

海外聚焦：美国职位空缺明显减少

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qlzq.com.cn



研究助理：马骏



相关报告

- 1 宏观专题 20220722：退税和减税，有什么不同？——财政系列研究之二
- 2 宏观专题 20220804：欧洲有多难？会向何处去？
- 3 宏观专题 20220810：灵活就业如何反映经济周期？
- 4 宏观专题 20220815：《芯片法案》如何影响进出口产业链？
- 5 宏观专题 20220822：专项债限额空间怎么用？——财政系列研究之三
- 6 宏观专题 20220826：如何评估本轮缺电的影响？——能源系列研究之二
- 7 宏观专题 20220918：美国“衰退时钟”走到哪儿了？——海外经济系列之七
- 8 宏观专题 20220928：拜登“中期选举”胜算多大？——海外经济系列之八

投资要点

- **深度聚焦：美国职位空缺明显减少**
- **美国非农就业继续放缓。**9月来自家庭调查的总就业人数和来自机构调查的非农就业总人数持续上行，分别录得1.59亿和1.53亿人，均高于疫情前水平。新增非农就业人数26.3万人，前值为31.5万人，指向**美国劳动力市场继续放缓**。分行业来看，政府、零售业、金融活动和运输仓储业新增非农就业人数转负，教育保健新增就业人数最多，录得9万人，而休闲酒店业新增非农就业人数较上月增幅最大，由8月的3.1万人上升至8.3万人。
- **职位空缺显著下行。**8月美国职位空缺数和职位空缺率均显著下行。作为劳动力市场的需求缓冲垫，职位空缺数的大幅减少表明就业持续降温，随着加息影响的持续显现，职位空缺也将逐步回归至正常水平。**失业率、劳动参与率双双回落**，失业率下行主因劳动参与率回落所致。**非农时薪同比下行、环比持平**，不必对“工资-通胀螺旋”过于担忧。分行业来看，各行业时薪变动幅度不大。
- **加息步伐不会停步。**最新的非农就业数据显示，就业增长继续疲弱，薪资涨幅略微放缓，但由于8月通胀CPI数据下降幅度不及预期，仍维持在较高水平，**美联储加息步伐恐难放缓**。市场预期美联储11月加息75基点的可能性为82%，高于报告公布前的75%。而近期多位美联储官员也持续释放鹰派信号，多数联储官员表示目前通胀仍处于较高水平，未来一段时间不会停止加息。
- **疫情：海外疫情持续好转。**截至10月4日，我国大陆及港澳台地区一周新增确诊病例分别超1000例和30万例。除我国港澳台地区外，现存1312个中高风险地区。**全球新增确诊持续下降，且欧洲死亡数加速回落**。**新毒株抗药性更强**，多项新研究表明，BA.4和BA.5感染后住院率更高，而BA.2.75.2和BQ.1.1抗药性更强。**多国逐步放宽防疫政策**，加拿大和泰国政府均在10月1日起取消对所有入境旅客的疫苗要求。**全球新冠药物研发频传佳音**。**全球猴痘疫情在疫苗普及下显著回落**。截至10月4日，全球猴痘病例报告数一周新增约2500例，较上周大幅下降36.1%。
- **海外：全球紧缩仍将持续。**美联储副主席布雷纳德在内的多位官员表示，利率还需更高并维持一段时间，联储将会坚决避免不成熟地降息。欧央行行长拉加德表示，即使欧元区经济活动可能大幅放缓，也将在未来几次会议上进一步加息，以防范通胀预期持续上升的风险。**多国货币兑美元贬值**。美联储今年大举加息，致使多国货币遭大幅抛售。以日本为首的亚洲多国对汇率市场实施干预，日本动用3.6万亿日元于24年来首次干预汇市。**美国通胀仍处高位**，8月核心PCE录得4.9%，较上月上升0.2个百分点，顽固通胀使得联储政策难以放松。**欧洲领先指数持续下降**，欧元区经济景气指数9月录得93.7，较上月大幅下滑3.6个百分点，为连续第7个月回落，衰退风险难以忽视。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

1. 深度聚焦：非农降温难缓加息步伐	- 4 -
2. 疫情：海外疫情持续好转，新药研发频传佳音	- 7 -
3. 海外：全球紧缩仍将持续，多国货币兑美贬值	- 10 -

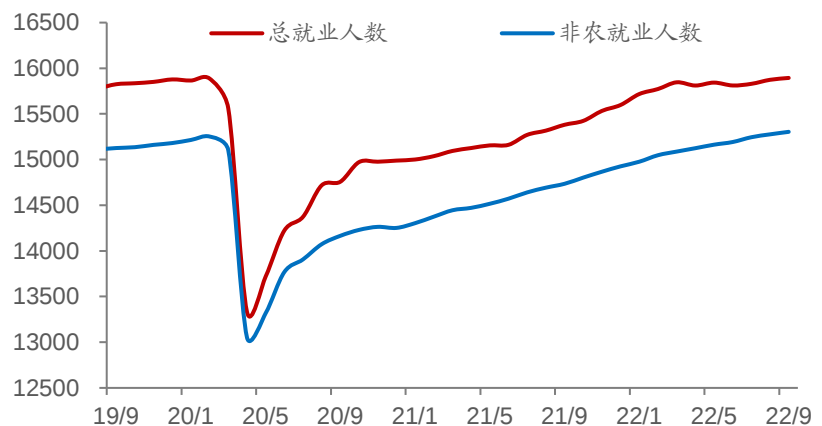
图表目录

图表 1: 美国就业总人数 (万人)	- 4 -
图表 2: 美国各行业非农新增就业人数 (千人)	- 4 -
图表 3: 美国劳动力市场职位空缺数与职位空缺率.....	- 5 -
图表 4: 美国劳动力市场失业率和劳动参与率 (%)	- 5 -
图表 5: 非农就业平均时薪同比和环比增长 (%)	- 6 -
图表 6: 各行业平均时薪同比增长 (%)	- 6 -
图表 7: 市场预期美联储加息次数 (次)	- 7 -
图表 8: 中国大陆及港澳台地区每日新增感染 (七日移动平均, 例)	- 7 -
图表 9: 各经济体每日新增确诊病例数量 (七日移动平均, 万例)	- 8 -
图表 10: 各经济体每日新增死亡数量 (七日移动平均, 例)	- 8 -
图表 11: 近两周各国送检样本中各变种毒株比例 (%)	- 9 -
图表 12: 各国疫情管控指数 (七日移动平均)	- 9 -
图表 13: 各经济体人口流动情况 (七日移动平均)	- 9 -
图表 14: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)	- 10 -
图表 15: 各经济体每日新增确诊猴痘病例数量 (七日移动平均, 例)	- 10 -
图表 16: 美国 CPI 及 PCE 增速 (%)	- 11 -
图表 17: 欧洲各类经济领先指标.....	- 12 -

1. 深度聚焦：美国职位空缺明显减少

总就业人数仍在上行。9 月美国来自家庭调查的总就业人数和来自机构调查的非农就业总人数持续上行，分别录得 1.59 亿和 1.53 亿人，均高于疫情前水平，指向美国劳动力市场仍较健康。家庭调查数据显示，9 月失业人数小幅下降 26 万至 580 万人，其中，失业时间小于 14 周的失业人数降幅最大，较上月减少 23 万人。

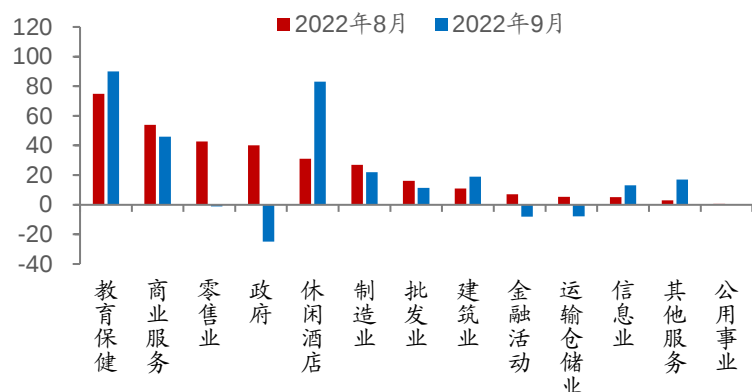
图表 1：美国就业总人数（万人）



来源：BLS, WIND, 中泰证券研究所

美国非农就业继续放缓。美国 9 月新增非农就业人数 26.3 万人，前值修正为 31.5 万人，指向美国劳动力市场持续放缓。分行业来看，政府、零售业、金融和运输仓储业新增非农就业人数转负，分别录得-2.5 万、-0.1 万、-0.8 万和-0.8 万人。教育保健新增就业人数最多，录得 9 万人，而休闲酒店业新增非农较上月增幅最大，由 8 月的 3.1 万人上升至 8.3 万人。

