

# 就业市场持续紧张，11月加息75BP概率提高

## 9月美国非农数据点评

### 相关研究报告：

《9月PMI数据点评》--2022/10/01

《货币政策委员会三季度例会点评》--2022/09/29

《美联储9月FOMC会议点评》--2022/09/22

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10月7日，美国9月非农数据公布，新增非农就业26.3万人，高于市场预期的25万人，前值31.5万人。

#### 数据要点：

**美国9月非农新增人数高于预期，就业市场仍然强劲。**

9月非农新增26.3万人，略超市场预期的25万人。尽管较8月新增非农人数有所回落，但规模仍保持高位。创2021年4月以来的最小月度增幅。9月美国非农就业总人数为15301.8万人，比疫情爆发前2020年2月的15250.4万人还多出了51.4万人，9月的美国劳动力市场仍然强劲。

图表1：美国新增非农



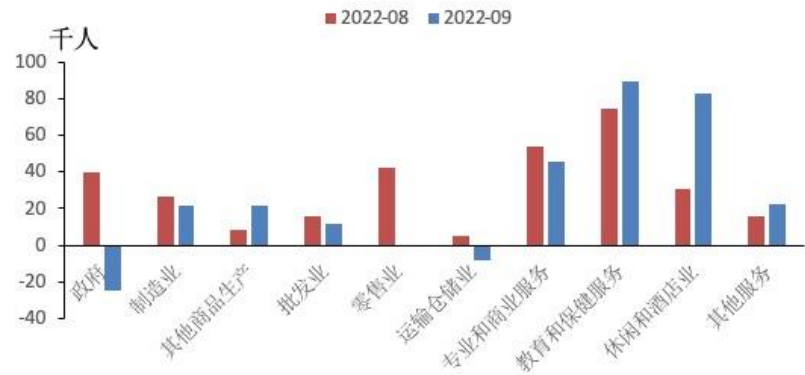
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

教育和保健服务、休闲和酒店业、专业和商业服务, 依次为9月非农新增就业的主要来源。

数据显示, 9月非农就业增长贡献最大的行业分别是教育和保健服务、休闲和酒店业、专业和商业服务。其中, 教育和保健服务业就业人数增加了9万人, 休闲和酒店业就业人数增加了8.3万人, 专业和商业服务就业人数增加了4.6万人, 就业机会增加显著。

此外, 9月其他多个的行业就业人数也有不同程度的新增, 制造业继续新增2.2万人, 建筑业增加1.9万人。而政府就业人数在9月有所下降, 从8月的增加4万人变成9月的减少2.5万人。运输仓储业就业人数同样在9月回落, 从8月的增加0.54万人变成9月的减少0.79万人。

图表2: 美国新增非农细分行业



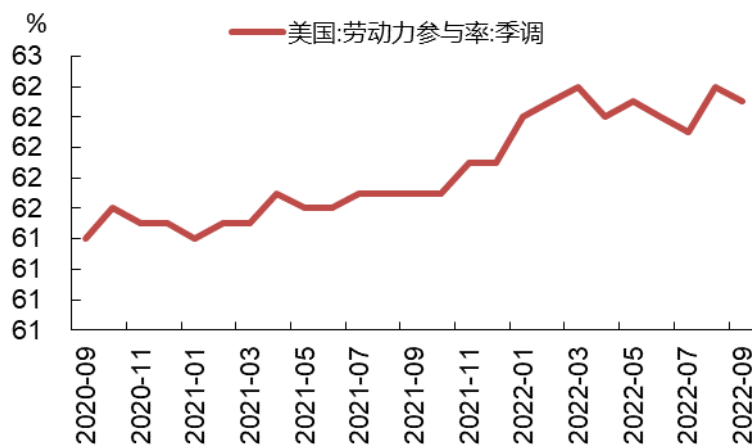
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

劳动参与率因疫情下降, 但是失业人数下降较多, 美国就业形势确实良好。

9月劳动参与率62.3%, 较上月的62.4%小幅回落, 其中劳动力人

口下降 0.03%，而劳动年龄人口增长 0.07%，这主要是非劳动力人口（伤残、学生与待升学等）增长了 0.23%。如果对比 2020 年初，非劳动力人口增加了 4.89%，而劳动力人口仅增加 0.13%，这也是劳动参与率较疫情前下降 1.71% 的重要原因，可见新冠疫情确实对美国劳动力市场产生一定的损伤。

图表3：美国劳动参与率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

9月美国失业率为 3.5%，较上月下降 0.2%，8月的反弹没能持续。9月失业人数为 575.3 万人，较 8 月下降 0.43%，而分母劳动力人口相对平稳，9月小幅下降 0.03%。

可见，虽然疫情使得相当数量的人退出劳动力市场，但就业机会多，失业人数大幅下降保证了失业率得以持续下滑，美国就业形势确实良好。

图表4：美国失业率



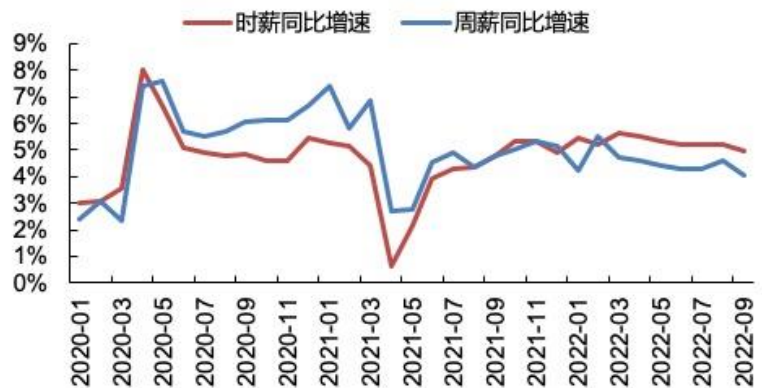
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### 时薪同比增速放缓，但仍在高位。

9月时薪同比增长5%，较上月下降0.2%，增速虽然放缓，但仍处1984年以来的高位。劳动力市场供需依旧紧张，企业仍在争夺有限的劳动力，这为工资的普遍上涨提供了一定支撑。

从工作时长来看，9月平均每周工作时长为34.5小时，与7月、8月持平。美联储希望通过抑制就业来降低生产成本，从而抑制通胀，但目前的就业市场与目标背道而驰，并且仍在继续走强，劳动力市场的恢复仍存在一定空间。

图表5: 美国薪资增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 9月非农数据超预期，推高11月加息75BP的概率。

美国9月非农就业数据整体高于预期，数据公布以后直接引爆了激进加息的预期，美股三大指数集体收跌，美债收益率和美元指数上涨。美联储将在11月2日开展议息会议，而9月的就业数据显示劳动力市场依然强劲，同时市场预期美国9月CPI同比增长8.1%，叠加OPEC+决定从11月起减产石油，通胀预期抬头，所以11月鹰派加息预期再度升温。美联储官员对抗通胀的态度坚决，上周美联储官员发言均偏鹰派，都表达了进一步加息的意愿，11月继续加息75BP的可能性很高。

### 风险提示：

地缘政治危机；

美国疫情在冬季再度扩散；

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
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@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。