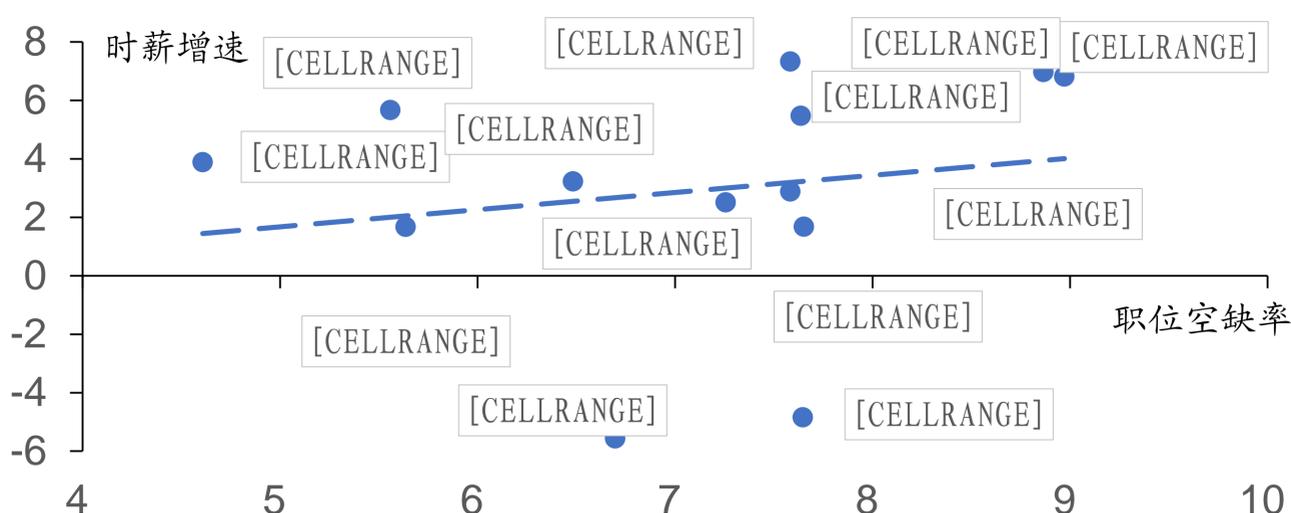
美国职位空缺与职位空缺/失业



2021年12月各行业时薪增速与职位空缺率 (%)



2022年4月各行业时薪增速与职位空缺率 (%)



数据来源：BLS，PIIE，Wind，中泰证券研究所，时薪增速为三个月时薪变动对应年化率。

风险提示：经济下行，政策变动

欢迎联系：陈兴 马骏

chenxing@r.qlzq.com.cn

欢迎关注：

陈兴宏观研究



重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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_42668

