

就业数据不及预期，9月加息概率降低

2023年7月美国非农数据点评

相关研究报告：

- 《2023年7月PMI数据点评》
--2023/08/01
- 《2023年6月货币金融数据点评》
--2023/07/12
- 《2023年6月通胀数据点评》
--2023/07/10

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：

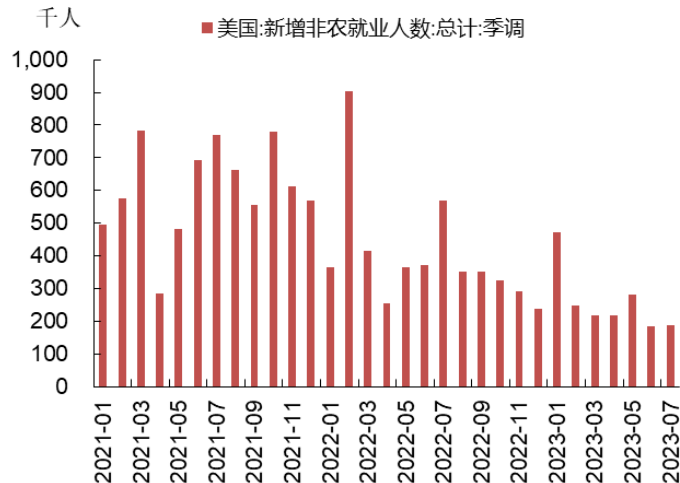
2023年8月4日，美国7月非农数据公布，新增非农就业18.7万人，市场预期值为20万人，前值由20.9万人下修至18.5万人。

数据要点：

美国7月非农新增人数低于预期，就业需求放缓。

7月非农新增18.5万人，低于预期的20万人，前值从20.9万人下调至18.5万人，新增非农就业人数连续第二个月低于预期，就业市场降温，新增数有所放缓，但整体数据不算太低，就业市场依然表现出一定韧性。

图表1：美国新增非农

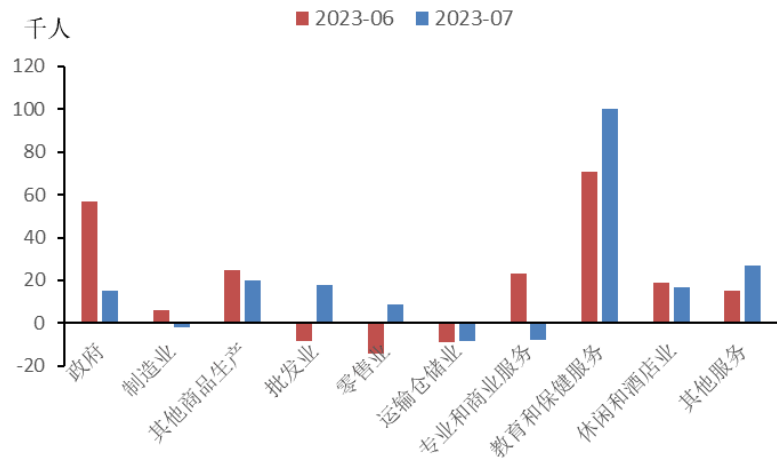


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

教育和保健服务仍然引领就业增长，政府新增人数较前值大幅减少。

数据显示，7月非农就业增长主要源自教育和保健服务、其他服务和其他商品生产。其中，教育和保健服务以10万人的增长领先所有行业，高于前值7.1万人；其他服务就业人数增加了2.7万人，略高于前值1.5万人；其他商品生产就业人数增加了2万人，略低于前值2.5万人。较上月新增人数减少较大的行业为政府与专业和商业服务，分别减少4.2万人和3.1万人至1.5万人和-0.8万人。此外，制造业、运输仓储业就业人数不但没有新增，反而减少了0.2和0.84万人。

