

非农数据喜忧参半，强劲的就市场出现降温

2023年2月美国非农数据点评

相关研究报告：

《2023年2月通胀数据点评》--
2023/03/09

《2023年2月PMI数据点评》--
2023/03/01

《2022年四季度货币政策执行报告点评》--2023/02/28

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：

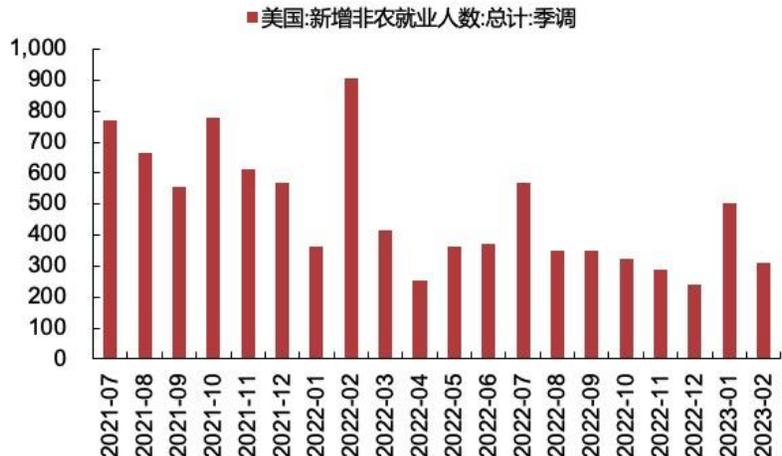
2023年3月10日，美国2月非农数据公布，新增非农就业31.1万人，市场预期值为22.5万人，前值也被下修为50.4万。

数据要点：

美国2月非农新增人数仍超预期，就业市场依然火热。

2月非农新增31.1万人，增幅高于预期的22.5万人，非农新增人数已经连续11个月超过预期，创下1998年追踪该数据以来的最长连涨纪录。2月美国非农就业总人数为15535万人，比疫情爆发前2020年2月的15237.1万人还多出297.9万人。2月的美国就业人数虽然增幅放缓，但数据依旧处于历史高位，就业市场热度不减。

图表1：美国新增非农

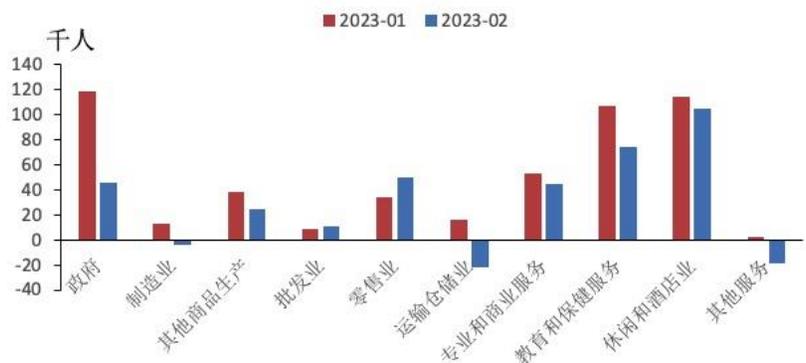


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

休闲和酒店业引领就业增长，教育和保健服务、零售业、政府部门、专业和商业服务依次为2月非农新增的其他主要来源。

数据显示，2月非农就业增长主要源自休闲和酒店业、教育和保健服务、零售业、政府部门，以及专业和商业服务。其中，休闲和酒店业就业人数增加了10.5万人，依旧贡献最大就业增长。教育和保健服务就业人数增加了7.4万人。餐馆、医院和养老院在疫情期间受到社交距离政策的打击最严重，现在仍然在快速扩招，这些领域在经济中占了相当大的一部分。此外，其他多个行业就业人数均有不同程度的新增，零售业、政府部门、专业和商业服务分别增聘人手5万、4.6万和4.5万，其他商品生产新增2.4万人，批发业新增1.1万人。但是，运输仓储业减少2.15万人，其他服务减少1.87万人，制造业减少0.4万人。