图表 2：美国各行业非农新增就业人数（千人）

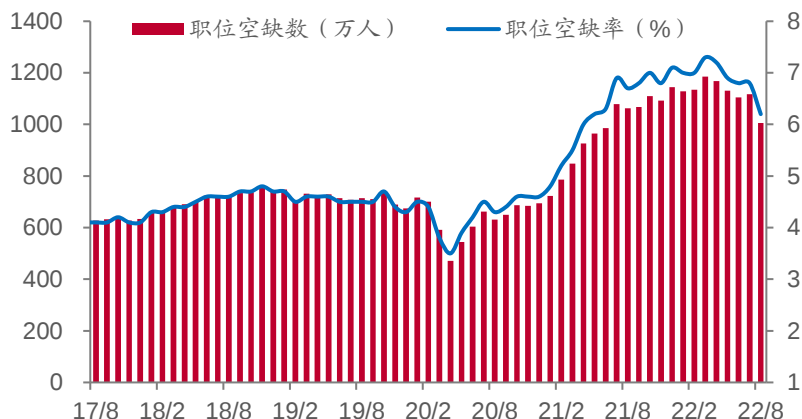


来源：BLS, WIND, 中泰证券研究所

职位空缺显著下行。8 月美国职位空缺数和职位空缺率均显著下行。职位空缺数较 7 月减少 111.7 万人，录得 1005.3 万人，为近 14 个月以来最低水平。职位空缺率较上月下行 0.6 个百分点，录得 6.2%。作为劳动力市场的需求缓冲垫，职位空缺数的大幅减少表明就业有所降温，随着加息影响

的持续显现，职位空缺数也将逐步回归至正常水平。

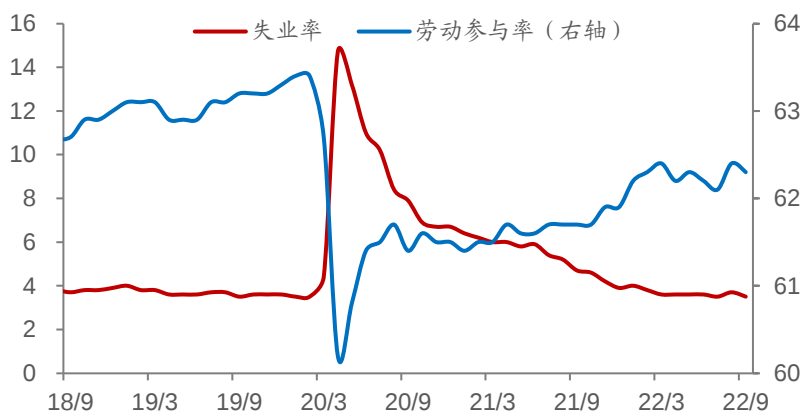
图表 3：美国劳动力市场职位空缺数与职位空缺率



来源：WIND，中泰证券研究所

失业率、劳动参与率双双回落。本月劳动参与率录得 62.3%，较上月下行 0.1 个百分点，而失业率录得 3.5%，较上月下行 0.2 个百分点，主因劳动参与率回落所致。

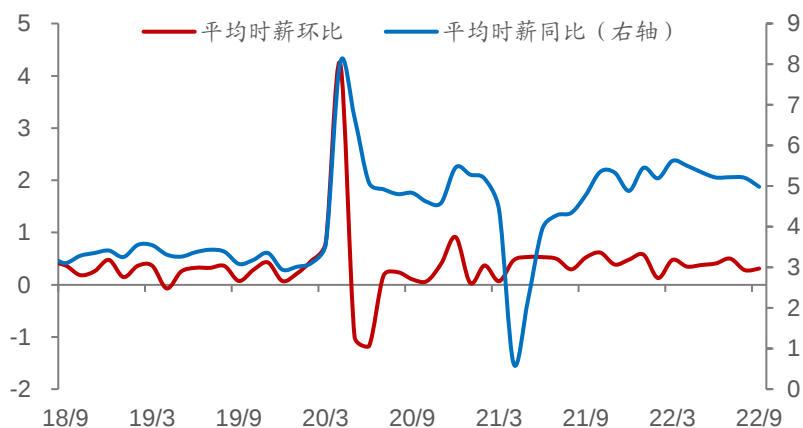
图表 4：美国劳动力市场失业率和劳动参与率 (%)



来源：PIIE，使用 01-18 年数据进行 Z-score 标准化，在 20 年 2 月指数化为 0，中泰证券研究所

非农时薪同比下行、环比持平。9 月美国非农就业平均时薪同比增速较 8 月略有下行，录得 5.0%，为 2022 年以来最低水平。而环比增速录得 0.3%，与上月基本持平。总体来看，薪资向物价传导的压力不大，不必对“工资-通胀螺旋”过于担忧。

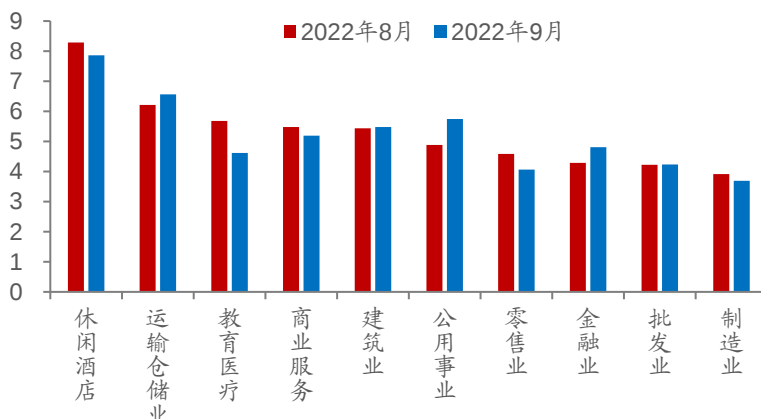
图表 5：非农就业平均时薪同比和环比增长 (%)



来源：BLS, WIND, 中泰证券研究所

各行业时薪变动幅度不大。分行业来看，本月份金融业、运输仓储业和公用事业时薪增速明显上行，分别较上月上行 0.5、0.4 和 0.9 个百分点。其他行业中，教育医疗和零售业时薪增速下行幅度较大，分别较上月回落 1.1 和 0.5 个百分点。

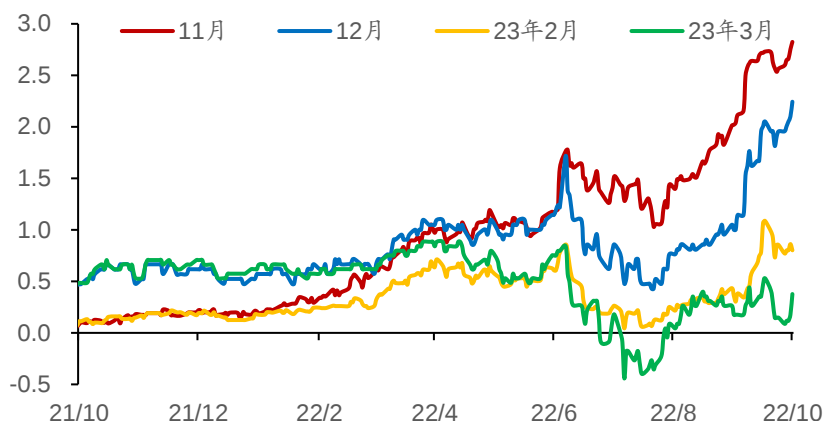
图表 6：各行业平均时薪同比增长 (%)



来源：BLS, WIND, 中泰证券研究所

加息步伐不会放缓。最新的非农就业数据显示，就业增长动能继续减缓，薪资涨幅略微放缓，但由于 8 月通胀数据下降幅度不及预期，仍维持在较高水平，加息步伐恐难放缓。CME 利率观察工具最新数据显示，市场预计美联储 11 月加息 75 基点的可能性为 82%，高于非农数据公布前的 75%。而近期多位美联储官员也持续释放鹰派信号，多数联储官员表示目前通胀仍处于较高水平，未来一段时间不会停止加息。

