

# 就业仍强劲，7月加息75BP可能性提高

## 6月美国非农数据点评

### 相关研究报告：

《美元大涨点评》--2022/07/06

《6月PMI数据点评》--2022/06/30

《利率债大跌点评》--2022/06/29

### 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：

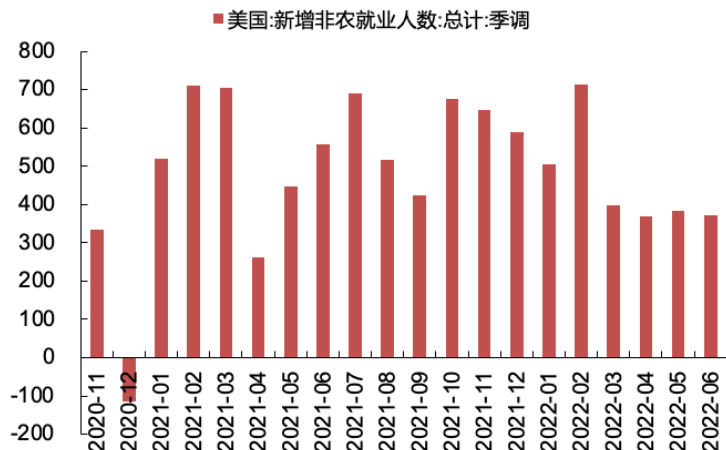
2022年7月8日，美国非农数据公布，新增非农就业37.2万人，远高于市场预期的26.8万人，前值39万人，下修为38.4万人。

#### 数据要点：

**美国6月非农新增人数远超预期，就业市场保持强劲。**

6月非农新增37.2万人，远超市场期的26.8万人，虽然较5月新增非农人数有所下降，但绝对规模仍保持高位。虽然5月新增非农就业数据由39万人小幅下修至38.4万人，但6月美国非农就业总人数为15198.0万人，持续接近疫情爆发前的2020年2月的15250.4万人，显示美国劳动力市场仍处于强劲恢复过程。

图表1：美国新增非农

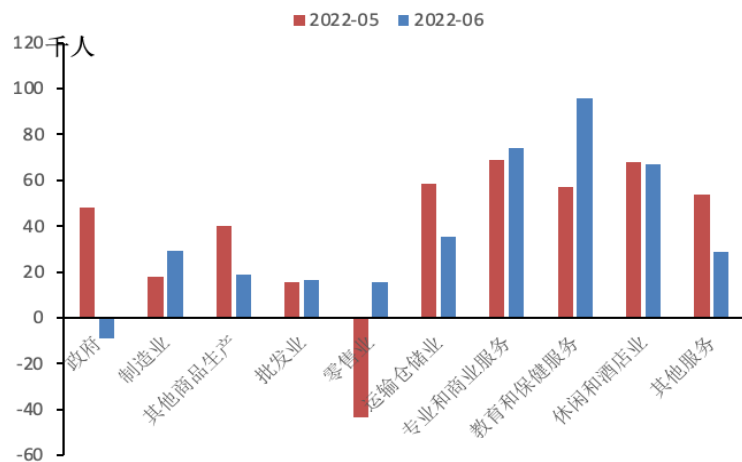


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**教育和保健服务、专业和商业服务、休闲和酒店业为6月非农新增就业的主要来源。**

数据显示，6月非农就业增长贡献最大的行业分别是教育和保健服务、专业和商业服务、休闲和酒店业。其中，教育和保健服务业就业人数增加了9.6万人，专业和商业服务就业人数增加了7.4万人，休闲和酒店业就业人数增加了6.7万人，就业机会显著增加。此外，其他多个行业就业人数6月也有不同程度的新增，运输和仓储业新增3.5万人，制造业新增2.9万人，零售业增加1.5万人。而政府就业人数6月有所下降，从5月的增加4.8万人变成6月的减少0.9万人。

**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

**劳动参与率小幅回落，失业率持续下降。**

6月劳动参与率62.2%，前值62.3%，较上月小幅回落。另外，6月失业率3.6%，与5月持平，如果看小数点后三位，失业率持续下降。6月失业人数为591.2万人，较5月小幅下降0.64%。失业情况持续改善，逐渐接近疫情爆发前的2020年2月的失业率3.5%以及失业人数