图表2: 美国新增非农细分行业

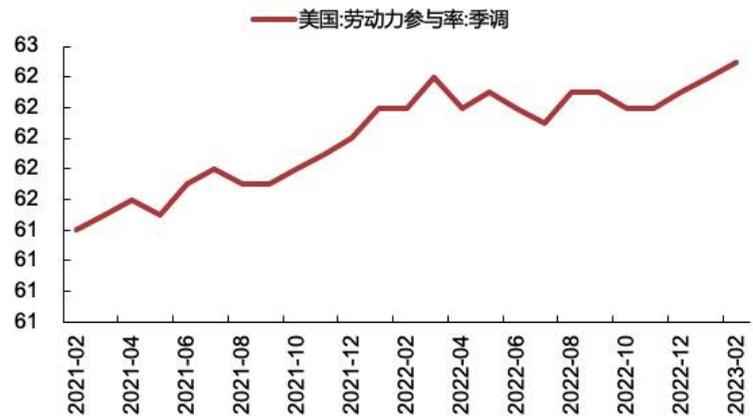


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

失业率上升传达劳动力市场降温信号，劳动参与率小幅增长。

2月劳动参与率62.5%，前值62.4%，有小幅上升。2月美国失业率为3.6%，环比上升0.2个百分点，符合预期。虽然失业率仍徘徊在54年来的低位，但它的小幅上升则暗示了劳动力市场正在降温的信号。2月失业人数为593.6万人，1月为569.4万人。2023年以来，美国许多科技公司已经进行了多轮裁员，裁员总数超过12万人，这为失业人数的增多做出了比较大的贡献。就业率较1月的60.21%小幅上升至60.24%。总体来看，在历史性紧张的美国就业市场上，对劳动力的需求出现了降温的迹象。

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

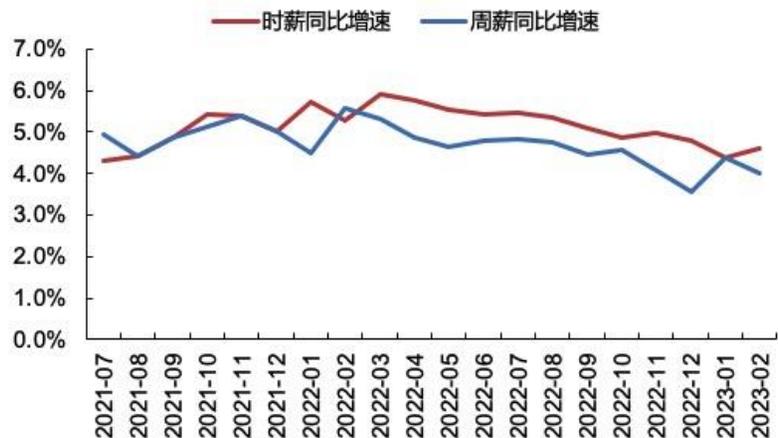


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

平均时薪同比、环比增速均降温，工资压力有缓解迹象。

2月美国平均时薪同比增长4.6%，低于预期4.8%，前值为4.4%。平均时薪环比增速为0.24%，降为一年来最低水平，低于预期值0.4%。从工作时长来看，2月平均每周工作时长为34.5小时，低于1月的34.6小时。虽然火热的劳动力市场仍然在推动工资的增长，但增速却到达了美联储开始加息以来最慢的阶段。工资压力有所缓解，企业最大的成本下降，是一个比较乐观的发展趋势。

图表5: 美国薪资增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2 月非农数据喜忧交加，3 月议息会议仍然考虑提速加息 50 个基点的概率上升。

美国 2 月非农就业数据喜忧参半，虽然就业人数仍然高于预期，但是失业率的上升和时薪增速的放缓都是好消息。非农数据公布以后，美股期货短线拉升；美元指数短线跌幅扩大至 50 点，最低至 104.66；债券市场的波动剧烈，2 年期至 5 年期美债收益率下跌超过 17 个基点，10 年期美债收益率下跌超过 14 个基点至 3.78%。虽然 2 月公布的非农数据表明紧张的劳动力市场开始松动了，但整体上依然超出了预期太多，所以仍不足以撼动美联储提速加息的可能性。本周鲍威尔的国会演讲中提到，最近的指标显示通胀又有重新上升的迹象，叠加劳动力市场极度紧张，3 月议息会议的上调幅度可能会高于 2 月。强劲的就就业数据可能会推动一个更快、更长的紧缩周期，最终利率可能将达到接近 5.75% 的水平。

风险提示：

地缘政治危机发酵；

美国经济陷入衰退；

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
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@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	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锐	13524364874	dingkun@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	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。