

## 美国2月非农就业数据点评

### 非农超预期回升，短期不必担忧紧缩

#### ■ 核心摘要

**事件：**3月5日晚，美国劳工部公布数据显示，美国2月季调后非农就业人口新增37.9万人，预期增18.2万人，前值增4.9万人。美国2月失业率6.2%，预期6.3%，前值6.3%。2月就业参与率61.4%，预期61.4%，前值61.4%。

**第一，分行业来看，美国2月份非农就业人数超预期改善主要来自私人部门服务生产行业，其中休闲和酒店业贡献超过90%。**具体来看，美国2月休闲和酒店业就业人数增加约35.5万人，前值减少2.5万人，反弹最为显著；其它改善较为显著的服务业还包括运输仓储业、教育和医疗保健行业。而在商品生产中，大部分行业新增就业人数仍为负增长，只有制造业2月份新增就业转正为1.7万人，前值为减少1.5万人。

**第二，导致2月份非农就业人数超预期的主要原因是美国疫情的改善以及疫苗的快速推进，线下接触类的服务业逐渐修复。**美国单日新增确诊人数自1月初达到26万人之后开始下降，2月份以来一直低于15万人，目前已经下降到单日确诊6万人左右；美国疫苗接种进度在主要发达经济体中仅次于英国，1月底时美国疫苗接种比例仅有9.3%，2月底时已经上升到22.5%，目前美国每日接种量超过170万剂。宽松的财政政策确保了疫情期间美国居民收入高速增长，疫苗的快速接种有利于服务业，尤其是线下服务业的快速修复，并带动就业市场的改善。

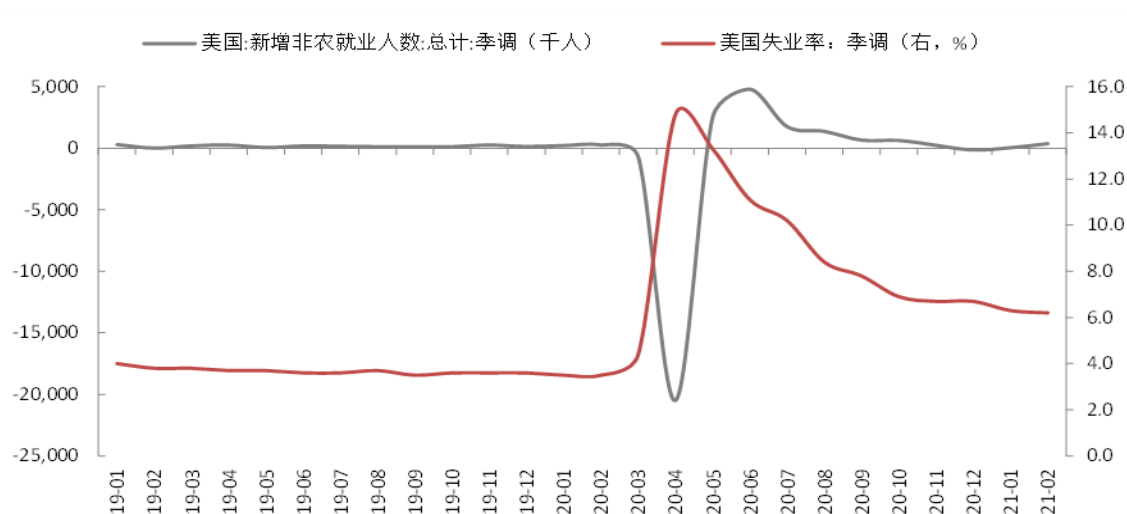
**第三，2月非农数据发布后，全球金融市场表现如下：**10年期美债收益率在数据公布后短线上行至当日峰值1.630%，随后震荡下行，当日上行2BP至1.56%，美元指数短线上行至当日峰值92.16后大幅下行，跌破91.76，随后震荡上行，当日收涨0.42%于92.00；美股呈现深V走势，道指收涨1.85%，纳斯达克指数收涨1.55%，标普500收涨1.95%；COMEX黄金现短线下行，跌破1685美元/盎司后震荡上行，当日收跌-0.15%于1698.2美元/盎司。

**第四，回顾美债收益率2月份变化，可以发现美债名义利率从月初的通胀预期驱动，2月16日后转向实际利率驱动，到月末进一步带动短端利率小幅回升，反映了从通胀上行预期到经济增长预期，再到货币收紧预期并引发市场出现一定恐慌。**我们认为，2月份非农数据发布后，美债的冲高回落说明前期的收益率上行已经提前反映了经济复苏预期，短期来看，助推美债快速上行的因素已经得到一定程度的释放，美债收益率将在1.5%左右震荡。往后来看，美债收益率仍有进一步上行的空间，这将主要取决于美国通胀数据能否持续攀升以及美联储是否会进行边际收紧的沟通。短期美联储大概率仍将保持观望，不必担忧美联储会有紧缩动向，一方面鲍威尔多次强调现在谈退出量宽还为时尚早，虽然就业市场出现改善，但失业率仍远高于疫情之前3.5%的水平；另一方面经历了危机后十多年的低通胀，美联储对通胀上行的容忍度更高。

**第五，美元指数短期仍将保持震荡偏强，美债收益率高位盘整叠加美国疫苗接种远领先于欧洲，这都将对美元指数形成一定的支撑。美元短期偏强、美债实际利率仍有上行空间，这将对黄金价格形成压制。**

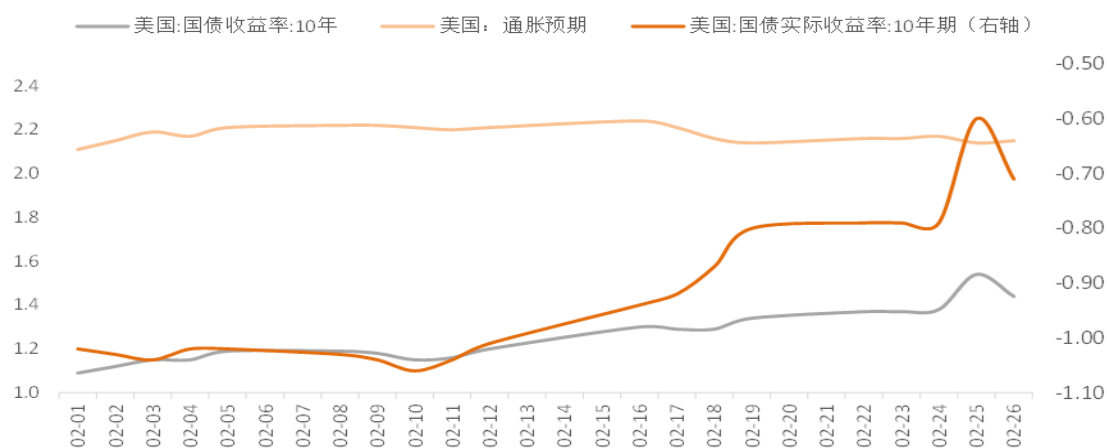
**风险提示：**1) 全球新冠疫情再次升温；2) 全球宏观经济复苏不及预期；3) 地缘政治环境波动加剧；4) 全球爆发新一轮金融危机。

图表1 美国就业市场改善



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 2月中旬后10年期美债收益率主要由实际利率上行驱动 (%)



资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 报告作者:

证券分析师: 魏伟 投资咨询资格编号: S1060513060001 电话 (021-38634015) 邮箱 (weiwei170@pingan.com.cn)

证券分析师: 郭子睿 投资咨询资格编号: S1060520070003 电话 (15010867669) 邮箱 (guozirui807@pingan.com.cn)

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上)

推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间)

中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间)

回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上)

### 行业投资评级:

强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上)

中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间)

弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上)

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在为发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券版权所有, 保留一切权利。未经平安证券事先书面明文批准, 不得复制或转载本报告内容。

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\\_17709](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17709)

