



2022年10月10日

美国9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报业显示，美国9月新增非农就业26.3万人，失业率下行至3.5%，劳动力参与率下降至62.3%，9月平均每小时薪资月率增长0.3%，年率增长5%。

从非农就业指标来看，美国劳动力市场整体维持温和增长。美国新增非农就业指标连续六个月超预期，失业率和劳动参与率指标双双下降，薪资环比反弹，但美联储紧缩周期下，美国劳动力市场有所降温。

短期来看，美国9月份非农就业报告进一步强化美联储加息预期，叠加美国通胀上仍存在粘性风险，美联储存在持续紧缩动力。但中长期来看，美国高利率、高通胀环境对美国就业市场构成威胁，一旦美国劳动力市场明显降温或通胀水平明显下降，美联储货币政策将边际转向。本周美国将公布9月份CPI和PPI通胀数据。9月份石油、金属和其他大宗商品价格因全球衰退担忧而回落，但国际油价出现反弹，而美国汽油价格稳中有降，预计能源价格将带动美国通胀整体小幅回落，但工资增速、房租价格、交通出行等环比涨幅回升将对核心通胀形成支撑。我们认为短期美国核心通胀实质性回落前，11月份美联储仍存在加息75基点的概率。

风险提示

全球“再通胀”超预期、美债及美元指数调整、地缘政治黑天鹅事件等

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	3
图表 4: 美国平均时薪变化	3
图表 5: 美国暂时性失业人数	4
图表 6: 美国永久性失业人数	4
图表 7: 美国初请失业金人数	4
图表 8: 美国续请失业金人数	4
图表 9: 美国 CPI 同比及环比走势	4
图表 10: 美国 PCE 物价指数同比变化	4
图表 11: 美国 PPI 同比及环比走势	5
图表 12: 美国进口价格指数	5

一、美国非农就业报告解读

北京时间 10 月 7 日周五晚，美国劳工部公布的非农就业报显示，美国 9 月新增非农就业 26.3 万人，失业率下行至 3.5%，劳动力参与率下降至 62.3%，9 月平均每小时薪资月率增长 0.3%，年率增长 5%。

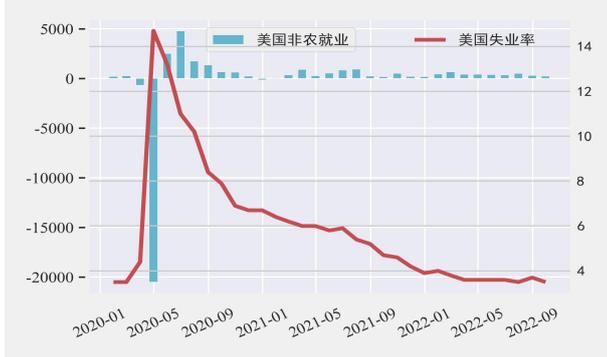
9 月份新增非农就业人数略超预期。 9 月美国新增非农就业人口 26.3 万人，略好于预期，但创下 2021 年 4 月以来最小增幅。结构上看，休闲和酒店业就业增长 8.3 万个工作岗位，成为就业增长最大的领域，而医院和门诊医疗服务就业强劲增长。9 月份私人部门新增 28.8 万人，相比 8 月小幅攀升，商品生产部门新增 4.4 万人，采矿业新增 0.3 万人，建筑业新增 1.9 万人，制造业新增 2.2 万人，其中耐用品部门新增 1.6 万人，非耐用品部门新增 0.6 万人，服务生产部门新增 24.4 万人，其中，批发业新增 1.13 万人，零售业减少 0.11 万人，运输仓储业减少 0.79 万人，公共事业新增 0.02 万人，金融业减少 0.8 万人，教育和保健服务业新增 9 万人，休闲和酒店业新增 8.3 万人。

失业率再度回落。 美国 9 月失业率下行至 3.5%，低于预期值和前值 0.2 个百分点。9 月份美国各行业失业率普遍下降，其中非耐用品失业率降至 3.3%，建筑业、耐用品制造业、金融业失业率则分别降至 3.4%、2.5%和 1.3%，而美国 U6 失业率下降至 6.7%。

劳动参与率下降。 9 月份美国劳动参与率下降至 62.3%，但 25-54 岁参与率反弹至 80.4%，美国劳动力市场供需关系依然紧张。

薪资环比增速小幅反弹。 9 月平均每小时薪资环比增长 0.3%，同比增长 5%，增幅仍远高于疫情前正常水平。其中，商品生产部门薪资环比上升 0.4%，同比上升 4.4%，私人服务部门薪资环比上升 0.3%，同比上升 5.1%；商品生产部门中，制造业时薪环比上升 0.3%，同比上升 3.7%，建筑业时薪环比上升 0.5%，同比上升 5.5%，采矿业时薪环比上升 0.1%，同比上升 3.8%；私人服务生产部门中，信息业时薪环比上升 0.7%，同比上升 7.2%，金融业时薪环比上升 1.0%，同比上升 4.8%。

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

从非农就业指标来看，美国劳动力市场整体维持温和增长。美国新增非农就业指标连续六个月超预期，失业率和劳动参与率指标双双下降，薪资环比反弹，但美联储紧缩周期下，美国劳动力市场有所降温。

从结构上看，美国各行业新增就业仍存在一定分化。9 月份美国非农新增就业表现主要是由于商品生产、服务生产行业的贡献，但政府类工作岗位明显减少。9 月份美国教育和保健服务、休闲和酒店业、专业和商业服务等行业新增就业人数均出现明显增长，成为拉动 9 月份非农就业人数的主要行业，但增长幅度较缓，而批发零售贸易业和信息业的失业人数小幅增长，政府、运输仓储业、金融活动就业人数环比则出现负增长。

另一方面，美国失业率与劳动参与率双双下降，在一定程度上反映美国劳动力市场供给不足、就业需求边际弱化。美国失业率自今年下半年以来呈现窄幅波动，9 月失业率回归至历史较低水平，各行业失业人数普遍减少，特别是专业和商业服务业、教育和医疗服务业的失业人数大幅减少。结合美国永久性失业、初请失业金人数和职位空缺数等就业指标来看，9 月份美国暂时性和永久性失业人数均出现减少，但辞职者、再进入劳动市场和新进入劳动市场的失业人数均小幅攀升，而包括兼职人数的 U-6 失业率下降至 6.7%，显示在通胀高企冲击消费和投资的背景下，兼职数量大幅下滑。而就业人口比例则维持不变的情况下，美国劳动参与率下降，主要受部分就业人口退出劳动力市场的影响，反映出美国居民就业需求边际弱化。

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、美国薪资增速继续回落

薪资增速和美国 CPI 中的核心服务相关性较强, 其仍是影响美国通胀的重要因素。美国平均时薪同比连续六个月下降, 9 月份美国薪资环比继续回落, 进一步降低了美国“通胀-工资螺旋形上升”的概率。7 月中旬以来, 美国国内汽油价格出现明显下降, 带动了商品支出下降, 但服务支出仍在增加, 短期对核心通胀形成支撑。从通胀指标来看, 美国 8 月核心 PCE 同比增速超预期反弹, 美国劳动力成本继续上行导致 8 月份 PCE 同比回升, 而个人消费支出开始放缓。美国 8 月 PCE 物价指数同比增长 6.2%, 环比增长 0.3%, 而核心 PCE 物价指数同比增长 4.9%, 环比增长 0.6%

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_47149



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn