

5 月非农数据表现强劲，加息预期升温。

5 月美国非农数据点评

相关研究报告：

《5 月 PMI 数据点评》--2022/05/31

《正邦转债下修转股价点评》

--2022/05/23

《5 月 LPR 下调点评》--2022/05/20

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

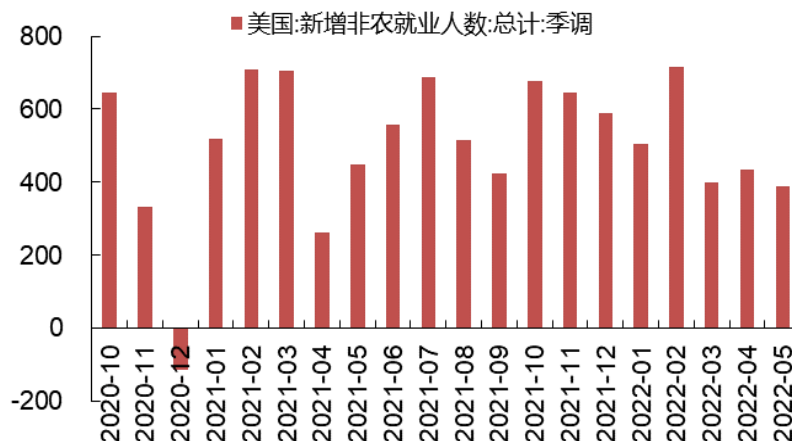
2022 年 6 月 4 日，美国非农数据公布，新增非农就业 39 万人，高于市场预期的 32.5 万人，前值 42.8 万人，上修为 43.6 万人。

数据要点：

美国 5 月非农新增人数远超预期，就业市场保持强劲。

5 月非农新增 39 万人，超出市场期的 32.5 万人，虽然较 4 月新增非农人数有所下降，创 2021 年 4 月以来的新低，但绝对规模仍保持高位。此外，4 月新增非农就业人数由 42.8 万人上修至 43.6 万人。5 月美国非农就业总人数为 15168.2 万人，持续接近疫情爆发前的 2020 年 2 月的 15250.4 万人，与疫情前就业情况的差值逐月缩小，显示美国劳动力市场强劲恢复势头仍较强。

图表1：美国新增非农

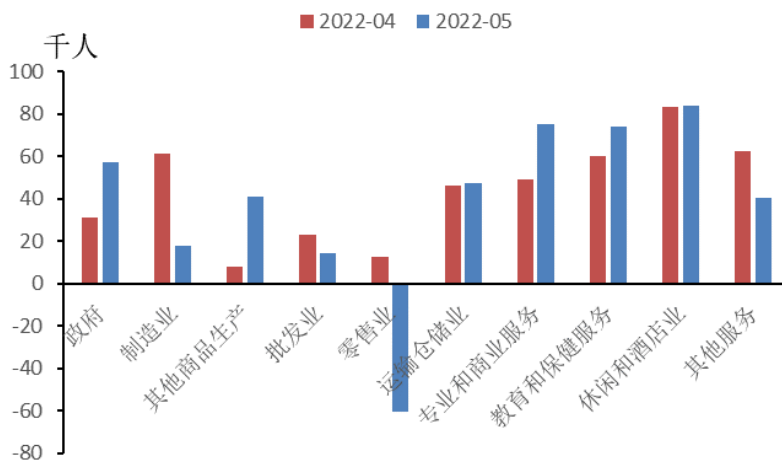


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

休闲和酒店业、专业和商业服务、教育和保健服务为5月非农新增就业的主要来源。

数据显示,5月非农就业增长贡献最大的行业分别是休闲和酒店业、专业和商业服务、教育和保健服务。其中,休闲和酒店业就业人数增加了8.4万人,专业和商业服务就业人数增加了7.5万人,教育和保健服务业就业人数增加了7.4万人。美国经济持续快速恢复,休闲和酒店业的新增就业仍为拉动非农就业增长的主导行业,服务业恢复速度也较快。此外,其他多个行业就业人数也有不同程度的新增,政府新增5.7万人,运输和仓储业新增4.7万人,制造业新增1.8万人。值得注意的是,零售业5月就业人数减少约6.1万人。

图表2: 美国新增非农细分行业

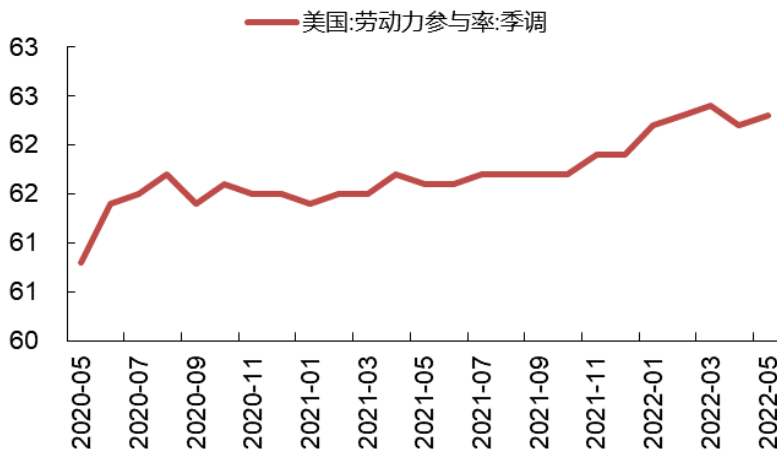


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

劳动参与率有所回升, 失业率略微下降。

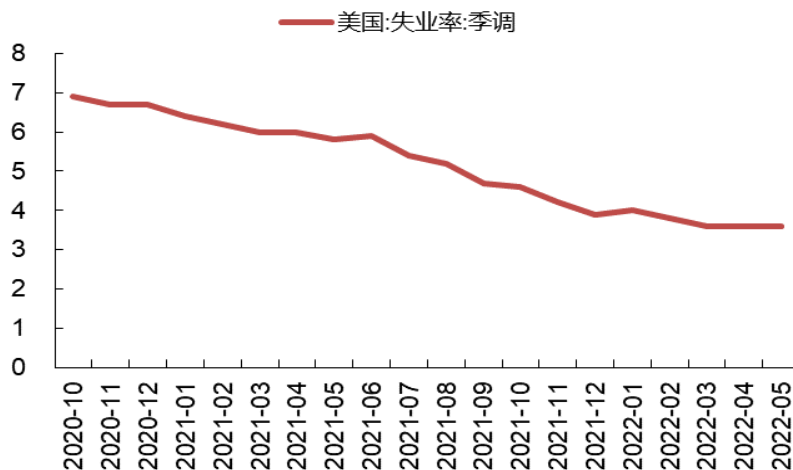
5月劳动参与率 62.3%，前值 62.2%，较上月有所回升。另外，5月失业率 3.6%，与4月持平，如果看小数点后三位，失业率略微下降。5月失业人数为 595 万人，较4月小幅上升 0.15%，而就业人口增幅更大为 0.2%，失业率出现小幅下降。就业市场缺口持续缩窄，失业情况基本接近疫情爆发前的 2020 年 2 月的失业率 3.5% 以及失业人数 571.7 万人。

图表3: 美国劳动参与率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4: 美国失业率

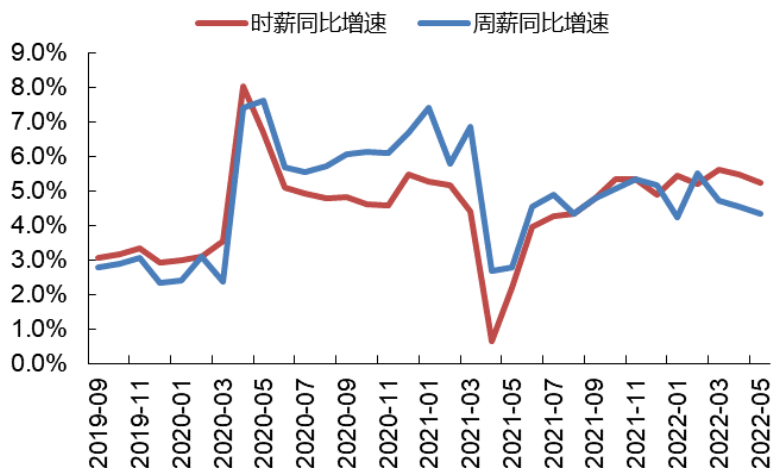


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

平均时薪同比维持高增速, 边际走弱趋势显现。

5月时薪环比增长0.3%, 略低于预期值0.4%。5月时薪同比增速为5.2%, 前值5.5%, 同比增速虽有放缓, 但仍维持高位。当前薪资压力仍较大, 但边际显示出走弱趋势。从工作时长来看, 5月平均每周工作时长为34.6小时, 与4月持平。当前, 美国劳动力市场维持紧张状况, 劳动力短缺, 供需失衡问题突出, 导致薪资水平居高不下。薪资通胀压力不断加剧, 薪资-通胀螺旋问题亟待解决。

图表5: 美国薪资增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

5月非农数据表现强势，加息预期升温。

5月非农数据表现仍强劲，为美国6、7月加息50BP提供了支撑，美国加息预期进一步升温。此前市场预期9月将放缓紧缩货币政策节奏，认为9月能够暂停加息，然而现阶段强势的就业市场数据打破了这一预期，9月之后货币政策尚存在较大不确定性。强劲劳动力市场、薪资高增速以及通胀居高不下的现状均为美联储维持紧缩货币政策以及进一步加息留有空间。

风险提示：

美国疫情扩散。

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_42725

