

美国就业形势报告解读

——非农数据出现降温，平均时薪增速放缓

报告人：车美超
期货从业资格号：
F0284346
投资咨询从业证书号：
Z0011885

助理分析师：张怡婷
期货从业资格号：
F03088168

报告制作时间：
2023 年 1 月 7 日

审核人：寇宁
期货从业资格号：
F0262038
投资咨询从业证书号：
Z0002132

一德期货投资咨询业务资格：证监许可
【2012】38 号

■ 内容摘要

美国 2022 年 12 月非农就业人数新增 22.3 万，略高于预期 20 万人，低于前值，创 2021 年 1 月以来新低，显露出放缓迹象。12 月对 10、11 月新增非农就业人数均进行了下调，将 10 月新增非农就业人数下调至 26.3 万人，接近初值的 26.1 万人；11 月新增非农就业数据下调至 25.6 万人。12 月失业率再次回落至 3.5%，维持较低水平。数据公布后，美元指数短线走低 30 点，纽期金再创本轮新高。

就业数据表现整体温和，教育和保健服务新增就业人数超过休闲和酒店业，政府部门受罢工影响新增就业人数相比上个月显著回落。劳动参与率小幅攀升，可能与移民的回归增加了劳动力的供应有关。整体来看，美国就业市场已经出现显著降温。

历经美联储一年高强度紧缩货币政策后，美国就业市场降温说明美联储政策工具效果显著，再次为美联储放缓加息步伐增添信心。在非农就业数据公布前，货币市场有意炒作今年再加息 75 个基点的预期，而非农就业数据和工资通胀的降温，令货币市场重回再加息 50 个基点的预期。尽管就业数据和通胀数据均开始向美联储预期方向回落，但距离美联储目标水平仍有距离，从本周美联储 12 月会议纪要和美联储高官讲话来看，在抑制通胀方面美联储仍需继续有所行动。

目 录

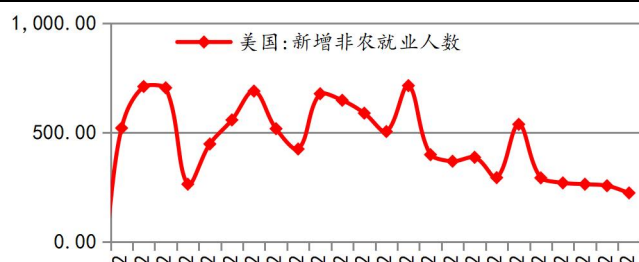
- 1. 数据概括: 1
 - 1.1 美国新增就业人数显著放缓，失业率维持低位 1
- 2. 就业数据: 2
 - 2.1 劳动参与率与就业人口比例小幅攀升2
 - 2.2 就业数据整体表现温和，平均时薪环比增速显著放缓 2
- 3. 失业数据: 3
 - 3.1 失业人数大幅回落3
 - 3.2 失业平均时间显著回落4
- 4. 就业变化扩散指数: 5
 - 4.1 就业变化扩散指数5
- 免责声明 6

1. 数据概括:

1.1 美国新增就业人数显著放缓，失业率维持低位

本周五公布的美国 2022 年最后一个月非农就业报告，12 月非农新增就业人数 22.3 万人，略高于预期的 20 万人，创 2021 年 1 月以来新低，历经美联储一年的高强度紧缩货币政策后，就业市场开始显露出显著的放缓迹象。12 月失业率 3.5%，低于预期和前值，重回去年 9 月较低水平，这一下降反映了家庭就业的强劲。12 月就业报告对 10、11 月新增非农就业人数进行了修正，10 月新增就业人数再次下修至 26.3 万人，接近初值的 26.1 万人；11 月新增就业人数从 26.3 万人下修至 25.6 万人。

图 1.1：新增非农就业人数月数据（单位：千人）



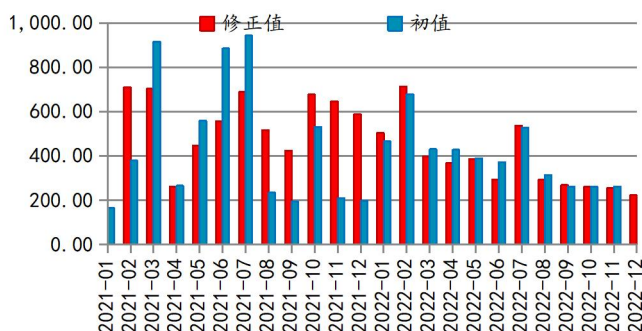
资料来源：iFinD，一德宏观战略部

图 1.2：失业率月数据（单位：%）



资料来源：iFinD，一德宏观战略部

图 1.3：美国非农数据修正值变动（单位：千人）



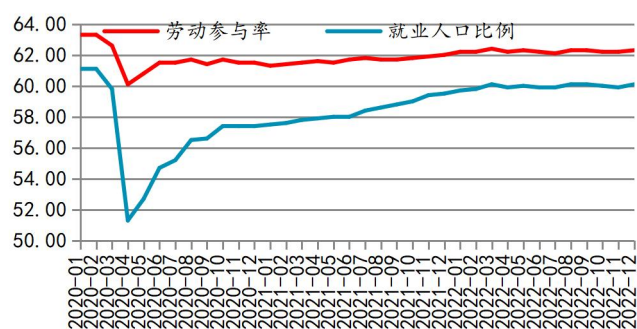
资料来源：iFinD，一德宏观战略部

2. 就业数据:

