

美国就业形势报告解读

——非农数据出现降温，平均时薪增速放缓

报告人：车美超
期货从业资格号：
F0284346
投资咨询从业证书号：
Z0011885

助理分析师：张怡婷
期货从业资格号：
F03088168

报告制作时间：
2023年1月7日

审核人：寇宁
期货从业资格号：
F0262038
投资咨询从业证书号：
Z0002132

一德期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

■ 内容摘要

美国 2022 年 12 月非农就业人数新增 22.3 万，略高于预期 20 万人，低于前值，创 2021 年 1 月以来新低，显露出放缓迹象。12 月对 10、11 月新增非农就业人数均进行了下调，将 10 月新增非农就业人数下调至 26.3 万人，接近初值的 26.1 万人；11 月新增非农就业数据下调至 25.6 万人。12 月失业率再次回落至 3.5%，维持较低水平。数据公布后，美元指数短线走低 30 点，纽期金再创本轮新高。

就业数据表现整体温和，教育和保健服务新增就业人数超过休闲和酒店业，政府部门受罢工影响新增就业人数相比上个月显著回落。劳动参与率小幅攀升，可能与移民的回归增加了劳动力的供应有关。整体来看，美国就业市场已经出现显著降温。

历经美联储一年高强度紧缩货币政策后，美国就业市场降温说明美联储政策工具效果显著，再次为美联储放缓加息步伐增添信心。在非农就业数据公布前，货币市场有意炒作今年再加息 75 个基点的预期，而非农就业数据和工资通胀的降温，令货币市场重回再加息 50 个基点的预期。尽管就业数据和通胀数据均开始向美联储预期方向回落，但距离美联储目标水平仍有距离，从本周美联储 12 月会议纪要和美联储高官讲话来看，在抑制通胀方面美联储仍需继续有所行动。

目 录

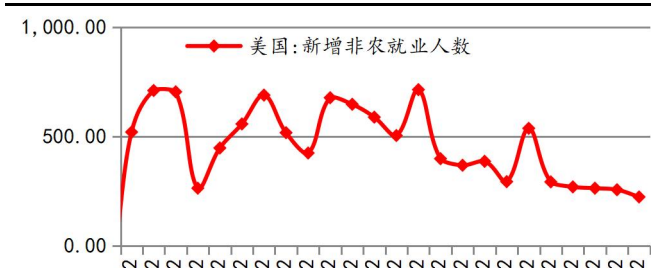
1. 数据概括:	1
1.1 美国新增就业人数显著放缓, 失业率维持低位	1
2. 就业数据:	2
2.1 劳动参与率与就业人口比例小幅攀升	2
2.2 就业数据整体表现温和, 平均时薪环比增速显著放缓	2
3. 失业数据:	3
3.1 失业人数大幅回落	3
3.2 失业平均时间显著回落	4
4. 就业变化扩散指数:	5
4.1 就业变化扩散指数	5
免责声明	6

1. 数据概括:

1.1 美国新增就业人数显著放缓，失业率维持低位

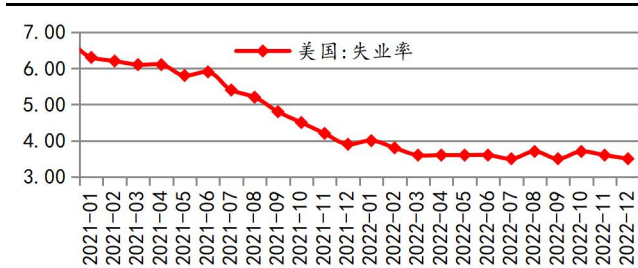
本周五公布的美国 2022 年最后一个月非农就业报告，12 月非农新增就业人数 22.3 万人，略高于预期的 20 万人，创 2021 年 1 月以来新低，历经美联储一年的高强度紧缩货币政策后，就业市场开始显露出显著的放缓迹象。12 月失业率 3.5%，低于预期和前值，重回去年 9 月较低水平，这一下降反映了家庭就业的强劲。12 月就业报告对 10、11 月新增非农就业人数进行了修正，10 月新增就业人数再次下修至 26.3 万人，接近初值的 26.1 万人；11 月新增就业人数从 26.3 万人下修至 25.6 万人。

图 1.1: 新增非农就业人数月数据 (单位: 千人)



