

海外聚焦：失业率首次回升，3月还会加息50bp吗？

分析师：李迅雷

执业证书编号：S0740517010007

研究助理：马骏

相关报告

投资要点

- **疫情：南美疫情出现反弹，全球死亡数持续走低。**截至3月7日，全球新冠肺炎一周新增确诊病例录得约89万，相较前一周下降**19.1%**；近一个月新增死亡病例约3.2万人，较上周同期下降**21.4%**。欧洲本周新增约31万，较上周大幅下降**28.9%**。印度疫情持续升温，本周新增约1900例，较上周大幅上升**61.1%**。南美主要国家疫情出现反弹。巴西本周新增约5万例，较上周大幅上升**49.4%**。长新冠易引发并发症。美国医学会杂志一项研究显示，长新冠患者患心血管和其他疾病的风险更高。针对性疫苗防御力更强。猴痘新增数持续降低。截至3月4日，全球猴痘病例报告数一周新增约130例，较上周大幅下降**26.9%**。
- **海外：失业率首次回升，3月还会加息50bp吗？**
- **总就业人数持续上升。**总就业人数在1月上升约89.4万人，是近十一个月来出现的最大涨幅。时薪同比、环比双双下降。1月美国非农就业平均时薪同比增速较12月下降0.2个百分点，录得4.7%，同时环比增速录得**0.3%**。其中各行业时薪整体回落。分行业来看，本月初公用事业和批发业时薪增速略微上升，其他行业时薪增速均有所下降。就业成本指数及季度同比持续走高，2022年第四季度同比高达5.1%，为历史高点。硅谷银行宣布破产。硅谷银行爆发流动性危机，市场陷入恐慌，股价暴跌，科创公司争相挤兑。硅谷银行现已宣布破产。美联储加息态度坚定。戴利认为需要进一步提高利率并在较长一段时间内维持在较高水平，才能遏制住持续高企的通胀。结合非农数据和硅谷银行破产事件，我们认为**3月或加息25基点**。
- **美国制造业增速下滑。**美国1月新增订单较上月大幅下降，同比数据也为2021年2月以来新低。利率压力及需求疲软影响下，美国制造业持续承压。加密货币再度引发关注，美国国会众议院共和党人正在加紧起草一份综合性法案，以加强对加密货币市场的监管。欧元区消费持续疲软。欧元区1月零售销售指数环比录得0.3%；同比录得-2.4%，连续4个月保持负增速，消费端需求持续疲软，经济复苏道路愈显艰辛。欧洲加息进程长远。霍夫曼支持在接下来的四次会议中均加息50个基点，但维斯科不赞同未来长期加息的相关说法，货币政策必须保持谨慎，但他也认为3月会议上可能会加息50个基点。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

1. 疫情：南美疫情出现反弹，全球死亡数持续走低..... - 4 -
2. 海外：失业率首次回升，3月还会加息 50bp 吗？ - 6 -

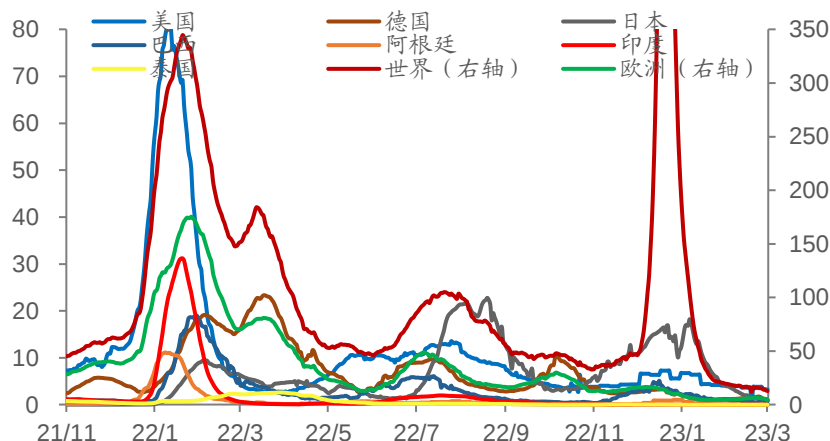
图表目录

图表 1: 各经济体每日新增确诊病例数量（七日移动平均，万例）	- 4 -
图表 2: 各经济体每日新增死亡数量（七日移动平均，例）	- 4 -
图表 3: 近两周各国送检样本中各变种毒株比例（%）	- 5 -
图表 4: 各经济体每日加强针接种量（七日移动平均，万剂）	- 5 -
图表 5: 各国猴痘每日新增确诊（七日移动平均，例）	- 6 -
图表 6: 美国就业总人数（万人）	- 6 -
图表 7: 美国居民超额储蓄情况	- 7 -
图表 8: 美国职位空缺情况	- 7 -
图表 9: 非农就业平均时薪同比和环比增长（%）	- 7 -
图表 10: 非农就业平均时薪同比和环比增长（%）	- 8 -
图表 11: 各行业平均时薪同比增长（%）	- 8 -
图表 12: 就业成本指数及季度同比	- 9 -
图表 13: 市场预期美联储加息次数（次）	- 10 -
图表 14: 美国制造业/耐用品新增订单环比变化（%）	- 10 -
图表 15: 欧元区零售销售指数变化（%）	- 11 -

