

2023 年 3 月 13 日

Experts of financial
derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

王志萍

从业资格编号 F3071895

投资咨询编号 Z0015287

wangzhiping@jinxinqh.com



美国 2 月非农就业报告点评

内容提要

美国劳工部公布的非农就业报显示，美国 2 月新增非农就业 31.1 万人，失业率上行至 3.6%，劳动力参与率升至 62.5%，12 月平均每小时薪资月率增长 0.2%，年率增长 4.6%。

总体来看，2 月非农报告好坏参半，新增非农就业超预期，失业率反弹，而平均时薪边际回落，劳动参与率回升，劳动力市场显现缓和信号。美国就业和通胀仍是美联储短期最主要的政策考量和约束，美国通胀韧性较强以及美联储表态偏鹰的背景下，预计美联储货币政策仍然是易紧难松。

美国硅谷银行事件有可能导致美联储放缓加息步伐，但从美国经济韧性角度来看美联储暂时难以停止加息。美联储掉期显示，3 月加息 50 个基点的几率降至 50% 以下，终端利率预期 6 月降至 5.11%，同时市场对 2023 年下半年美联储降息的预期飙升。预计美联储加息步伐放缓趋势不变，预计 2 月份美联储加息幅度有可能转为 25 基点，美元紧缩力度有可能将边际转弱。

短期来看，硅谷银行事件将对全球金融的波动将产生显著影响，预计利空美元，利多黄金。交易策略上，短线美元指数关注 103.0 点位支撑，中线上黄金仍可能考虑逢低多配。关注本周美国 CPI 数据。

风险提示

全球经济衰退、全球通胀变化、美债及美元指数调整、全球地缘政治风险

图表目录

图表 1 : 美国非农就业及失业率	4
图表 2 : 美国 U6 失业率	4
图表 3 : 美国劳动参与率	4
图表 4 : 美国平均时薪变化	4
图表 5 : 美国永久性和临时性失业人数	5
图表 6 : 美国 ADP 就业人数	5
图表 7 : 美国初请失业金人数	5
图表 8 : 美国续请失业金人数	5
图表 5 : 美国 CPI 各分项环比增速	6
图表 6 : 美国 CPI 各分项同比增速	6

一、美国非农就业报告解读

北京时间3月10日周五晚，美国劳工部公布的非农就业数据显示，美国2月新增非农就业31.1万人，失业率上行至3.6%，劳动力参与率升至62.5%，12月平均每小时薪资月率增长0.2%，年率增长4.6%。

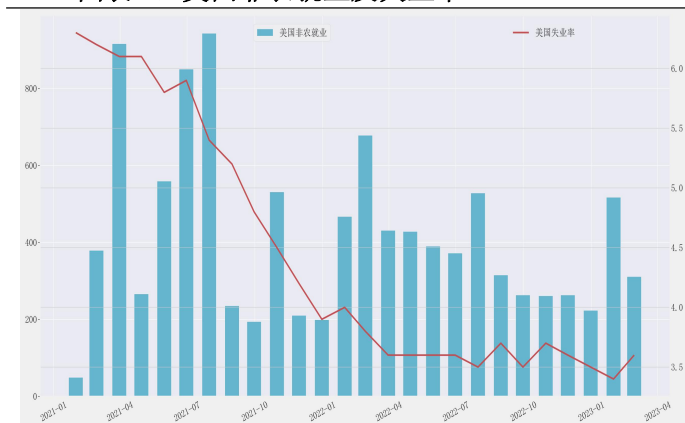
2月份新增非农就业回落但超预期。2月美国新增非农就业人口31.1万人，环比出现下降，但连续11个月超过预期。结构上看，2月份私人部门新增26.5万人，商品生产部门新增2万人，而美国服务业新增就业24.5万人，休闲和酒店业、零售业、政府和医疗保健引领就业增长，其中休闲和酒店行业新增就业10.5万人，零售业新增就业5.01万人，教育和保健服务业新增7.4万人，建筑业新增2.4万人，而运输仓储业减少2.15万人，制造业减少0.4万人，公共事业减少0.11万人，金融业减少0.1万人。在包括亚马逊、迪士尼以及通用汽车等大量公司裁员背景下，美国整体劳动力市场仍然强劲，新增就业大超预期，显示美国劳动力需求仍然较强。

