

# 非农数据远超预期，美联储鹰派底气增强

## 2023年1月美国非农数据点评

### 相关研究报告：

《美国 2022 年四季度 GDP 数据点评》--2023/02/03

《2023 年 2 月美联储议息会议点评》--2023/02/03

《亚太股份业绩预告点评》--2023/02/02

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：

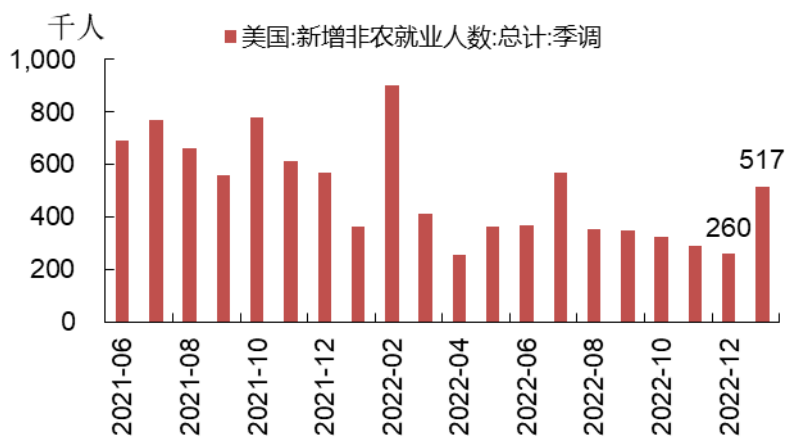
北京时间 2023 年 2 月 4 日，美国 1 月非农数据公布，新增非农就业 51.7 万人，是市场预期值 18.7 万的近三倍，前值也被上修为 26 万。

#### 数据要点：

**美国 1 月非农新增人数远超预期，就业市场仍然失衡。**

1 月非农新增 51.7 万人，远超市场预期的 18.7 万人，约为 12 月 22.3 万人（修正值 26 万）的两倍，达到了 2022 年 8 月以来的最高位。1 月美国非农就业总人数为 15507.3 万人，比疫情爆发前的 2020 年 2 月的 15237.1 万人还多出 270.2 万人。1 月的美国就业市场超预期的火爆，数据依旧处于历史高位。

图表1：美国新增非农

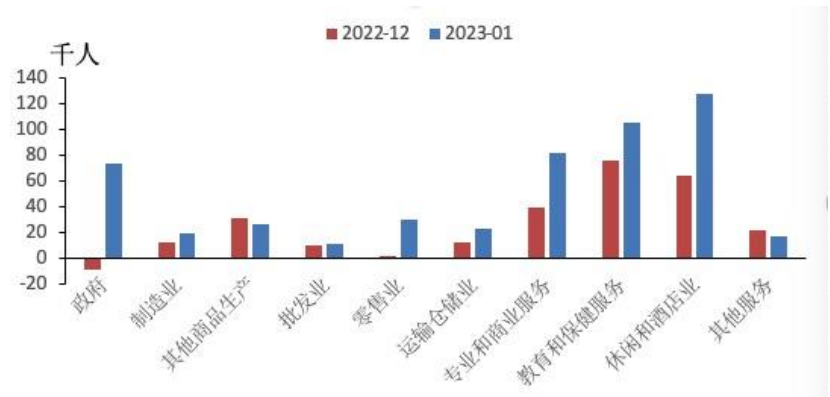


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

休闲和酒店业、教育和保健服务、专业和商业服务以及政府部门，依次为1月非农新增就业的主要来源。

数据显示，1月非农就业增长主要源自休闲和酒店业、教育和保健服务、专业和商业服务以及政府部门。其中，休闲和酒店业就业人数增加了12.8万人，居于所有行业之首。教育和保健服务就业人数增加了10.5万人，专业和商业服务就业人数增加了8.2万人。随着12月的加州大学系统的员工罢工结束，1月的政府部门的雇佣新增了7.4万人。此外，其他多个行业就业人数均有不同程度的新增，零售业新增3.0万人，其他商品生产新增2.7万人，运输仓储业新增2.3万人，制造业新增1.9万人，其他服务新增1.8万人，批发业新增1.1万人。

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

劳动参与率上升，失业率触及53年以来的低点。

1月劳动参与率62.4%，前值62.3%，有小幅上升。1月美国失业率为3.4%，环比下降0.1%，低于预期的3.6%。失业率持续下降，触及1969年5月以来最低值。1月失业人数为569.4万人，失业情况持续

改善，甚至低于疫情爆发前 2020 年 2 月的 570.9 万人。就业率较 12 月的 60.1% 上升至 60.2%。总体来看，美国就业市场维持强劲。

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



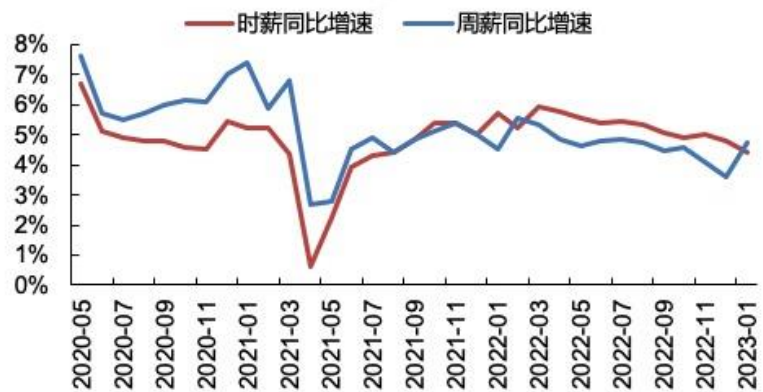
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

时薪同比增速放缓，但仍处高位。

薪资增速基本符合预期。1月美国平均时薪环比增长 0.3%，平均时薪同比增速相较于前值的 4.8% 放缓至 4.4%，略高于预期 4.3%，为 2021 年 8 月以来最低。1 月的就业数据进一步显示了美国劳动力市场

的韧性。从工作时长来看，1月平均每周工作时长为34.7小时，高于12月的34.4小时。稳定上升的劳动力市场需求仍然在推动工资的增长，有比较大的概率会更加固化物价上涨的趋势，这使降息预期有所消退。

图表5：美国薪资增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

### 1月非农数据远超预期，鹰派底气增强。

美国1月非农就业数据超预期近三倍，沉重地打击了市场对美联储2023年底前降息的信心。非农数据公布以后，美国三大股指全线走弱；债券市场的波动更加剧烈，10年期美债收益率上涨13个基点至3.529%。与3月和5月美联储会期挂钩的利率互换合约最新预计，这两次会议将共计加息39个基点，高于之前预期的32个基点，美联储再加息两次的概率大增。此前认为美联储将于2023年晚些时候降息的鸽派士气大挫。美国就业市场的火爆现象使3月会议上加息50个基点的可能性无法排除，并放出了可能在5月多进行一次25个基点加息的强烈信号，利率峰值或将比预期走得更高。

**风险提示：**

地缘政治危机；

美国疫情反复；

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	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@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
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。