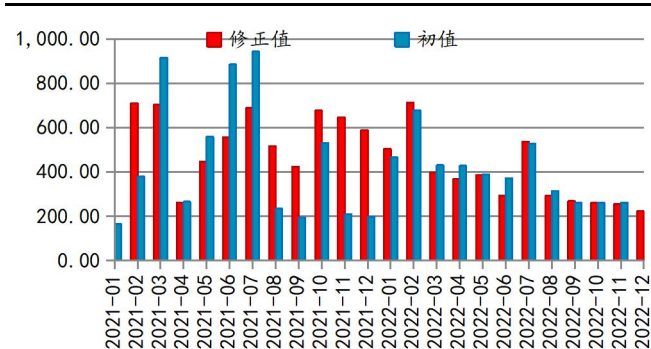
资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

图 1.2: 失业率月数据 (单位: %)



资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

图 1.3: 美国非农数据修正值变动 (单位: 千人)



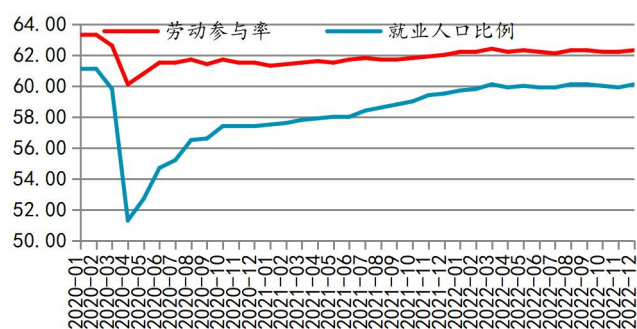
资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

2. 就业数据:

2.1 劳动参与率与就业人口比例小幅攀升

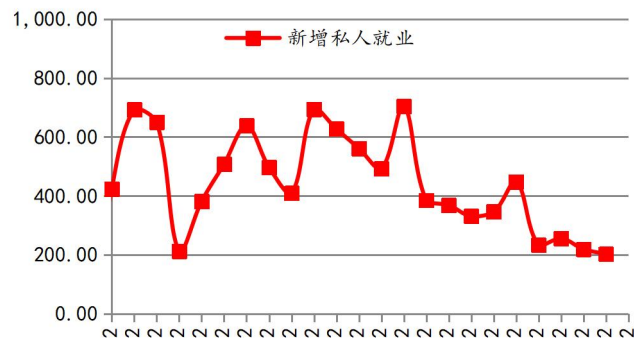
12月劳动参与率62.3%，小幅攀升，高于市场预期的62.2%。就业人口比例也小幅攀升至60.1%。尽管12月非农新增就业人数相比2022年整年显著放缓，但劳动参与率却意外上升。究其原因，可能与移民的回归增加了劳动力的供应有关，从而令劳动参与率和就业人口比例攀升。

图 2.1: 劳动参与率与就业人口比例 (单位: %)



资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

图 2.2: 私人部门新增非农就业 (单位: 千人)



资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

2.2 就业数据整体表现温和, 平均时薪环比增速显著放缓

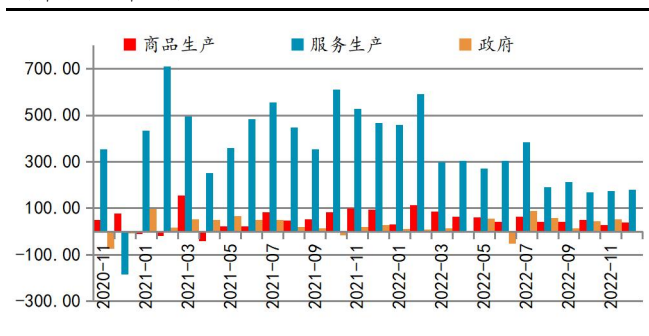
12月商品生产、服务生产的新增就业人数小幅攀升, 分别新增4万人和18万人; 政府部门新增就业人数大幅回落, 创2021年11月以来新低, 新增3千人, 主要受罢工的影响。细项来看, 商品生产中建筑业和耐用品制造业的新增就业边际贡献最大, 分别新增2.8万人和2.4万人。但是非耐用品制造业新增就业人数出现负增长, 单项创2020年5月以来新低。服务生产中, 专业和商业服务延续负值, 连续两个月新增就业负值, 信息业新增就业人数也出现负增长, 为2020年7月负值以来首次转负。教育和保健服务的新增就业边际贡献最大, 新增7.8万人, 其次是休闲和酒店业新增就业, 新增6.7万人。