失业率上升。美国2月失业率小幅回升至3.6%，为去年10月以来首次回升，但仍在历史低位，拉美裔的失业率有所上升。2月份美国永久性失业人数和暂时性失业人数均出现增加，U-3失业率回升至3.6%，但仍低于4.3-4.5%左右的“自然失业率”水平，而包括兼职人数的U-6失业率上升0.2个百分点至6.8%。

劳动参与率回升。2月份美国劳动参与率小幅上升至62.5%，创2020年3月以来最高水平。2月份美国劳动参与率随着就业机会的增加而增加，25至54岁人群的劳动参与率回升至疫情前高位，成年女性劳动参与率较1月份提升0.2个百分点。

薪资增长环比回落。2月美国平均每小时薪资同比增长4.6%，环比上涨0.2%，环比增速回落至近一年新低。其中，2月份商品生产部门薪资环比上升0.1%，同比上升4.4%，私人服务部门薪资环比上升0.2%，同比上升4.7%；商品生产部门中，制造业时薪环比持平，同比上升3.7%，建筑业时薪环比上升0.3%，同比上升5.3%，采矿业时薪环比上升0.3%，同比上升3.7%；私人服务生产部门中，信息业时薪环比上升0.6%，同比上升5.5%，金融业时薪环比上升0.4%，同比上升4.7%。

