

就业仍强劲，7月加息75BP可能性提高

6月美国非农数据点评

相关研究报告：

《美元大涨点评》--2022/07/06

《6月PMI数据点评》--2022/06/30

《利率债大跌点评》--2022/06/29

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：

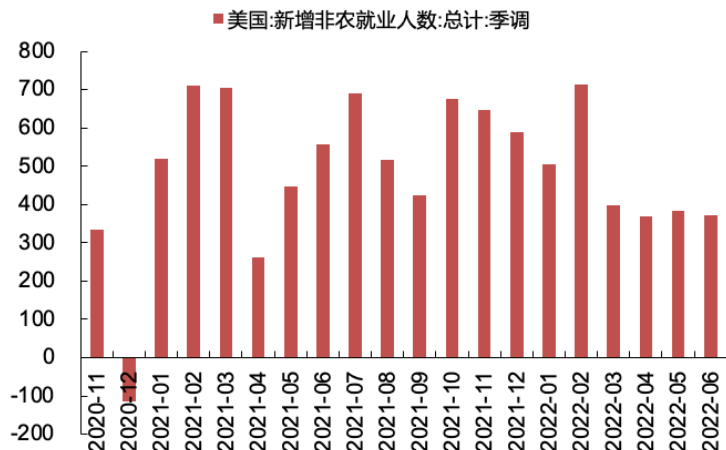
2022年7月8日，美国非农数据公布，新增非农就业37.2万人，远高于市场预期的26.8万人，前值39万人，下修为38.4万人。

数据要点：

美国6月非农新增人数远超预期，就业市场保持强劲。

6月非农新增37.2万人，远超市场期的26.8万人，虽然较5月新增非农人数有所下降，但绝对规模仍保持高位。虽然5月新增非农就业数据由39万人小幅下修至38.4万人，但6月美国非农就业总人数为15198.0万人，持续接近疫情爆发前的2020年2月的15250.4万人，显示美国劳动力市场仍处于强劲恢复过程。

图表1：美国新增非农

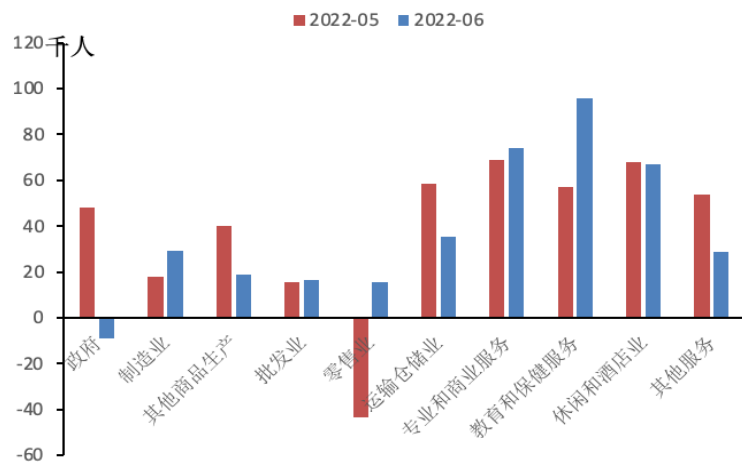


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

教育和保健服务、专业和商业服务、休闲和酒店业为6月非农新增就业的主要来源。

数据显示,6月非农就业增长贡献最大的行业分别是教育和保健服务、专业和商业服务、休闲和酒店业。其中,教育和保健服务业就业人数增加了9.6万人,专业和商业服务就业人数增加了7.4万人,休闲和酒店业就业人数增加了6.7万人,就业机会显著增加。此外,其他多个行业就业人数6月也有不同程度的新增,运输和仓储业新增3.5万人,制造业新增2.9万人,零售业增加1.5万人。而政府就业人数6月有所下降,从5月的增加4.8万人变成6月的减少0.9万人。

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

劳动参与率小幅回落, 失业率持续下降。

6月劳动参与率62.2%,前值62.3%,较上月小幅回落。另外,6月失业率3.6%,与5月持平,如果看小数点后三位,失业率持续下降。6月失业人数为591.2万人,较5月小幅下降0.64%。失业情况持续改善,逐渐接近疫情爆发前的2020年2月的失业率3.5%以及失业人数

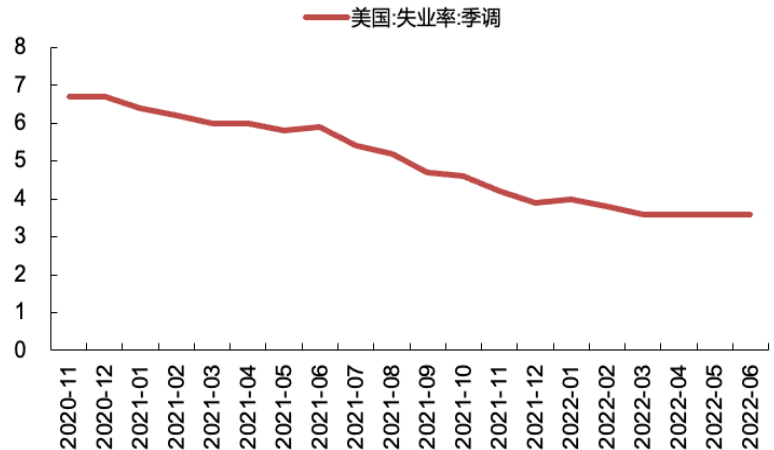
571.7万人。就业人数降幅为为0.2%，就业率也出现小幅下降。但总体来看，美国就业市场仍维持强劲。

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



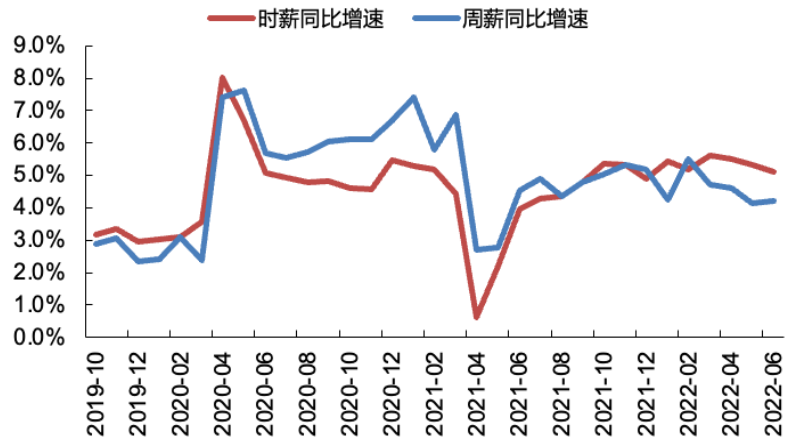
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

平均时薪同比维持高增速，略超出预期。

6月时薪环比增长0.3%，与预期持平，略低于前值0.4%。6月时薪同比增速为5.1%，高于预期5%，前值5.3%，时薪同比增速虽继续放缓，但仍维持高位，显示美国劳动力市场供需矛盾尚为缓解。从工

作时长来看，6月平均每周工作时长为34.5小时，与5月持平，略低于4月的34.6。美国劳动力市场维持紧张状况，劳动力短缺，供需失衡问题尚存，导致薪资水平居高不下，为接下来更积极的加息政策提供支撑。

图表5：美国薪资增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

6月非农数据表现强势，7月加息预期升温。

美国新增非农就业人数远超预期，6月非农数据表现仍强劲，为美国采取积极的加息策略提供保障，让美国经济能够承受住紧缩政策带来的冲击。现阶段美国通胀高企，美联储打压通胀的决心毫不动摇，即使面临着加息可能会抑制经济增长的局面，美联储仍不惜以牺牲经济增长为代价来遏制高通胀，近期多位美联储官员发声支持7月继续大幅加息75BP，7月加息预期进一步升温。6月劳动力市场强劲表现也为美联储维持紧缩货币政策以及持续大幅加息提供支撑，7月加息75BP可能性提高。

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	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	zhafl@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。