

美国就业形势报告解读

——非农数据好坏参半，市场定价美联储紧缩预期降温

报告人：车美超

期货从业资格号：

F0284346

投资咨询从业证书号：

Z0011885

助理分析师：张怡婷

期货从业资格号：

F03088168

报告制作时间：

2023年3月11日

审核人：寇宁

期货从业资格号：

F0262038

投资咨询从业证书号：

Z0002132

一德期货投资咨询业务资格：证监许可

【2012】38号

■ 内容摘要

美国2023年2月非农就业人数新增31.1万，再次高于预期20.5万人，但低于前值51.7万人，新增就业人数连续两个月增长。2月对13、1月新增非农就业人数均进行了下修，将12月新增非农就业人数下修至23.9万人；1月新增就业人数从51.7万人下修至50.4万人。2月失业率出现反弹，上升至3.6%，为近三个月以来新高，高于预期和前值的3.4%。数据公布后，美元指数短线下挫40点，纽期金短线走高5美元。

就业数据虽次于1月水平，但整体依旧强劲，休闲和酒店业仍然独占鳌头，教育和保健业持续坚挺，以信息业为代表的个别行业的新增就业人数出现负增长。劳动参与率连续三个月攀升，25-54岁人群的劳动参与率重回疫情前较高水平，更多的人重回劳动市场，支撑就业市场过热。

2月非农报告喜忧参半，令美联储3月FOMC加息路径再次难以预料。就业数据维持强劲，平均时薪持续增长，失业率维持较低水平，均对美联储再次大幅加息提供支持。但是2月失业率反弹，时薪环比增速慢于预期也表明美国劳动市场开始“松动”，对美联储抑制通胀发出利好信号。根据本周鲍威尔主席再国会上发言来看，美联储3月FOMC具体加息措施将根据整体经济数据来看，因此下周的CPI数据将成关键。美联储观察工具显示，市场对美联储3月加息50个基点出现动摇，加息25个基点预期概率攀升至60.5%，5、6月不加息概率均出现攀升，炒作利率终点维持在5.5%水平。美联储加息预期出现降温，再次与欧央行鹰派货币政策形成差异，短期令美元承压。

目 录

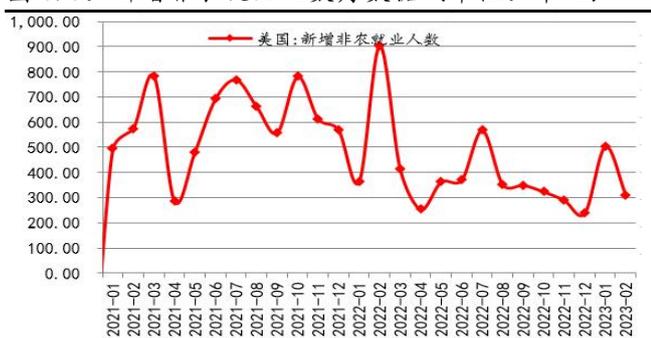
1. 数据概括:	1
1.1 美国新增就业人数再次超预期, 失业率反弹.....	1
2. 就业数据:	2
2.1 劳动参与率连续三个月小幅攀升.....	2
2.2 就业数据整体表现强劲, 平均时薪同比增速放缓.....	2
3. 失业数据:	3
3.1 失业人数大幅增加.....	3
3.2 失业平均时间大幅减少.....	4
4. 就业变化扩散指数:	5
4.1 就业变化扩散指数.....	5
免责声明.....	6

1. 数据概括:

1.1 美国新增就业人数再次超预期，失业率反弹

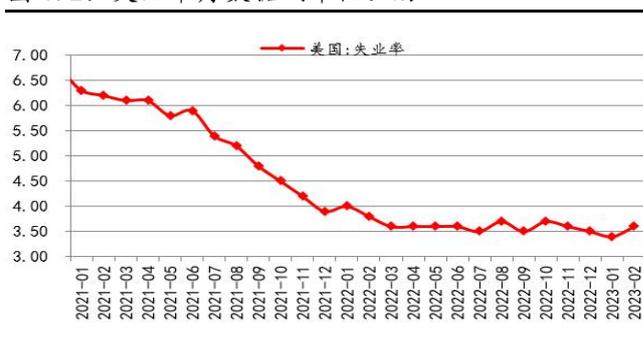
美国 2023 年 2 月的非农就业数据连续两个月增长，继 1 月远超预期后，再次超过预期的 20.5 万人，但低于 1 月的 51.7 万人。2 月失业率 3.6%，高于预期和前值 3.4% 水平，继去年 10 月以来首次反弹，2 月就业数据保持增长，失业数据出现反弹，就业报告喜忧参半，令市场再次动摇对美联储加息路径的定价。2 月就业报告对 12、1 月新增非农就业人数进行了修正，12 月新增就业人数下修至 23.9 万人；1 月新增就业人数从 51.7 万人修正至 50.4 万人。

图 1.1: 新增非农就业人数月数据 (单位: 千人)



