



2022年11月7日

美国 10 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 10 月新增非农就业 26.1 万人，失业率上行至 3.7%，劳动力参与率下降至 62.2%，10 月平均每小时薪资月率增长 0.4%，年率增长 4.7%。

总体来看，美国 10 月份非农就业报告好坏参半，非农就业报告对于 12 美联储加息预期形成扰动，市场对于美联储年底是否会放缓加息的预期存在分歧，短期美联储货币政策“转鸽”的预期再次破灭。后续市场将关注本周美国通胀数据，若核心通胀继续维持高位，将强化美联储 12 月份强势加息的预期，预计短期美元指数将高位运行，但整体受前期高点阻力。总体上，我们认为美国就业市场供需仍处于失衡状态，而通胀上仍存在粘性风险，美联储存在持续紧缩动力。本周美国将公布 10 月份 CPI 和 PPI 通胀数据，预计美国通胀整体将继续回落，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，美联储紧缩周期下，美国经济下行压力增大，但美国通胀风险尚未解除，后续美联储加息路径线索将是关注焦点，12 月美联储货币政策是否会退坡存在不确定性。

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 11 月 4 日周五晚，美国劳工部公布的非农就业报显示，美国 10 月新增非农就业 26.1 万人，失业率上行至 3.7%，劳动力参与率下降至 62.2%，10 月平均每小时薪资月率增长 0.4%，年率增长 4.7%。

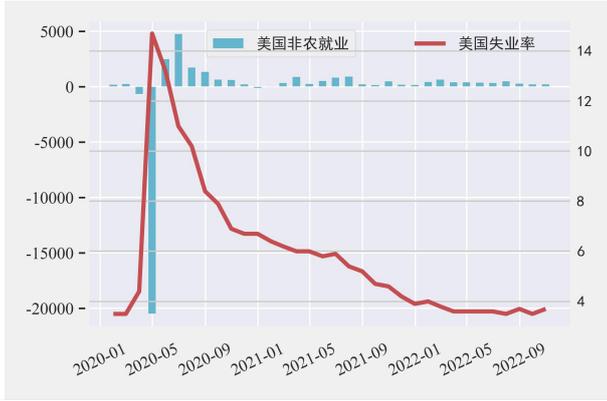
10 月份新增非农就业人数远超预期。10 月美国新增非农就业人口 26.1 万人，远超预期，但创 2020 年 12 月以来最小增幅。结构上看，教育和保健服务业新增 7.9 万人，医疗保健业新增就业 5.3 万人，专业和技术服务业新增 4.3 万人，休闲和酒店业新增 3.5 万人，制造业新增 3.2 万人。10 月份私人部门新增 23.3 万人，商品生产部门新增 3.3 万人，耐用品部门新增 2.3 万人，服务生产部门新增 20 万人。

失业率意外上行。美国 10 月失业率上行至 3.7%，环比上升 0.2 个百分点。美国失业率和就业人数均有所上升。10 月份美国各行业失业率普遍增加，其中专业和商业服务业的失业人数增长最多，而建筑业新增 7.3 万失业人数，而美国 U6 失业率上升至 6.8%。

劳动参与率继续下降。10 月份美国劳动参与率进一步下降至 62.2%，为连续两个月回落，但 25-54 岁参与率上升至 82.5%，美国青壮年就业供给的进一步抬升较为有限，美国劳动力市场供需关系依然紧张。

薪资增速维持强势增长。10 月平均每小时薪资环比增长 0.4%，同比增长 4.7%，平均时薪继续攀升，但同比增幅再次放缓。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 0.4%，同比上升 4.8%；商品生产部门中，制造业时薪环比上升 0.3%，同比上升 3.6%，建筑业时薪环比上升 0.6%，同比上升 5.6%，采矿业时薪环比上升 0.1%，同比上升 3.6%；私人服务生产部门中，信息业时薪环比下降 0.4%，同比上升 6.4%，金融业时薪环比上升 0.1%，同比上升 3.8%。

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



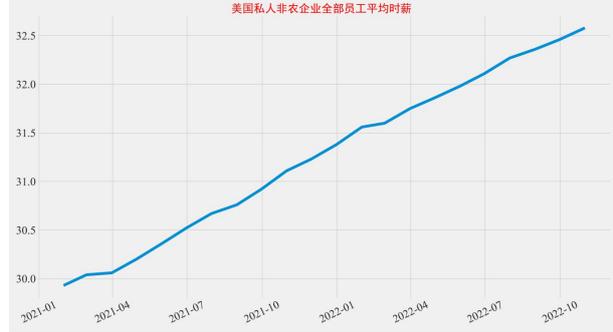
资料来源：Wind，优财研究院

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、美国就业报告好坏参半

非农就业指标来看，美国新增非农就业指标连续七个月超预期，但增长速度继续放缓。从结构上看，美国各行业新增就业均有不同增加，但仍存在一定分化。10 月份美国非农新增就业表现主要是由于医疗保健、专业和技术服务以及制造业，但是周期性行业就业增长明显放缓。另一方面，美国失业率出现反弹，包括兼职人数的 U-6 失业率上升至 6.8%，失业人数上升推升了失业率，加息对美国劳动力需求的降温显现，而劳动参与率指标下降，反映美国劳动力市场供给不足、就业需求边际弱化，美联储紧缩周期下，通胀高企冲击消费和投资，美国劳动力市场有所降温。

结合初请失业金、ADP 就业人数、职位空缺数等指标来看，美国劳动力市场持续紧张，工资面临持续上行压力。9 月底职位空缺数超预期增加，同时美国初请失业救济人数保持在历史低点附近，10 月 ADP 就业人数超预期上升。

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、美国薪资增速保持高粘性

10 月份美国薪资同比出现回落，但环比出现反弹，美国薪资对“通胀-工资螺旋形上升”构成压力。今年下半年以来，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，对核心通胀形成支撑。从通胀指标来看，美国 9 月核心 PCE 继续上行，为连续两个月加速，劳动力成本继续上行导致 9 月份 PCE 同比回升，同时个人消费支出超预期。美国 9 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 5.1%，环比增长 0.5%。

图表 9：美国 CPI 同比及环比走势

图表 10：美国 PCE 物价指数同比变化

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_48507

