

就业形势超预期好转，为美联储加息提供支撑

2月美国非农数据点评

相关研究报告：

《经济持续改善，投资、服务消费与生产未恢复至疫情前水平》

——2021/07/15

《社融拐点已现，但经济复苏态势持续》——2020/12/09

《CPI 继续探底，PPI 重回上升通道》——2020/12/09

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：

2022年3月4日，美国非农数据公布，新增非农就业67.8万人。前值48.1万人，预期42.3万人。

数据要点：

美国2月非农数据远超预期。

非农新增67.8万人，大幅超出预期的42.3万人，创2021年7月以来的最大增幅。此外，2021年12月和2022年1月就业数据都得到小幅度上修。美国劳动力市场表现强劲，基本达到充分就业状态。当前美国疫情有所缓和，当地疫情防控措施逐步放松，美国就业情况也将继续好转。

失业率稳步下行，劳动参与率缓慢上升。

2月失业率下降至3.8%，前值4.0%；劳动参与率增加至62.3%，前值62.2%。失业率持续改善，创下2020年2月以来新低。劳动参与率继续维持上升趋势，较前一个月上升0.1个百分点。显示美国疫情数据触顶回落后，劳动力就业意愿提升，更多的人选择重新回到劳动力市场，就业市场开始逐渐复苏。

美国2月非农就业普遍增长主要来源为服务业。

美国2月非农就业的大幅增长主要来自于休闲和酒店业、专业和商业服务、医疗保健以及建筑业。新冠疫情在全球的扩散速度已有所减缓，欧美国家相继放松防疫措施以及入境管控。同时，新冠疫苗接种率的大幅上升和特效药的加速研发都促使了全球进一步开放。休闲和酒店业因此得以好转，就业人数也呈现出持续上升的趋势。在疫情消退的背景下，美国经济需求旺盛，推动经济回升。

平均时薪环比持平，居民时薪增速下滑，但“工资-通胀螺旋”风险仍需得到持续关注。

2月平均每小时工资同比增长5.1%，前值为5.5%，工资增长低于预期，

显示工资进一步上行的压力有所减缓。从工作时长来看，2月平均每周工作时长为34.7小时，前值为34.6小时，有轻微幅度的上升。此外，值得注意2月新增非农的主要来自服务业，而服务业的平均薪资水平通常较低，拉低了整体平均薪资，导致工资增速未达到预期水平。因此不能以此作为“工资-通胀螺旋”风险解除的信号。整体来看，美国的薪资上涨程度仍然较高，仍存在劳动力供给不足的问题。

美联储3月加息基本已是定局，即将拉开加息周期序幕。

在3月3日国会听证会上，美联储主席鲍威尔表示通胀在至少一段时间内面临上行压力。地缘冲突导致原油供给受到冲击，引发油价飙升，从而导致通胀预期持续维持在高位。同时，鲍威尔也明确表示，3月加息25bp是合适的。美国劳动力市场的良好表现为美联储加息提供了支撑，2月非农数据基本不会改变3月份加息的决定。

风险提示：

- 1、美国疫情扩散
- 2、地缘政治危机持续发酵
- 3、美联储货币政策收紧超预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyew@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我

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_39181