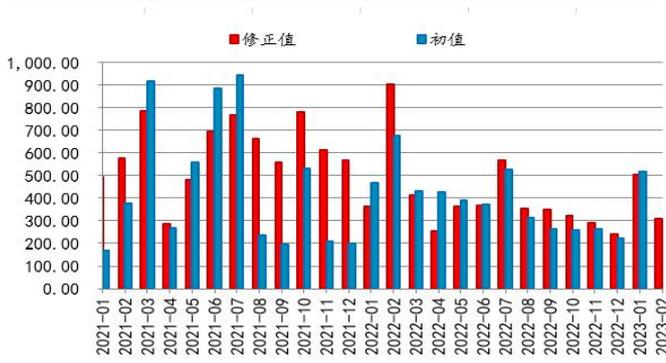
资料来源: Wind, 一德宏观战略部

图 1.2: 失业率月数据 (单位: %)



资料来源: Wind, 一德宏观战略部

图 1.3: 美国非农数据修正值变动 (单位: 千人)



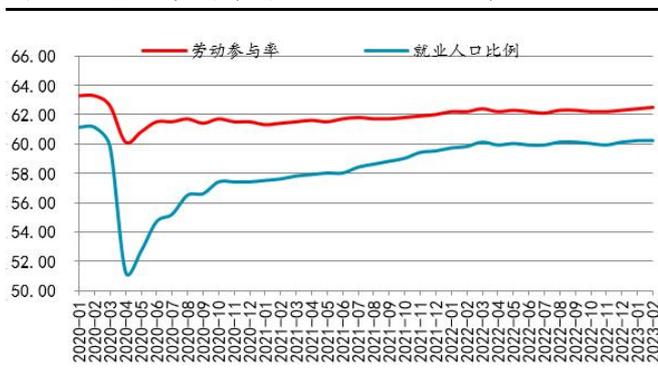
资料来源: Wind, 一德宏观战略部

2. 就业数据:

2.1 劳动参与率连续三个月小幅攀升

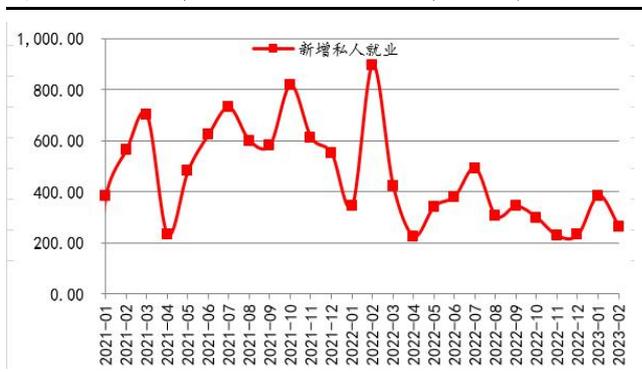
2月劳动参与率继续小幅攀升至62.5%，连续三个月增长，创2020年3月以来新高，但仍低于预期前水平，25-54岁人群的劳动参与率重回疫情前较高水平。就业人口比例维持较高水平不变，维持强劲，支撑就业市场走强。私人新增就业26.5万人，低于前值的38.6万人，但仍维持较高水平。

图 2.1: 劳动参与率与就业人口比例 (单位: %)



资料来源: Wind, 一德宏观战略部

图 2.2: 私人部门新增非农就业 (单位: 千人)



资料来源: Wind, 一德宏观战略部

2.2 就业数据整体表现强劲, 平均时薪同比增速放缓

2月商品生产、服务生产、政府的新增就业人数相比1月水平均出现回落, 分别增加2万人、24.5万人、4.6万人。其中, 商品生产中的建筑业边际贡献最大(+2.4万人), 只有制造业中的非耐用品业新增就业人数出现负增长(-4千人)。服务生产行业中, 仍以休闲和酒店业的新增就业人数增长最多, 新增10.5万人, 仅次于1月11.4万人, 其次是教育和保健业(+7.4万人), 运输仓储业、信息也和金融活动业的新增就业人数出现负增长, 其中, 信息业连续两个月新增就业负增长

2月平均周工时长出现回落, 平均周工时长相比上个月减少0.1小时至34.5小时, 制造业平均周工时长相比上个月减少0.2小时至40.3小时。

2月美国平均时薪增速继续放缓, 同比增长4.6%低于预期的4.8%, 但高于前值的

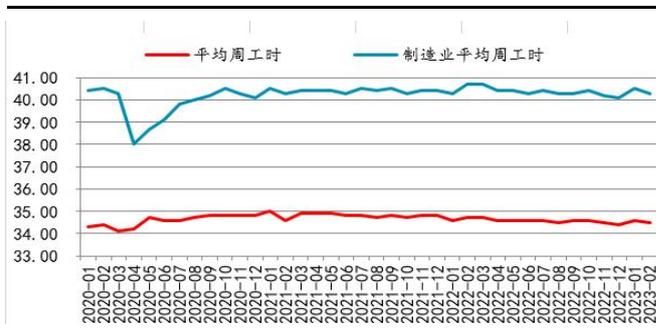
4.3%，环比增速 0.24%，增速放缓至一年内最低水平，低于预期的 0.4% 和上个月 0.3% 水平。平均时薪虽开始降温，但仍高于疫情前水平。

图 2.3：新增非农就业人数行业数据
(单位：千人)



资料来源：Wind，一德宏观战略部

图 2.4：私人非农部门工作时间
(单位：小时)



资料来源：Wind，一德宏观战略部

图 2.5：私人非农部门平均工资同比增长率
(单位：%)



资料来源：Wind，一德宏观战略部

3. 失业数据：

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_53238



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>