2.1 劳动参与率与就业人口比例小幅攀升

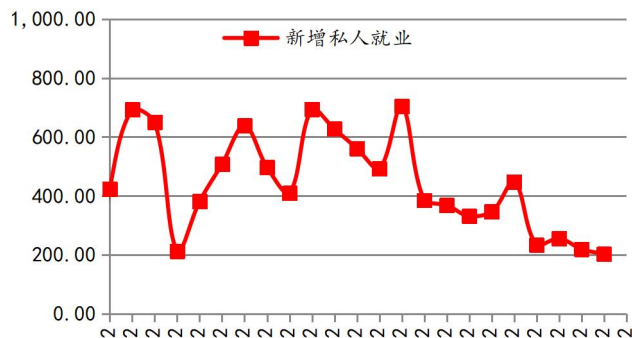
12月劳动参与率62.3%，小幅攀升，高于市场预期的62.2%。就业人口比例也小幅攀升至60.1%。尽管12月非农新增就业人数相比2022年整年显著放缓，但劳动参与率却意外上升。究其原因，可能与移民的回归增加了劳动力的供应有关，从而令劳动参与率和就业人口比例攀升。

图 2.1：劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



资料来源：iFinD，一德宏观战略部

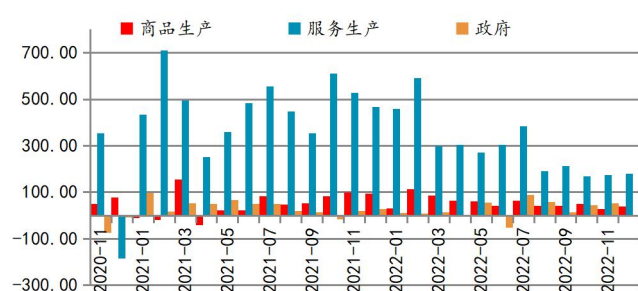
图 2.2：私人部门新增非农就业（单位：千人）



平均周工时长也出现回落，平均周工时长和制造业平均周工时长相比上个月均小幅下降 0.1 小时，至 34.3 小时和 40.1 小时。

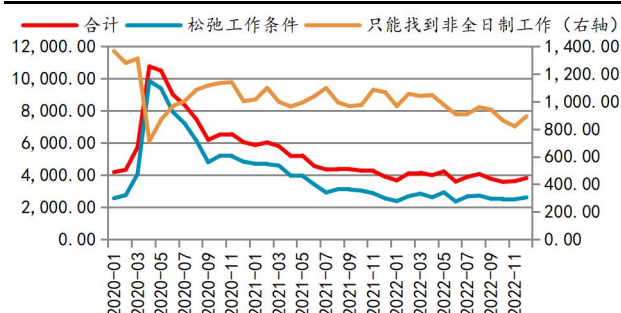
美国就业市场降温迹象在工资方面也表现明显，12 月平均时薪 32.82 美元，尽管仍处于上涨趋势，但环比增速显著放缓至 0.27%，同比增速 4.59%，创 2021 年 9 月以来新低。12 月平均时薪环比增速的放缓意味着美国工资通胀正在从螺旋式上涨趋势中脱离，美联储紧缩货币政策效果明显。

图 2.3：新增非农就业人数行业数据
(单位：千人)



资料来源：iFinD，一德宏观战略部

图 2.4：非农部门由于经济原因从事非全日制工作人数
(季调，单位：千人)



资料来源：iFinD，一德宏观战略部

图 2.5：私人非农部门工作时间
(单位：小时)

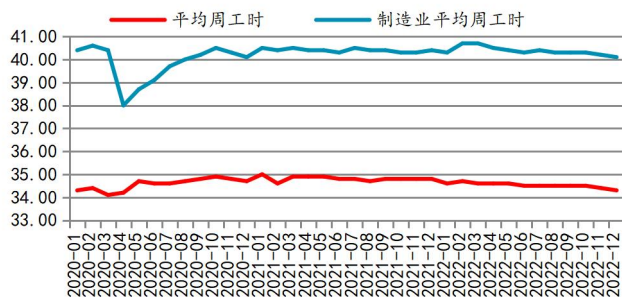
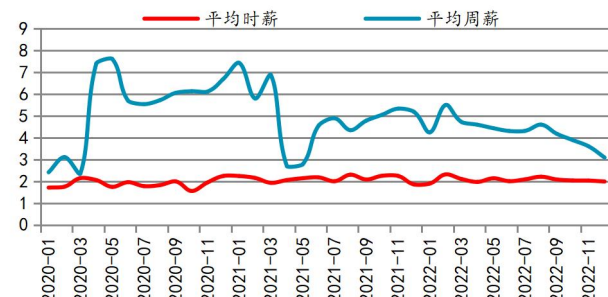


图 2.6：私人非农部门平均工资同比增长率
(单位：%)



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_51215

