

# 非农数据喜忧参半，强劲的就市场出现降温

## 2023年2月美国非农数据点评

### 相关研究报告：

《2023年2月通胀数据点评》--  
2023/03/09

《2023年2月PMI数据点评》--  
2023/03/01

《2022年四季度货币政策执行报告点评》--2023/02/28

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：

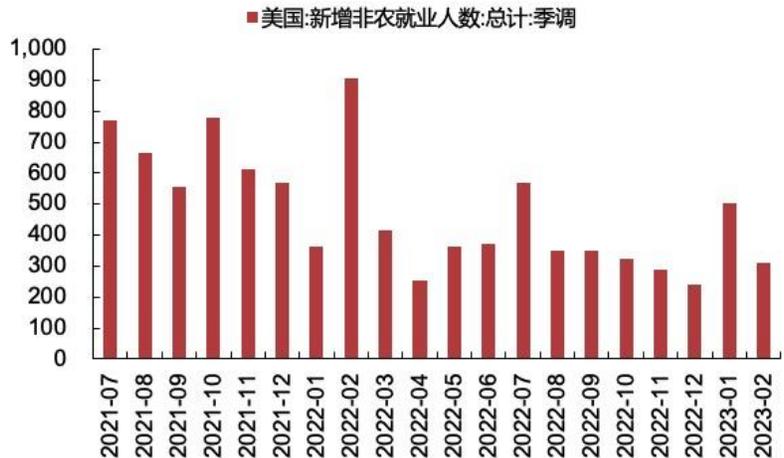
2023年3月10日，美国2月非农数据公布，新增非农就业31.1万人，市场预期值为22.5万人，前值也被下修为50.4万。

#### 数据要点：

**美国2月非农新增人数仍超预期，就业市场依然火热。**

2月非农新增31.1万人，增幅高于预期的22.5万人，非农新增人数已经连续11个月超过预期，创下1998年追踪该数据以来的最长连涨纪录。2月美国非农就业总人数为15535万人，比疫情爆发前2020年2月的15237.1万人还多出297.9万人。2月的美国就业人数虽然增幅放缓，但数据依旧处于历史高位，就业市场热度不减。

图表1：美国新增非农

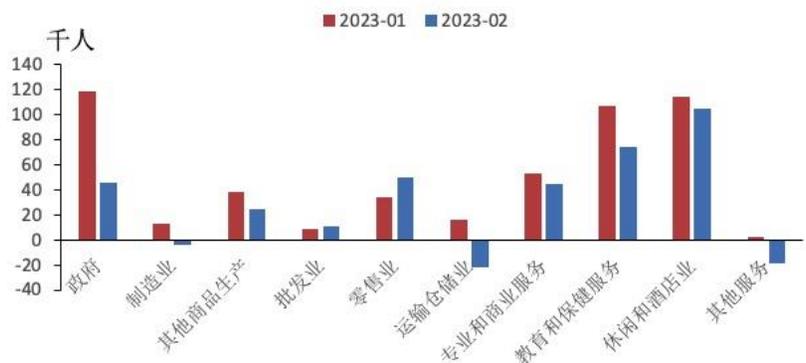


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

休闲和酒店业引领就业增长，教育和保健服务、零售业、政府部门、专业和商业服务依次为2月非农新增的其他主要来源。

数据显示，2月非农就业增长主要源自休闲和酒店业、教育和保健服务、零售业、政府部门，以及专业和商业服务。其中，休闲和酒店业就业人数增加了10.5万人，依旧贡献最大就业增长。教育和保健服务就业人数增加了7.4万人。餐馆、医院和养老院在疫情期间受到社交距离政策的打击最严重，现在仍然在快速扩招，这些领域在经济中占了相当大的一部分。此外，其他多个行业就业人数均有不同程度的新增，零售业、政府部门、专业和商业服务分别增聘人手5万、4.6万和4.5万，其他商品生产新增2.4万人，批发业新增1.1万人。但是，运输仓储业减少2.15万人，其他服务减少1.87万人，制造业减少0.4万人。