1. 疫情：南美疫情出现反弹，全球死亡数持续走低

南美疫情出现反弹。根据 WHO 的统计，全球新冠肺炎一周新增确诊病例录得约 89 万，相较前一周下降 19.1%。欧洲本周新增约 31 万，较上周大幅下降 28.9%，其中德国本周新增约 6 万例，较上周大幅下降 45.6%。印度疫情持续升温，本周新增约 1900 例，较上周大幅上升 61.1%，不过新增确诊数处于低位。南美主要国家疫情出现反弹，其中巴西本周新增约 5 万例，较上周大幅上升 49.4%；阿根廷本周新增约 830 例，较上周上升 1.8%。

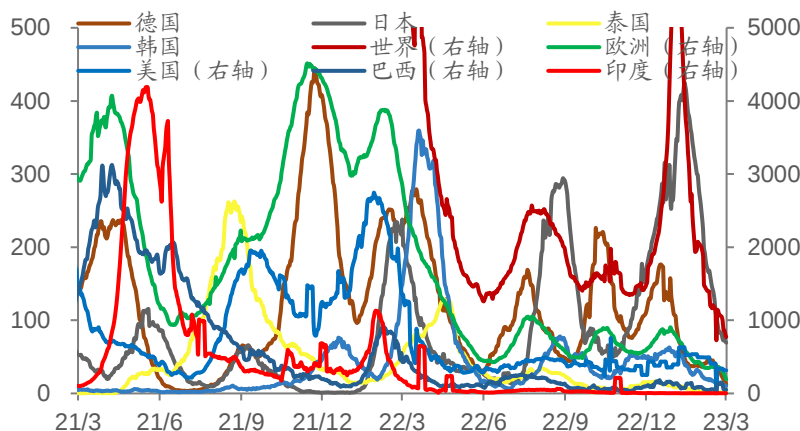
图表 1：各经济体每日新增确诊病例数量（七日移动平均，万例）



来源：CEIC，中泰证券研究所

全球死亡数持续走低。截至 3 月 7 日，全球新冠肺炎近一个月新增死亡病例约 3.2 万人，较上周同期下降 21.4%。美国疫情持续转好，近一个月新增死亡约 1 万人，较上周同期下降 10.4%。欧洲死亡数持续下降，近一个月新增死亡约 9400 人，较上周同期下降 14.7%。日韩疫情持续降温。日本近一个月新增死亡约 3500 例，相较上周同期下降 28.7%。韩国近一个月新增死亡约 400 例，相较上周同期下降 22.8%。

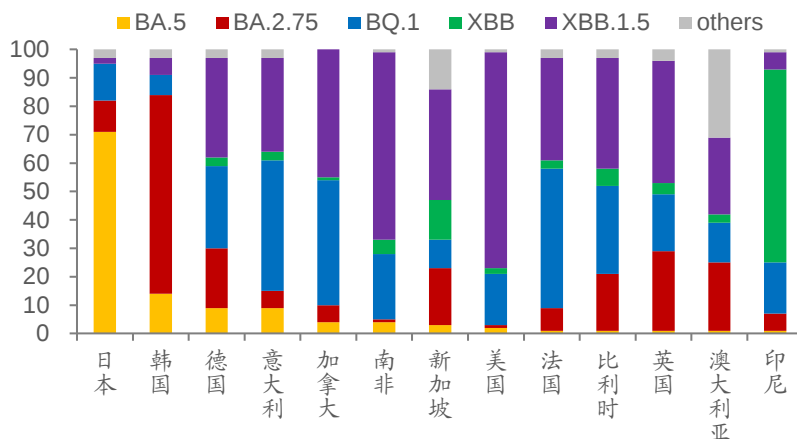
图表 2：各经济体每日新增死亡数量（七日移动平均，例）



来源：CEIC，中泰证券研究所

长新冠易引发并发症。美国医学会杂志一项研究显示，长新冠患者患心血管和其他疾病的风险更高。Intermountain Health 的研究人员也发现，新冠患者感染后的六个月至一年内发生胸痛的概率更高。欧洲临床微生物学和传染病大会上提出的一项新研究表明，奥密克戎变种毒株引发长新冠的风险大大低于最早的原始株。

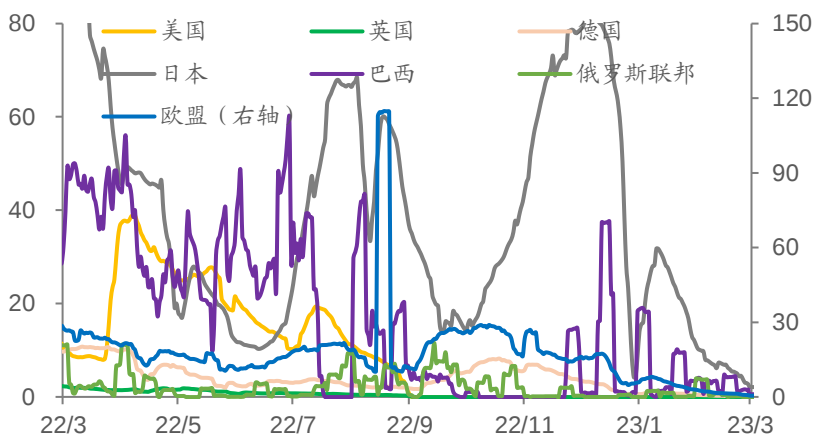
图表 3：近两周各国送检样本中各变种毒株比例 (%)



来源：GISAID，中泰证券研究所

针对性疫苗防御力更强。截至 3 月 7 日，全球疫苗接种总量本周新增不足 1000 万剂，增幅较上周有所下降。全球加强针已累计接种约 27 亿剂，较上周下降 36.4%。全球加强针接种率为 34.4%，较上周有所上升。新南威尔士大学柯比研究所研究显示，针对特定变异株的二价特异性疫苗对病毒的防御力比原始的单株疫苗高 1.6 倍。西奈山伊坎医学院研究表明，接种新冠疫苗能够降低患心脏病、中风和其他心血管疾病的风险。

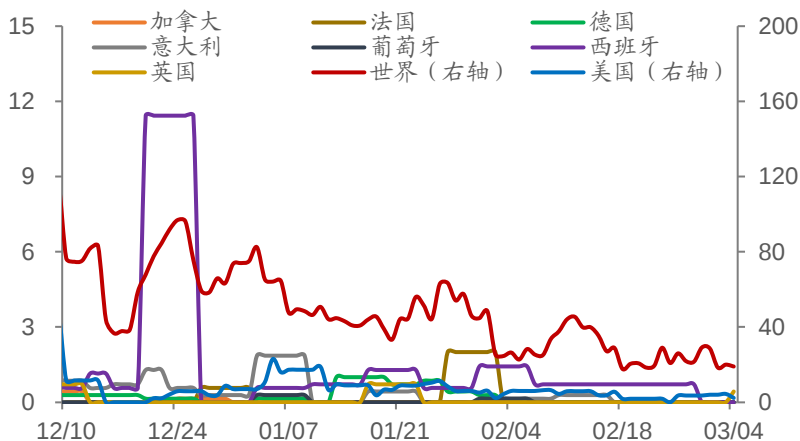
图表 4：各经济体每日加强针接种量（七日移动平均，万剂）



来源：CEIC，中泰证券研究所

猴痘新增数持续降低。截至 3 月 4 日，全球猴痘病例报告数一周新增约 130 例，较上周大幅下降 26.9%。美国疾控中心疫苗顾问一致赞成，在未来再次发生猴痘疫情爆发时，为所有有感染风险的人群接种两剂巴伐利亚公司生产的 Jynneos 疫苗。

图表 5：各国猴痘每日新增确诊（七日移动平均，例）

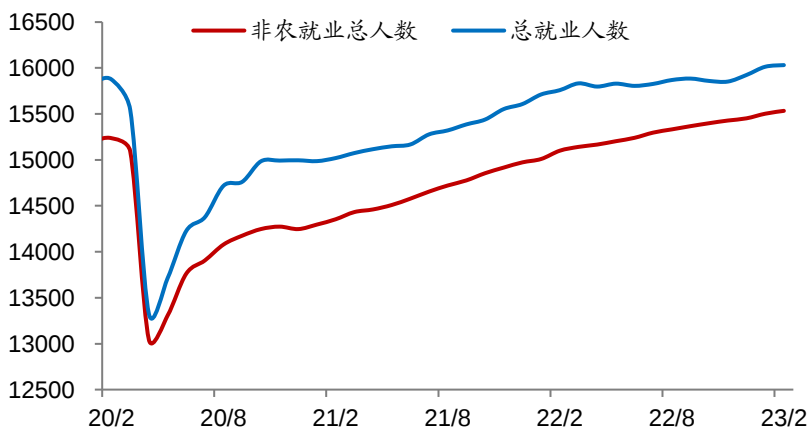


来源：CDC，中泰证券研究所

2. 海外：失业率首次回升，3 月还会加息 50bp 吗？

总就业人数持续上升。2 月美国来自家庭调查的总就业人数和来自机构调查的非农就业总人数持续上行，分别录得 1.60 亿和 1.55 亿人。总就业人数在 1 月上升约 17.7 万人，连续 12 个月上行，2 月非农新增就业人数高达 31.1 万人。

