

2022 年 8 月 8 日

美国 7 月非农就业报告点评

内容提要

美国劳工部公布的非农就业数据显示，美国 7 月新增非农就业 52.8 万人，失业率降至 3.5%，劳动力参与率降至 62.1%，7 月平均每小时薪资月率增长 0.5%，年率增长 5.2%。美国 7 月非农就业报告整体超预期，新增非农就业人数超预期，失业率指标进一步下降，薪资重新加速上涨，但劳动参与率下降，劳动者回归就业市场的意愿下降。

从经济指标来看，美联储连续大幅加息背景下，美国就业市场并未如美联储预期般出现降温，劳动参与率回落的以及薪资水平持续攀升对美国通胀整体不利，美联储 9 月再次大幅加息的预期升温，美国 7 月份非农就业报告进一步强化美联储 9 月份鹰派加息的预期。

本周美国将公布 7 月份 CPI 通胀数据。7 月份全球大宗商品价格整体出现回落，同时美国汽油价格出现明显回落，但美国平均时薪增速重新抬头，美国工资-价格螺旋上升的风险有所抬升，而薪资增速和美国 CPI 中的核心服务相关性较强，短期内美国通胀水平还难以回落到美联储 2% 的长期均衡目标。

当前美国就业市场和通胀状况均对美联储货币政策紧缩构成支持，但美联储紧缩政策将在通胀压力和衰退风险之间平衡，美联储高利率、紧货币来反通胀的政策将加大美国经济衰退风险。8 月底杰克逊霍尔全球央行年会将成为观察欧美央行政策前瞻指引的重要时间窗口，同时也是美联储主席鲍威尔释放后续货币政策信号的关键窗口。中期来看，预计美国通胀见顶后美联储紧缩步伐放缓将是大概率事件，而全球其他央行加速紧缩，欧洲及其它国家央行货币政策紧缩将进一步加快，美债收益率和美元指数偏向震荡下行。

Experts of financial
derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

王志萍

从业资格编号 F3071895

投资咨询编号 Z0015287

wangzhiping@jinxinqh.com



图表目录

图表 1: 美国非农就业及失业率	3
图表 2: 美国 U6 失业率	3
图表 3: 美国劳动参与率	4
图表 4: 美国平均时薪变化	4
图表 5: 美国暂时性失业人数	5
图表 6: 美国永久性失业人数	5
图表 7: 美国初请失业金人数	5
图表 8: 美国续请失业金人数	5
图表 9: 美国 CPI 同比及环比走势	6
图表 10: 美国 PCE 物价指数同比变化	6

一、美国非农就业报告解读

北京时间8月5日周五晚，美国劳工部公布的非农就业报显示，美国7月新增非农就业52.8万人，失业率降至3.5%，劳动力参与率降至62.1%，7月平均每小时薪资月率增长0.5%，年率增长5.2%。

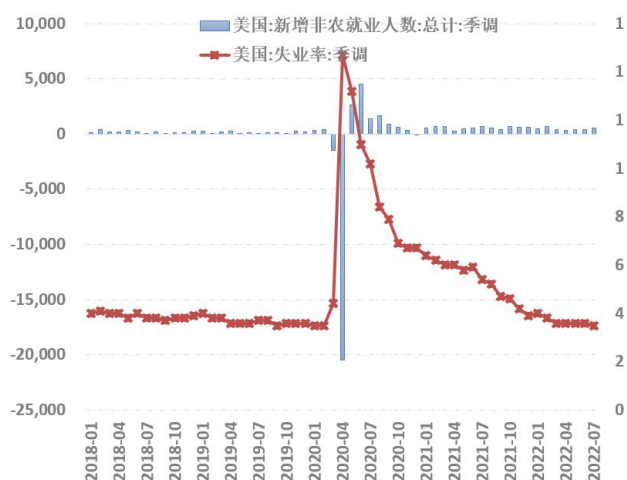
7月份新增非农就业人数超预期。7月美国新增非农就业人口52.8万人，远超市场预期。结构上看，7月份私人部门新增47.1万人，商品生产部门新增6.9万人，采矿业新增0.7万人，建筑业新增3.2万人，制造业新增3万人，其中耐用品部门新增2.1万人，非耐用品部门新增0.9万人，服务生产部门新增40.2万人，其中，批发业新增1.05万人，零售业新增2.16万人，运输仓储业新增2.09万人，公共事业新增0.04万人，信息业新增1.3万人，金融业新增1.3万人，教育和保健服务业新增12.2万人，休闲和酒店业新增9.6万人。

失业率下降至3.5%。美国失业率自2020年4年以来逐步下降，美国失业率自去年12月份以来持续处于4%水平以下，目前美国失业率接近三十年以来的低位，回到疫情前水平，创2020年2月以来新低。美国7月失业率下降至3.5%，创2020年2月以来新低，U6失业率维持在6.7%。

劳动参与率小幅下降。7月份美国劳动参与率下降至62.1%，相比疫情前水平低1.3%。劳动参与率继续小幅下降与部分劳动力人口提前退休以及近期美国新冠确诊病例增加以及猴痘确诊病例增加有关。年初以来美国劳动参与率基本在62.2%-62.4%之间窄幅波动，当前美国劳动参与率下降至今年以来的低点附近。

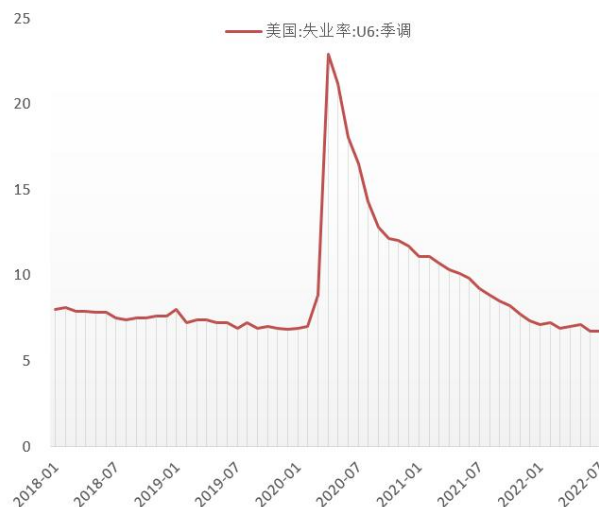
薪资增长超预期。7月平均每小时薪资月率增长0.5%，年率增长5.2%。其中，商品生产部门薪资环比上升0.3%，同比上升4.5%，私人服务部门薪资环比上升0.5%，同比上升5.4%；商品生产部门中，制造业时薪环比上升0.4%，同比上升3.9%，建筑业时薪环比上升0.2%，同比上升5.5%，采矿业时薪环比上升0.7%，同比上升3.7%；私人服务生产部门中，信息业时薪环比持平于0.0%，同比上升4.4%，金融业时薪环比上升0.9%，同比上升4.0%。

图表 1：美国非农就业及失业率



资料来源：Wind，优财研究院

图表 2：美国 U6 失业率



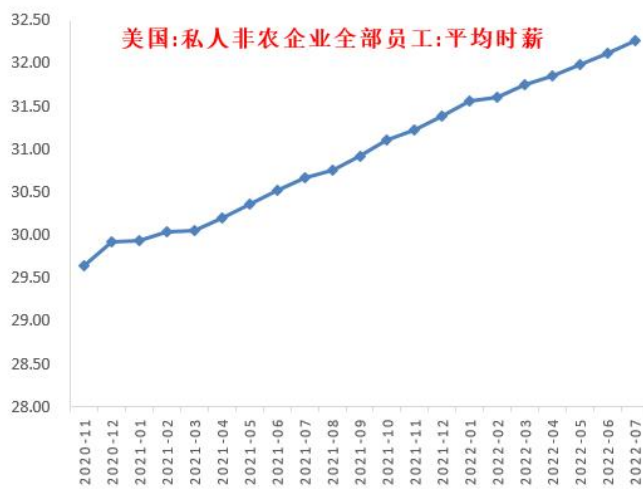
资料来源：Wind，优财研究院

图表 3：美国劳动参与率



资料来源：Wind，优财研究院

图表 4：美国平均时薪变化



资料来源：Wind，优财研究院

二、非农报告点评

1、美国就业市场超预期

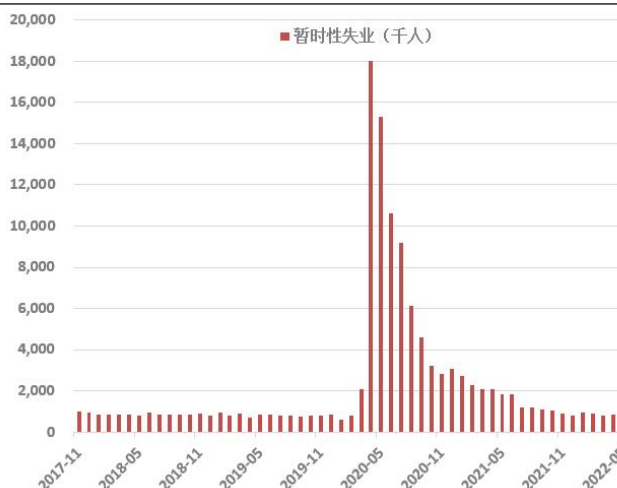
从就业指标来看，美国 7 月非农就业报告整体超预期，新增非农就业人数超预期，失业率指标进一步下降，薪资重新加速上涨，但劳动参与率下降，劳动者回归就业市场的意愿下降。

从结构上看，非农就业表现主要是由于商品生产、服务生产业和政府行业的新增就业人数出现增长，成为拉动 7 月份非农就业人数的主要行业，其中政府行业新增人数最显著，新增达 5.7 万人，同时休闲酒店和医疗保健业就业增幅较大，不过耐用品制造业中汽车零部件的新增就业人数出现负增长。

结合美国永久性失业、初请失业金人数等就业指标来看，美国暂时性失业人数和永久性失业人数均已下降至疫情前水平，裁员人数有所下滑。根据美国劳工统计局的数据，今年以来美国永久性失业人数累计减少 53.7 万人，而临时性失业人数减少 2.1 万人。7 月份美国裁员人数较 6 月有所下滑，裁员人数环比减少 20.6% 至 2.5 万人。不过初请失业金人数接近去年 11 月以来的最高水平，而续请失业金人数升至今年 4 月份以来的最高水平，显示短期美国就业需求有所放缓。

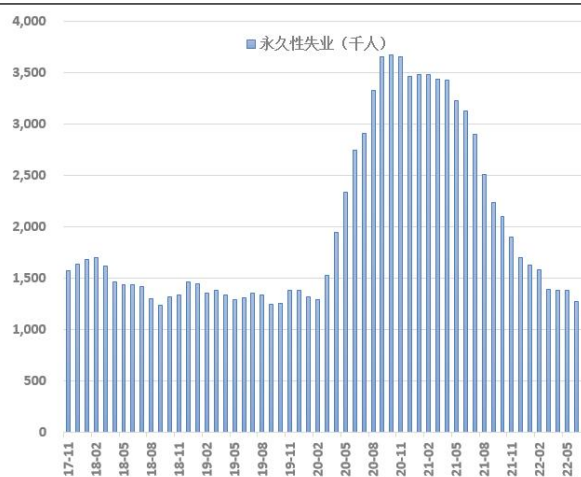
另一方面，美国薪资增速重新上行，但薪资增速未能跑赢 CPI 增速。作为消费为主导的美国经济，居民整体薪资水平在很大程度上影响居民消费的能力，而消费支出又和就业市场高度关联，进而从根本上影响美国经济的复苏。

图表 5: 美国暂时性失业人数



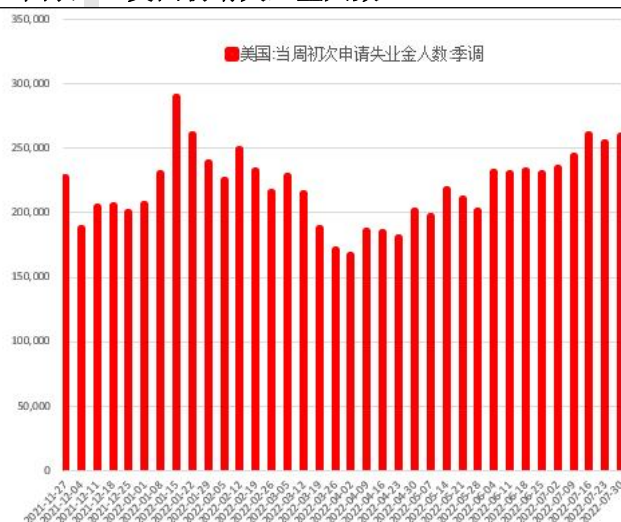
资料来源: Wind, 优财研究院

图表 6: 美国永久性失业人数



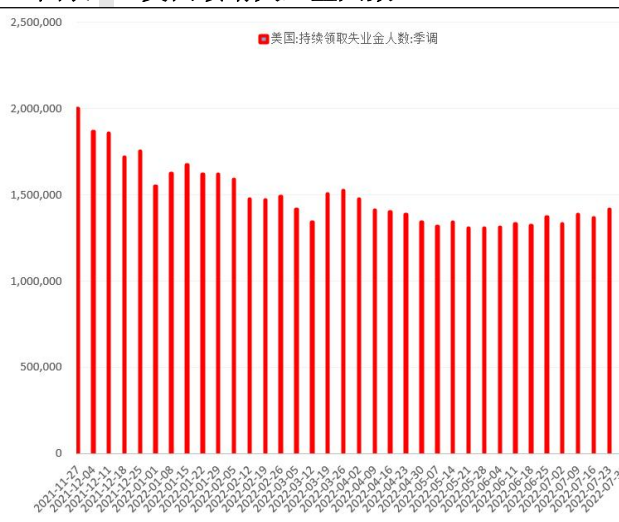
资料来源: Wind, 优财研究院

图表 7: 美国初请失业金人数



资料来源: Wind, 优财研究院

图表 8: 美国续请失业金人数



资料来源: Wind, 优财研究院

2、美联储 9 月紧缩力度仍是悬念

从经济指标来看, 美联储连续大幅加息背景下, 美国就业市场并未如美联储预期般出现降温, 劳动参与率回落的以及薪资水平持续攀升对美国通胀整体不利, 美联储 9 月再次

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_44958