图表 1：美国非农就业及失业率



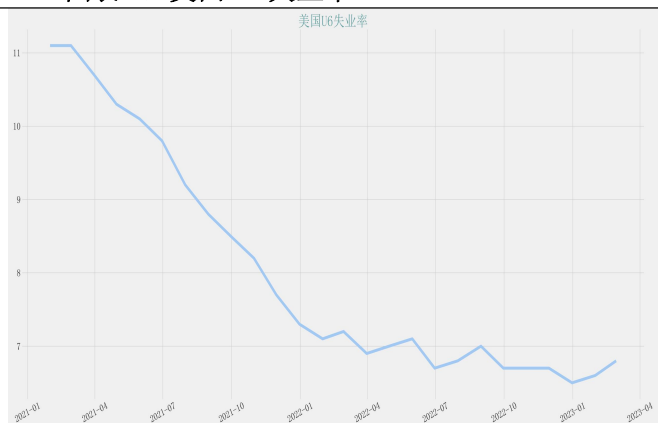
资料来源：Wind，优财研究院

图表 3：美国劳动参与率



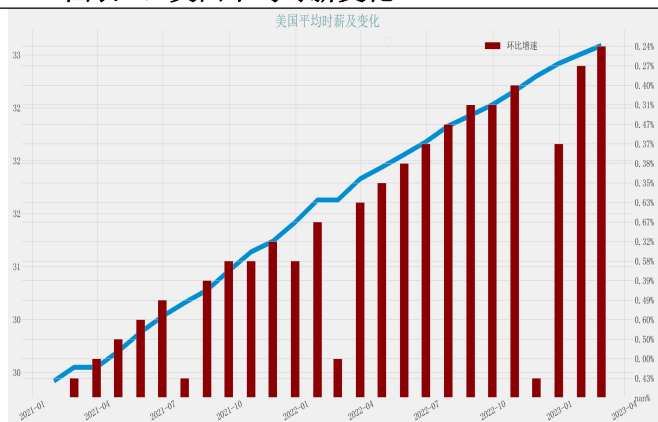
资料来源：Wind，优财研究院

图表 2：美国 U6 失业率



资料来源：Wind，优财研究院

图表 4：美国平均时薪变化



资料来源：Wind，优财研究院

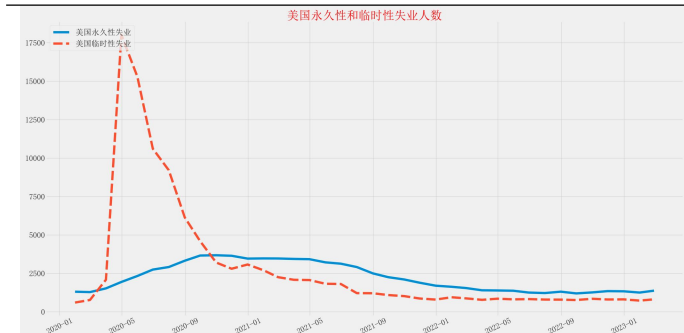
二、非农报告点评

1、美国就业市场偏紧

从就业指标来看，美国就业数据表现强劲。一方面，美国消费复苏，美国零售销售数据显示美国消费需求仍然强劲，而流感季带动医疗卫生与社会救助需求，美国服务业继续推动了美国非农就业增加的趋势。结合 ADP 就业人数、每周失业救济申请人数和 JOLTs 职位空缺报告来看，美国就业市场仍然偏紧张。美国服务业就业人数的大幅上升伴随着工资的上升，美国劳动力市场需求并未出现显著降温，同时薪资的回落速度可能较慢，对美国通胀降温构成一定的掣肘；另一方面，2 月美国新增就业与失业率出现背离，主要是由于劳动参与率回升和失业人数增加所导致，而失业率的回升与劳动参与率回升有关。2 月份永久性和暂时性失业人数均出现增加，2 月美国临时失业人数环比增加 8.2 万至 81.6 万人，永久性失业人数环比增加 12.3 万至 138 万人。而美国 2 月劳动参与率超预期上升，对就业率

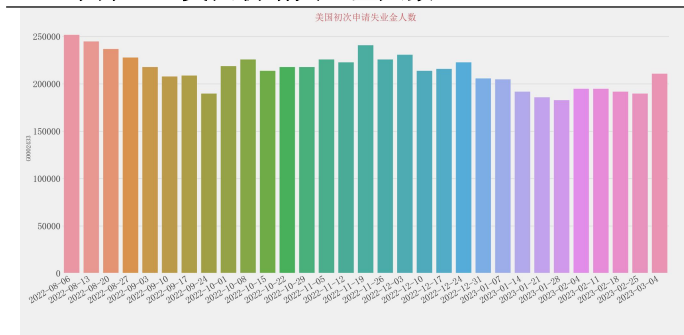
有所拖累，但整体劳动参与率较疫情前仍有差距，显示美国居民重返劳动力市场的意愿仍然不强。

图表 5：美国永久性和临时性失业人数



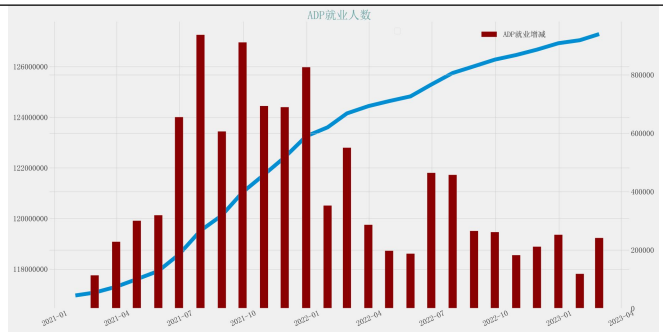
资料来源：Wind，优财研究院

图表 7：美国初请失业金人数



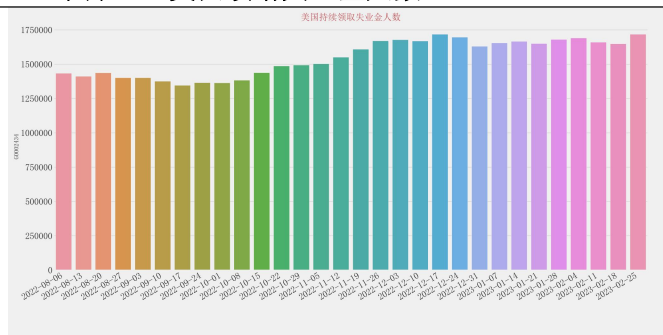
资料来源：Wind，优财研究院

图表 6：美国 ADP 就业人数



资料来源：Wind，优财研究院

图表 8：美国续请失业金人数



资料来源：Wind，优财研究院

2、美国薪资增长

美国 2 月份薪资增速边际降温，对缓解美国通胀压力有一定作用。从通胀指标来看，美国总体通胀率趋于下行，但下行速度边际放缓，能源、食品、核心服务价格是主要支撑力量，美国通胀仍存在一定粘性。美国通胀压力主要集中在服务领域，除住房外核心服务通胀则主要与劳动力市场紧张程度有关，尤其体现在劳动力薪资增长方面。美国职位空缺

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_53221

