

就业市场强劲，2年期美债正式倒挂

3月美国非农数据点评

相关研究报告：

《3月PMI数据点评》--2022/03/31

《货币政策委员会例会点评》

--2022/03/31

《美债收益率倒挂点评》

--2022/03/30

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4月1日，美国非农数据公布，新增非农就业43.1万人，预期49万人，前值67.8万人，修正为75万人。

数据要点：

美国3月非农新增人数略低于预期，但仍保持逾40万人的高增速。

3月非农新增43.1万人，不及市场期的49万人，创去年11月以来的最小增幅。但3月非农新增人数仍保持较高增速，这是2021年5月以来连续第11个月美国非农就业人数增长超过40万人，创1939年以来就业人数连续增长时间最长一次。同时，1月和2月非农新增就业人数均被上修，2月新增非农就业人数从初值67.8万人上修为75万人。修正后，今年1月和2月新增就业人数较此前高出9.5万人。

失业率继续下降，劳动参与率维持上升态势，就业意愿持续回升。

3月失业率下降至3.6%，超出预期的3.7%，前值3.8%。失业率持续改善，刷新2020年2月以来新低。劳动参与率增加至62.4%，前值62.3%。劳动参与率继续维持上升态势，较前一个月上升0.1个百分点；相比于2020年2月疫情爆发前，仅相差约1个百分点。显示美国劳动力市场充分恢复，表现较为强劲，就业复苏步入正轨。通胀持续维持高位、家庭储蓄减少和工资稳定增长或为吸引更多美国人就业的主要因素。

休闲和酒店业、专业和商业服务、零售贸易和制造业为3月非农新增就业的主要来源。

数据显示，休闲和酒店业、专业和商业服务、零售贸易和制造业的就业继续显著增长，为3月非农新增就业的主要来源。其中，休闲和酒店业新增11.2万人，专业和商业服务业新增10.2万人。此外，包括社会救援、建筑和金融活动在内的其他行业也显示不同幅度的就业岗位增加。各州纷纷取消防疫措施加上居民对新冠疫情的担忧下降，新冠疫情对商业活动的影响持续减弱，更多的工人重返劳动力市场。

平均时薪同比增长略高于预期，强劲的薪资增长持续吸引人们进入劳动力市场。

3月平均每小时工资同比增长5.6%，前值为5.1%，工资增长略高于预期的5.5%，增长势头仍然强劲。目前，劳动力市场供应短缺且通胀形势严峻，造成工资上行压力。从工作时长来看，3月平均每周工作时长为34.6小时，前值为34.7小时，有轻微幅度的下降。就业市场当前的紧张状况也使得公司通过调整工作时间以及增加福利支出等方式来吸引劳动力，提升居民就业意愿。

此次非农数据为5月FOMC会议加息50BP提供支撑；2年期与10年期美国国债收益率曲线再度倒挂。

近几周美联储票委集体转鹰，包括鲍威尔在内的多名美联储官员纷纷表态支持更积极的货币政策，以遏制当前的过高通胀。良好的就业市场是美国能够应对加息的主要原因，3月非农数据显示美国劳动力市场表现仍保持强劲，逐步恢复趋近疫情前的就业水平，这为美联在5月FOMC会议加息50BP提供了更充分的理由。此外，随着非农数据的发布，市场加息预期提高，2年期与10年期国债收益率曲线再度倒挂。

风险提示：

美国疫情扩散；
地缘政治危机持续发酵；
美联储货币政策收紧超预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

| 职务 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|---------|-----|-------------|------------------------|
| 全国销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 华北销售总监 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com |
| 华北销售 | 韦珂嘉 | 13701050353 | weikj@tpyzq.com |
| 华北销售 | 刘莹 | 15152283256 | liuyinga@tpyzq.com |
| 华北销售 | 董英杰 | 15232179795 | dongyj@tpyzq.com |
| 华东销售总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 华东销售副总监 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com |
| 华东销售副总监 | 秦娟娟 | 18717767929 | qinjj@tpyzq.com |
| 华东销售总助 | 杨晶 | 18616086730 | yangjinga@tpyzq.com |
| 华东销售 | 王玉琪 | 17321189545 | wangyq@tpyzq.com |
| 华东销售 | 郭瑜 | 18758280661 | guoyu@tpyzq.com |
| 华东销售 | 徐丽闵 | 17305260759 | xulm@tpyzq.com |
| 华南销售总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133 | zhafll@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张靖雯 | 18589058561 | zhangjingwen@tpyzq.com |
| 华南销售 | 何艺雯 | 13527560506 | heyw@tpyzq.com |
| 华南销售 | 李艳文 | 13728975701 | liyw@tpyzq.com |



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。