12月就业报告显示, 从事非全日制工作的新增就业人数延续上涨, 相比上个月新增18.7万人, 主要受找到松弛工作条件的新增就业拉动。12月美国就业市场降温,

平均周工时长也出现回落，平均周工时长和制造业平均周工时长相比上个月均小幅下降 0.1 小时，至 34.3 小时和 40.1 小时。

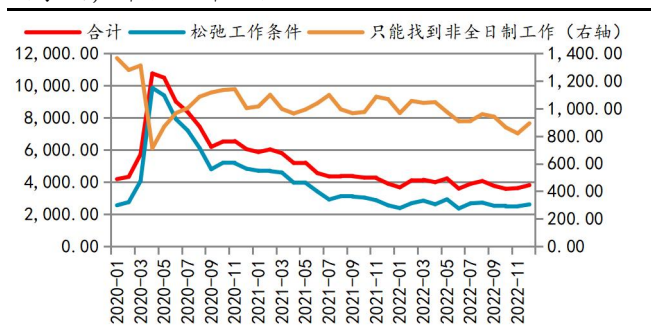
美国就业市场降温迹象在工资方面也表现明显，12 月平均时薪 32.82 美元，尽管仍处于上涨趋势，但环比增速显著放缓至 0.27%，同比增速 4.59%，创 2021 年 9 月以来新低。12 月平均时薪环比增速的放缓意味着美国工资通胀正在从螺旋式上涨趋势中脱离，美联储紧缩货币政策效果明显。

图 2.3：新增非农就业人数行业数据
(单位：千人)



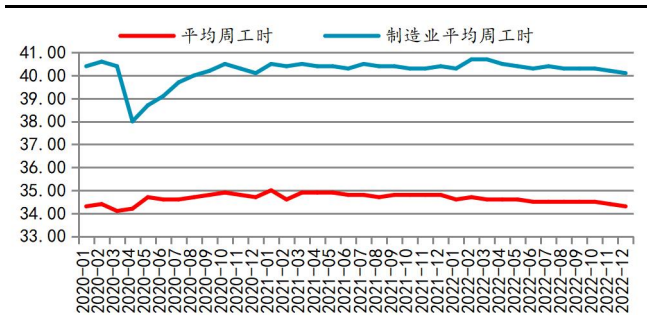
资料来源：iFinD，一德宏观战略部

图 2.4：非农部门由于经济原因从事非全日制工作人数
(季调，单位：千人)



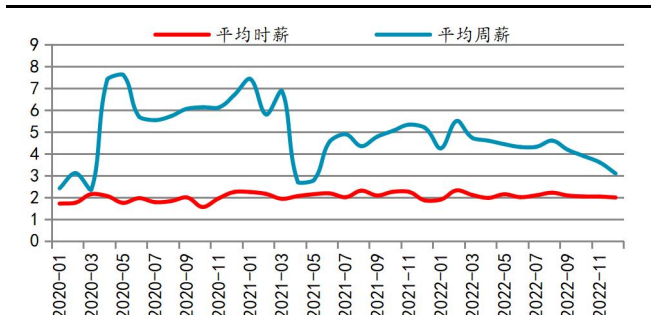
资料来源：iFinD，一德宏观战略部

图 2.5：私人非农部门工作时间
(单位：小时)



资料来源：iFinD，一德宏观战略部

图 2.6：私人非农部门平均工资同比增长率
(单位：%)



资料来源：iFinD，一德宏观战略部

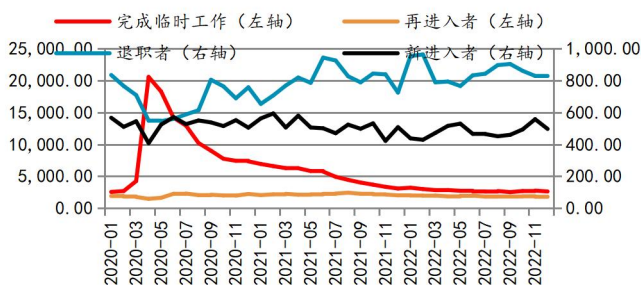
3. 失业数据：

3.1 失业人数大幅回落

12 月失业人数相比 11 月减少 22.8 万人，其中，完成临时工作、离职者、再就业

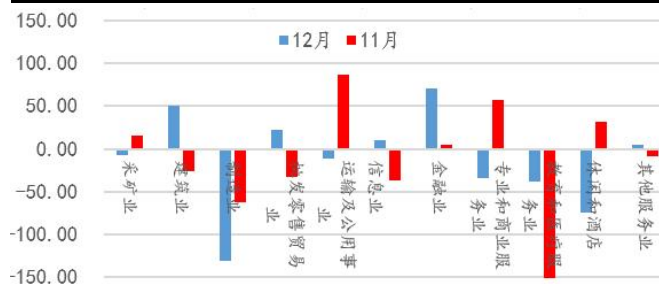
者和新进入劳动市场的失业人数均出现回落，完成临时工作的失业人数减少最多（-13.2万人）。分行业来看，各个行业失业人数总和以减少为主，其中，制造业的失业就业人数减少最多（-13万人），休闲和酒店业（-7.8万人），金融业失业人数增长最大（+7.1万人），为疫情以来最大失业人数。

图 3.1: 失业原因分析 (单位: 千人)



资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

图 3.2: 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)

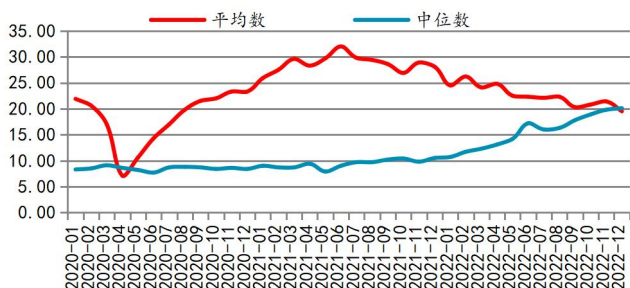


资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

3.2 失业平均时间显著回落

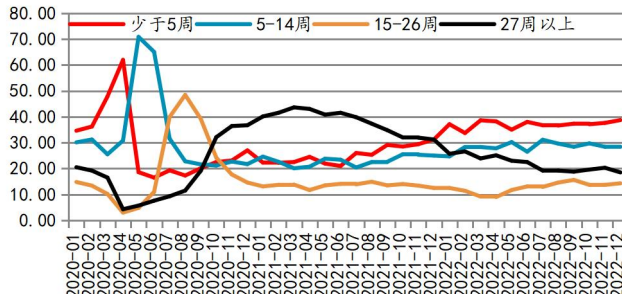
12月，失业平均时间显著回落，平均失业19.5周，创2020年7月以来最低；短期失业人数的失业时间占比小幅攀升1.1%，长期失业的失业时间占比延续回落。考虑消极失业和考虑边缘失业的失业率均延续回落。分别回落0.3%和0.2%，均回到疫情前水平。整体来看，失业数据整体回落进一步印证失业率维持低位，尽管美国劳动力基数持续增长，但其就业人口增速高于劳动力增长基数，保证了失业率的较低水平。

图 3.3: 失业持续时间 (单位: 周)



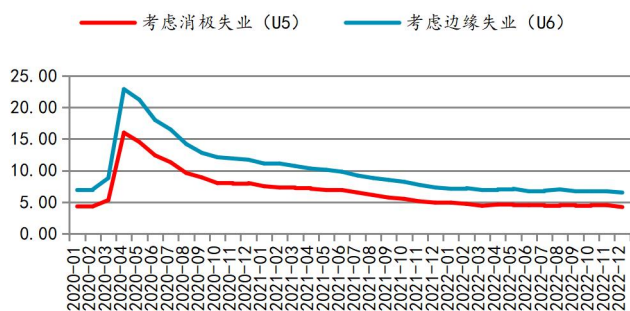
资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

图 3.4: 失业时间占比分布 (单位: %)



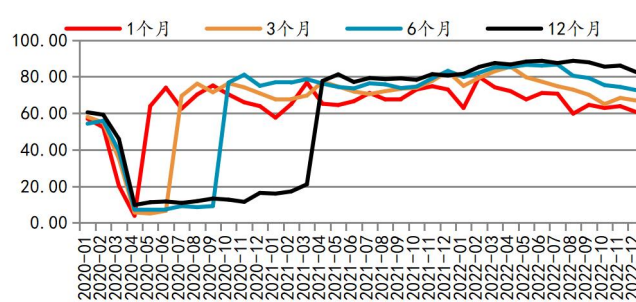
资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

图 3.5: 劳动力未充分利用条件下的失业率 (单位: %)



资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

图 4.1: 就业变化扩散指数 (单位: %)



资料来源: iFinD, 一德宏观战略部

4. 就业变化扩散指数:

4.1 就业变化扩散指数


所有月份的就业扩散指数同时回落, 美联储紧缩货币政策试图通过降温就业市场从而抑制通胀效果显露, 就业市场已逐渐退出过热阶段。


免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn