

5月非农数据表现强劲，加息预期升温。

5月美国非农数据点评

相关研究报告：

《5月PMI数据点评》--2022/05/31

《正邦转债下修转股价点评》

--2022/05/23

《5月LPR下调点评》--2022/05/20

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：

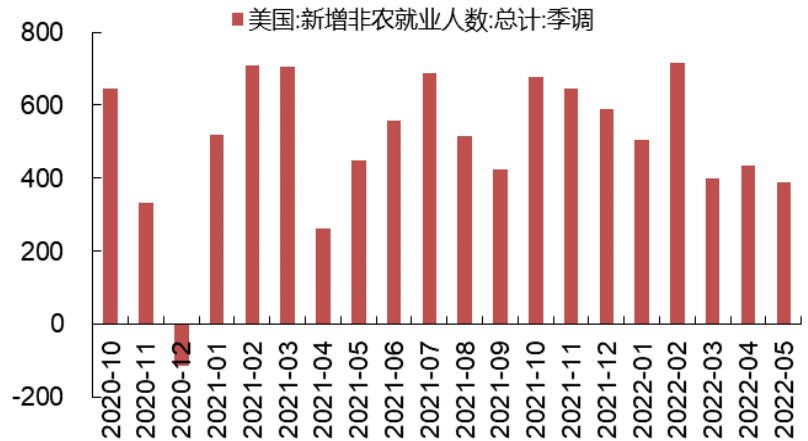
2022年6月4日，美国非农数据公布，新增非农就业39万人，高于市场预期的32.5万人，前值42.8万人，上修为43.6万人。

数据要点：

美国5月非农新增人数远超预期，就业市场保持强劲。

5月非农新增39万人，超出市场期的32.5万人，虽然较4月新增非农人数有所下降，创2021年4月以来的新低，但绝对规模仍保持高位。此外，4月新增非农就业人数由42.8万人上修至43.6万人。5月美国非农就业总人数为15168.2万人，持续接近疫情爆发前的2020年2月的15250.4万人，与疫情前就业情况的差值逐月缩小，显示美国劳动力市场强劲恢复势头仍较强。

图表1：美国新增非农

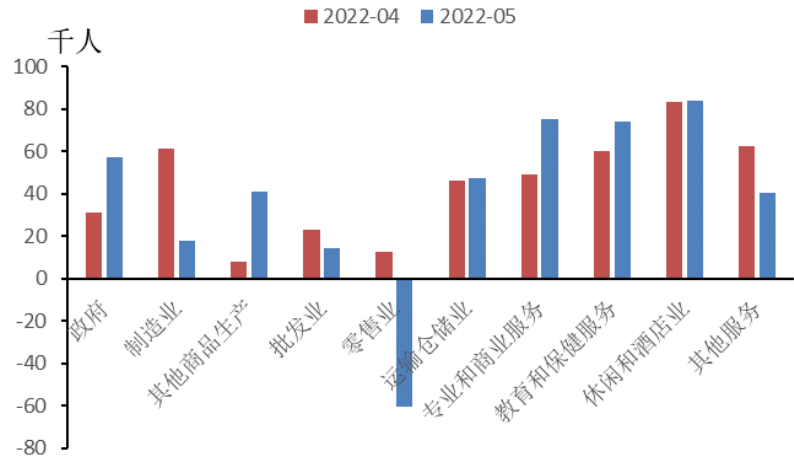


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

休闲和酒店业、专业和商业服务、教育和保健服务为5月非农新增就业的主要来源。

数据显示,5月非农就业增长贡献最大的行业分别是休闲和酒店业、专业和商业服务、教育和保健服务。其中,休闲和酒店业就业人数增加了8.4万人,专业和商业服务就业人数增加了7.5万人,教育和保健服务业就业人数增加了7.4万人。美国经济持续快速恢复,休闲和酒店业的新增就业仍为拉动非农就业增长的主导行业,服务业恢复速度也较快。此外,其他多个行业就业人数也有不同程度的新增,政府新增5.7万人,运输和仓储业新增4.7万人,制造业新增1.8万人。值得注意的是,零售业5月就业人数减少约6.1万人。

图表2: 美国新增非农细分行业

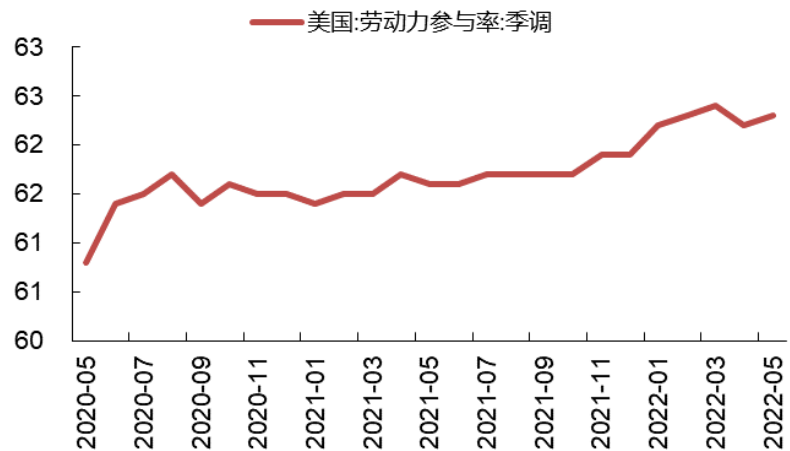


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

劳动参与率有所回升, 失业率略微下降。

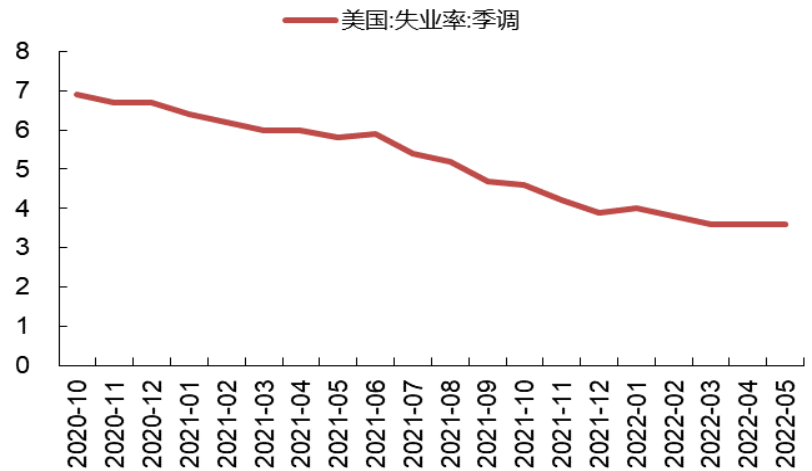
5月劳动参与率62.3%，前值62.2%，较上月有所回升。另外，5月失业率3.6%，与4月持平，如果看小数点后三位，失业率略微下降。5月失业人数为595万人，较4月小幅上升0.15%，而就业人口增幅更大为0.2%，失业率出现小幅下降。就业市场缺口持续缩窄，失业情况基本接近疫情爆发前的2020年2月的失业率3.5%以及失业人数571.7万人。

图表3: 美国劳动参与率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4: 美国失业率

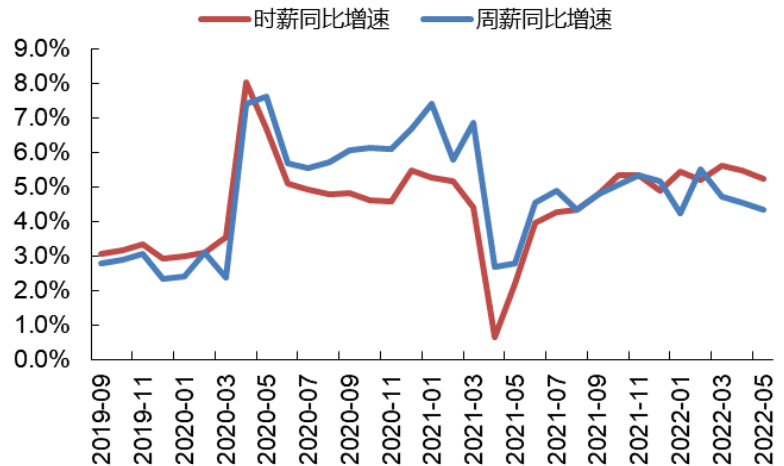


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

平均时薪同比维持高增速，边际走弱趋势显现。

5月时薪环比增长0.3%，略低于预期值0.4%。5月时薪同比增速为5.2%，前值5.5%，同比增速虽有缩放缓，但仍维持高位。当前薪资压力仍较大，但边际显示出走弱趋势。从工作时长来看，5月平均每周工作时长为34.6小时，与4月持平。当前，美国劳动力市场维持紧张状况，劳动力短缺，供需失衡问题突出，导致薪资水平居高不下。薪资通胀压力不断加剧，薪资-通胀螺旋问题亟待解决。

图表5: 美国薪资增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

5月非农数据表现强势，加息预期升温。

5月非农数据表现仍强劲，为美国6、7月加息50BP提供了支撑，美国加息预期进一步升温。此前市场预期9月将放缓紧缩货币政策节奏，认为9月能够暂停加息，然而现阶段强势的就业市场数据打破了这一预期，9月之后货币政策尚存在较大不确定性。强劲劳动力市场、薪资高增速以及通胀居高不下的现状均为美联储维持紧缩货币政策以及进一步加息留有空间。

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
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@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
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@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
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@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。