

就业市场持续紧张，11月加息 75BP 概率提高

9月美国非农数据点评

相关研究报告：

《9月PMI数据点评》—2022/10/01

《货币政策委员会三季度例会点评》—2022/09/29

《美联储9月FOMC会议点评》—2022/09/22

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10月7日，美国9月非农数据公布，新增非农就业26.3万人，高于市场预期的25万人，前值31.5万人。

数据要点：

美国9月非农新增人数高于预期，就业市场仍然强劲。

9月非农新增26.3万人，略超市场预期的25万人。尽管较8月新增非农人数有所回落，但规模仍保持高位。创2021年4月以来的最小月度增幅。9月美国非农就业总人数为15301.8万人，比疫情爆发前2020年2月的15250.4万人还多出了51.4万人，9月的美国劳动力市场仍然强劲。

图表1：美国新增非农



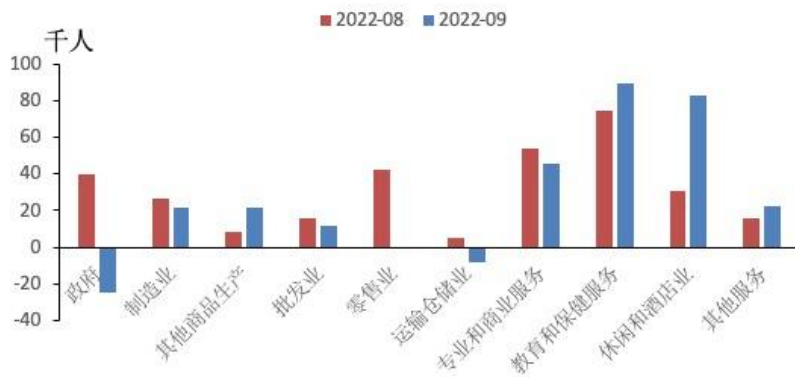
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

教育和保健服务、休闲和酒店业、专业和商业服务，依次为9月非农新增就业的主要来源。

数据显示，9月非农就业增长贡献最大的行业分别是教育和保健服务、休闲和酒店业、专业和商业服务。其中，教育和保健服务业就业人数增加了9万人，休闲和酒店业就业人数增加了8.3万人，专业和商业服务就业人数增加了4.6万人，就业机会增加显著。

此外，9月其他多个的行业就业人数也有不同程度的新增，制造业继续新增2.2万人，建筑业增加1.9万人。而政府就业人数在9月有所下降，从8月的增加4万人变成9月的减少2.5万人。运输仓储业就业人数同样在9月回落，从8月的增加0.54万人变成9月的减少0.79万人。

图表2：美国新增非农细分行业



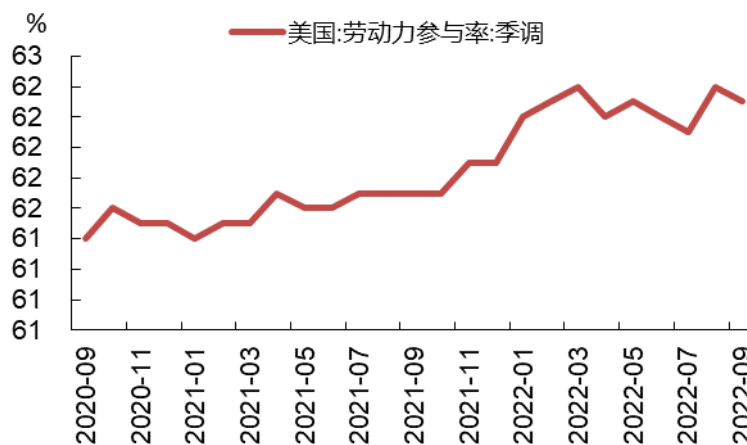
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

劳动参与率因疫情下降，但是失业人数下降较多，美国就业形势确实良好。

9月劳动参与率62.3%，较上月的62.4%小幅回落，其中劳动力人

口下降 0.03%，而劳动年龄人口增长 0.07%，这主要是非劳动力人口（伤残、学生与待升学等）增长了 0.23%。如果对比 2020 年初，非劳动力人口增加了 4.89%，而劳动力人口仅增加 0.13%，这也是劳动参与率较疫情前下降 1.71%的重要原因，可见新冠疫情确实对美国劳动力市场产生一定的损伤。