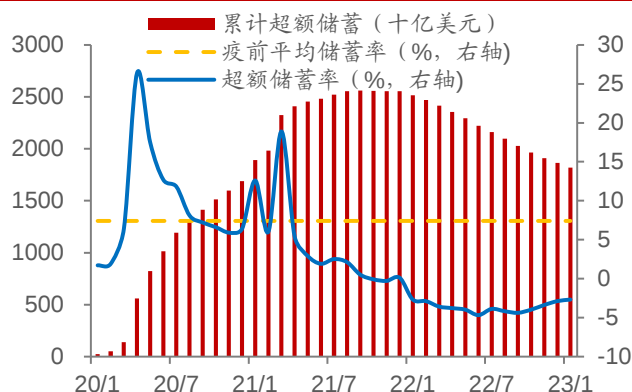
图表 6：美国就业总人数（万人）



来源：BLS，WIND，中泰证券研究所

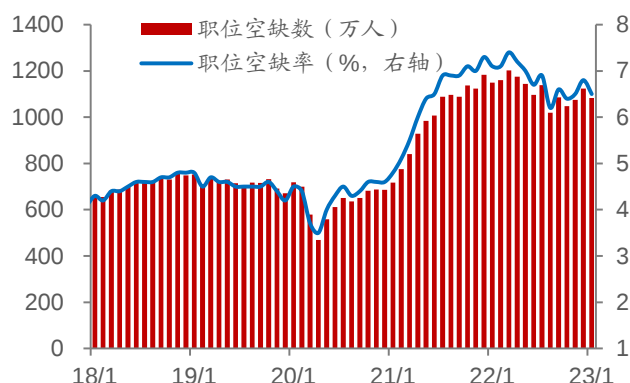
供给占据劳动市场主导。美国经济衰退逼近，就业指标理应出现降温迹象，但仍然未显现疲态。在**需求方面**，职位空缺数自 2021 年 1 月以来一直保持上升趋势，1 月录得 **1082 万**，较疫情前仍多出 380 多万人缺口，需求保持旺盛，短期内难以减弱。在**供给方面**，由于收入趋势影响，财政补贴退潮后居民超额储蓄持续下滑，叠加经济衰退预期下，劳动力供给有所上升，1 月失业率达到历史低点，录得 **3.4%**。我们坚持此前观点，现有劳动力市场中供给占强势地位，劳动力涌入市场填补职位缺口。

图表 7: 美国居民超额储蓄情况



来源: CEIC, 中泰证券研究所

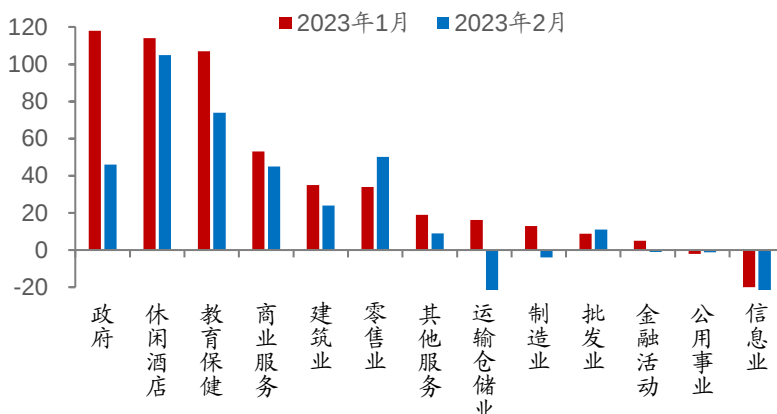
图表 8: 美国职位空缺情况



来源: BLS, WIND, 中泰证券研究所

新增政府就业波动较大。从分项看,新增非农就业主要集中于教育保健和休闲酒店。服务业中的休闲酒店和教育保健出现大幅上涨,2月分别上涨105万和74万人,增幅略低于上月。零售业较上月增幅改善最大,由1月的33.9万人上升至50.1万人。

图表 9: 非农就业平均时薪同比和环比增长(%)



来源: BLS, WIND, 中泰证券研究所

时薪同比上升、环比下降。2月美国非农就业平均时薪同比增速较1月上升0.2个百分点,录得4.6%,前值修正为4.4%。不过环比增速录得0.2%,

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_53269