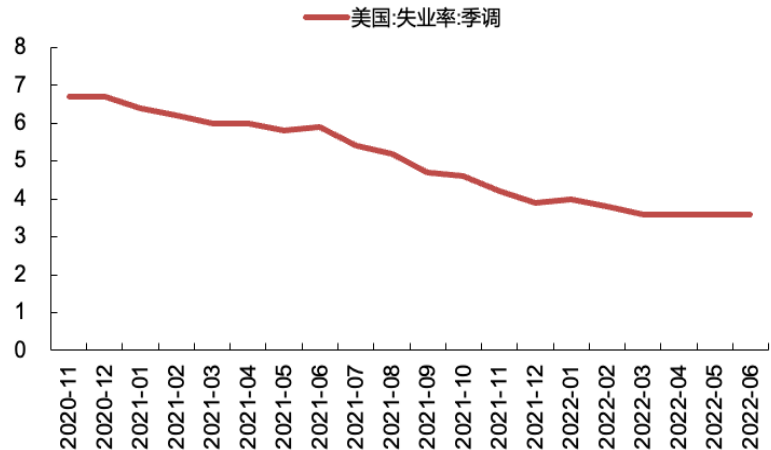
571.7万人。就业人数降幅为为0.2%，就业率也出现小幅下降。但总体来看，美国就业市场仍维持强劲。

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



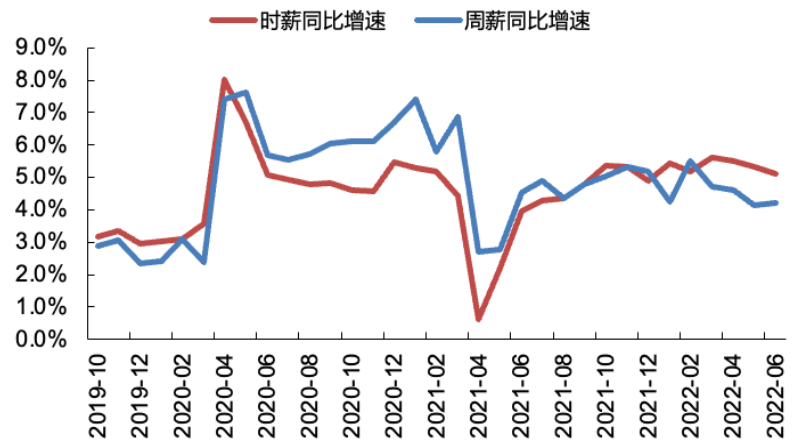
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

平均时薪同比维持高增速，略超出预期。

6月时薪环比增长0.3%，与预期持平，略低于前值0.4%。6月时薪同比增速为5.1%，高于预期5%，前值5.3%，时薪同比增速虽继续放缓，但仍维持高位，显示美国劳动力市场供需矛盾尚为缓解。从工

作时长来看，6月平均每周工作时长为34.5小时，与5月持平，略低于4月的34.6。美国劳动力市场维持紧张状况，劳动力短缺，供需失衡问题尚存，导致薪资水平居高不下，为接下来更积极的加息政策提供支撑。

图表5：美国薪资增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

### 6月非农数据表现强势，7月加息预期升温。

美国新增非农就业人数远超预期，6月非农数据表现仍强劲，为美国采取积极的加息策略提供保障，让美国经济能够承受住紧缩政策带来的冲击。现阶段美国通胀高企，美联储打压通胀的决心毫不动摇，即使面临着加息可能会抑制经济增长的局面，美联储仍不惜以牺牲经济增长为代价来遏制高通胀，近期多位美联储官员发声支持7月继续大幅加息75BP，7月加息预期进一步升温。6月劳动力市场强劲表现也为美联储维持紧缩货币政策以及持续大幅加息提供支撑，7月加息75BP可能性提高。

### 风险提示：

美国疫情扩散；

地缘政治危机持续发酵；

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/report?reportId=1\\_43750](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43750)