图表7：市场预期美联储加息次数（次）

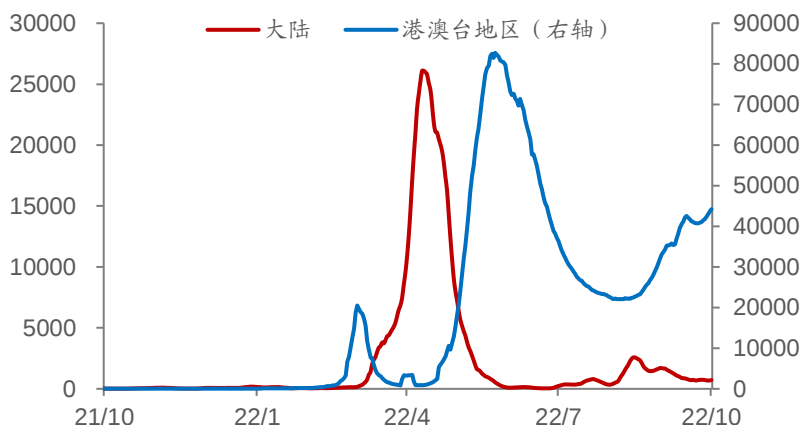


来源：CME，中泰证券研究所，单次加息 25bp。

2. 疫情：海外疫情持续好转，新药研发频传佳音

高度警惕新型变种毒株。截至 10 月 4 日，我国大陆及港澳台地区一周新增确诊病例分别超 **1000 例**和 **30 万例**。除我国港澳台地区外，现存 **1312 个**中高风险地区。内蒙古新增感染数持续上升，呼和浩特市感染病例数单日新增近 300，本轮疫情源头属于新冠病毒奥密克戎变异株 BF.7 进化分支。贵阳本轮疫情基因测序结果显示，感染毒株均为奥密克戎变异株 BF.5 进化分支，与缅甸输入病例高度同源。国家疾控局传防司司长雷正龙在新闻发布会上表示，国庆假期人员大规模流动，将增加疫情传播风险，并提醒广大群众注意按规定持有 48 小时内核酸检测阴性证明乘坐交通工具。

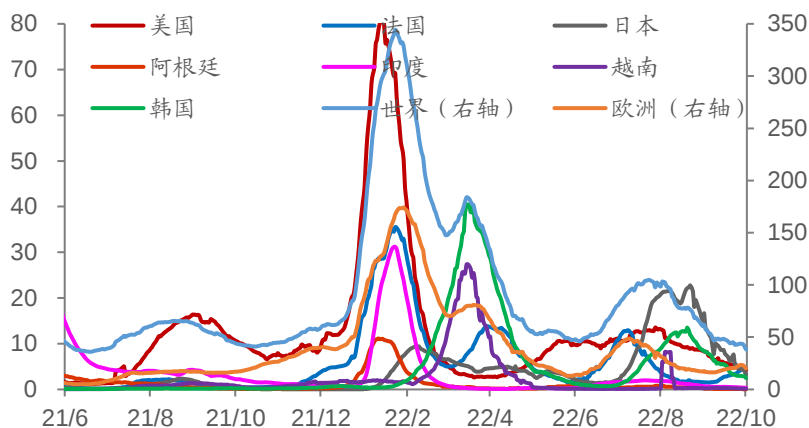
图表8：中国大陆及港澳台地区每日新增感染（七日移动平均，例）



来源：WIND，中泰证券研究所

全球新增确诊持续下降。截至 10 月 4 日，全球新冠肺炎一周新增确诊病例录得约 260 万，相较前一周下降 **11.3%**。欧洲本周新增约 130 万，较上周下降 **5.3%**。多个亚洲国家新增确诊大幅回落。越南本周新增约 7500 例，较上周大幅下降 **43.9%**。印度本周新增约 23000 例，较上周大幅下降 **25.9%**。韩国本周新增约 17 万例，较上周下降 **17.6%**。

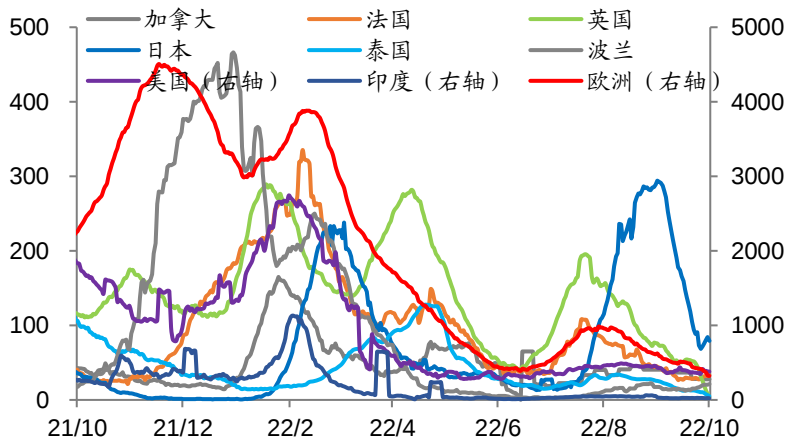
图表 9：各经济体每日新增确诊病例数量（七日移动平均，万例）



来源：CEIC，中泰证券研究所

欧洲死亡数加速回落。截至10月4日，全球新冠肺炎一周新增死亡病例8000余人，较上周下降**14.4%**。欧洲一周新增死亡2200余人，较上周大幅下降**24.2%**。本周，欧洲个别国家新增死亡人数逆势回升。法国本周新增死亡约230例，相较上周上升**16.5%**。波兰本周新增死亡约150例，相较上周大幅上升**30.4%**。

图表 10：各经济体每日新增死亡数量（七日移动平均，例）



来源：CEIC，中泰证券研究所

新毒株抗药性更强。《自然》学术期刊最新研究发现，**BA.4** 和 **BA.5** 相比 **Delta**、**BA.1** 和 **BA.2**，其感染者住院几率更高且普遍后果更加严重

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_47077