图表3：美国劳动参与率

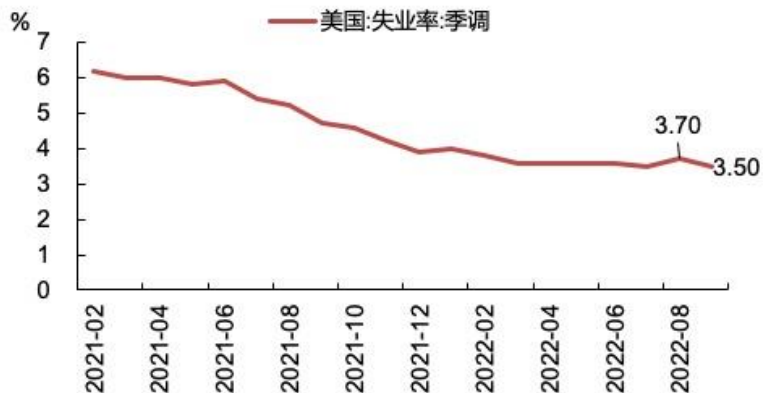


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

9月美国失业率为 3.5%，较上月下降 0.2%，8 月的反弹没能持续。9 月失业人数为 575.3 万人，较 8 月下降 0.43%，而分母劳动力人口相对平稳，9 月小幅下降 0.03%。

可见，虽然疫情使得相当数量的人退出劳动力市场，但就业机会多，失业人数大幅下降保证了失业率得以持续下滑，美国就业形势确实良好。

图表4：美国失业率



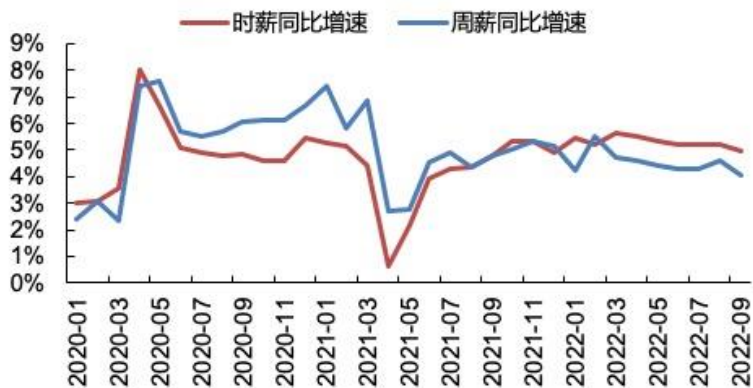
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

时薪同比增速放缓, 但仍在高位。

9月时薪同比增长5%, 较上月下降0.2%, 增速虽然放缓, 但仍处1984年以来的高位。劳动力市场供需依旧紧张, 企业仍在争夺有限的劳动力, 这为工资的普遍上涨提供了一定支撑。

从工作时长来看, 9月平均每周工作时长为34.5小时, 与7月、8月持平。美联储希望通过抑制就业来降低生产成本, 从而抑制通胀, 但目前的就业市场与目标背道而驰, 并且仍在继续走强, 劳动力市场的恢复仍存在一定空间。

图表5: 美国薪资增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

9月非农数据超预期, 推高11月加息75BP的概率。

美国9月非农就业数据整体高于预期, 数据公布以后直接引爆了激进加息的预期, 美股三大指数集体收跌, 美债收益率和美元指数上涨。美联储将在11月2日开展议息会议, 而9月的就业数据显示劳动力市场依然强劲, 同时市场预期美国9月CPI同比增长8.1%, 叠加OPEC+决定从11月起减产石油, 通胀预期抬头, 所以11月鹰派加息预期再度升温。美联储官员对抗通胀的态度坚决, 上周美联储官员发言均偏鹰派, 都表达了进一步加息的意愿, 11月继续加息75BP的可能性很高。

风险提示:

地缘政治危机;

美国疫情在冬季再度扩散;

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_47114