图表2: 美国新增非农细分行业

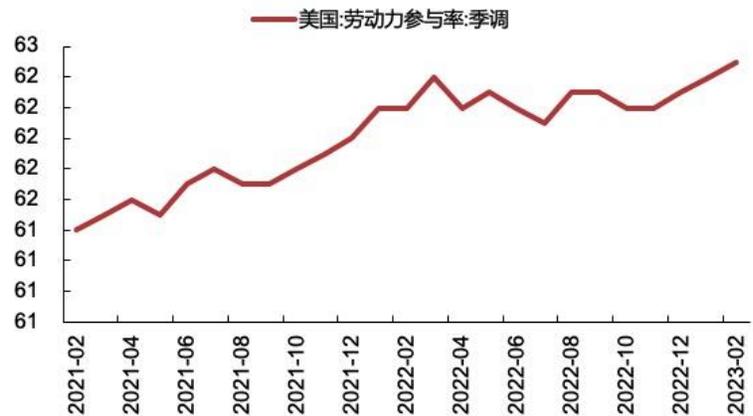


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

失业率上升传达劳动力市场降温信号，劳动参与率小幅增长。

2月劳动参与率62.5%，前值62.4%，有小幅上升。2月美国失业率为3.6%，环比上升0.2个百分点，符合预期。虽然失业率仍徘徊在54年来的低位，但它的小幅上升则暗示了劳动力市场正在降温的信号。2月失业人数为593.6万人，1月为569.4万人。2023年以来，美国许多科技公司已经进行了多轮裁员，裁员总数超过12万人，这为失业人数的增多做出了比较大的贡献。就业率较1月的60.21%小幅上升至60.24%。总体来看，在历史性紧张的美国就业市场上，对劳动力的需求出现了降温的迹象。

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

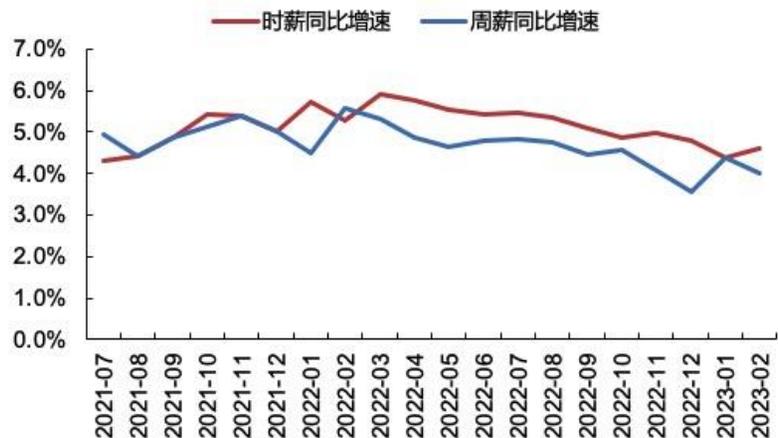


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

平均时薪同比、环比增速均降温，工资压力有缓解迹象。

2月美国平均时薪同比增长4.6%，低于预期4.8%，前值为4.4%。平均时薪环比增速为0.24%，降为一年来最低水平，低于预期值0.4%。从工作时长来看，2月平均每周工作时长为34.5小时，低于1月的34.6小时。虽然火热的劳动力市场仍然在推动工资的增长，但增速却到达了美联储开始加息以来最慢的阶段。工资压力有所缓解，企业最大的成本下降，是一个比较乐观的发展趋势。

图表5: 美国薪资增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2月非农数据喜忧交加，3月议息会议仍然考虑提速加息50个基点的概率上升。

美国2月非农就业数据喜忧参半，虽然就业人数仍然高于预期，但是失业率的上升和时薪增速的放缓都是好消息。非农数据公布以后，美股期货短线拉升；美元指数短线跌幅扩大至50点，最低至104.66；债券市场的波动剧烈，2年期至5年期美债收益率下跌超过17个基点，10年期美债收益率下跌超过14个基点至3.78%。虽然2月公布的非农数据表明紧张的劳动力市场开始松动了，但整体上依然超出了预期太多，所以仍不足以撼动美联储提速加息的可能性。本周鲍威尔的国会演讲中提到，最近的指标显示通胀又有重新上升的迹象，叠加劳动力市场极度紧张，3月议息会议的上调幅度可能会高于2月。强劲的就就业数据可能会推动一个更快、更长的紧缩周期，最终利率可能将达到接近5.75%的水平。

#### 风险提示：

地缘政治危机发酵；

美国经济陷入衰退；

美联储货币政策收紧超预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/reportId=1\\_53251](https://www.yunbaogao.cn/report/index/reportId=1_53251)