图表2：美国新增非农细分行业

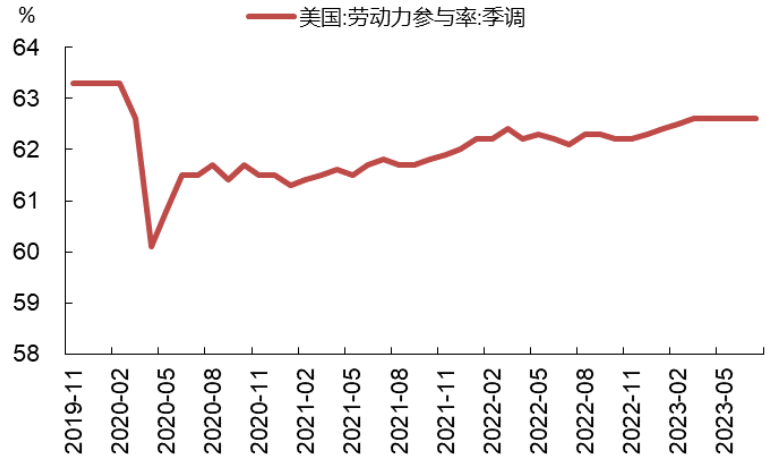


资料来源：iFind，太平洋研究院整理

劳动力参与率持平，失业率小幅回落，就业市场保持韧性。

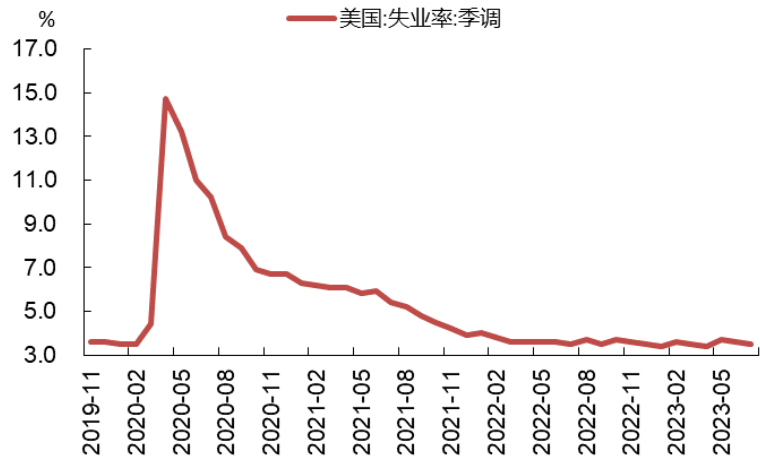
7月劳动参与率为62.6%，前值62.6%，已连续五个月持平。7月美国失业率为3.5%，低于前值3.6%，小幅回落，仍处于历史低位。7月就业率较6月的60.3%小幅上升至60.4%。失业率与新增就业数据出现分化，这与两者数据统计范围和方式都有差异有关。7月失业人口为584.1万人，较上月减少11.6万人，而美国总体劳动力人口进一步增长，显示出就业市场保持较强韧性。

图表3：美国劳动参与率



资料来源: iFinD, 太平洋研究院整理

图表4: 美国失业率

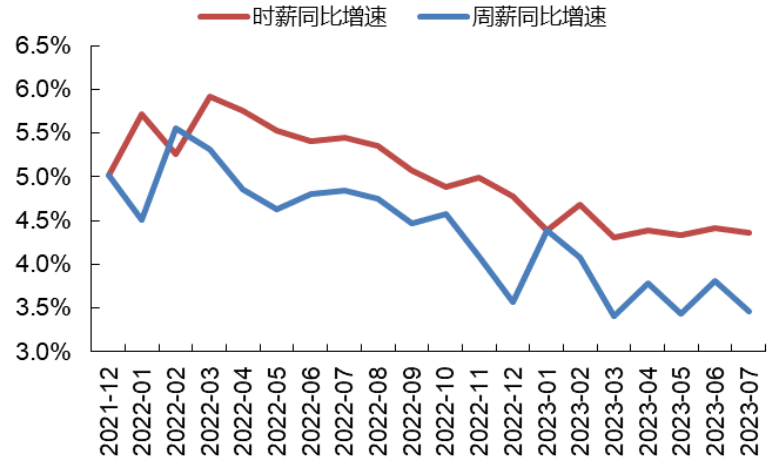


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

时薪同、环比增速均持平，周薪同、环比增速均下降，工资韧性仍在。

7月美国平均时薪同比增长4.4%，与前值持平，高于市场预期的4.2%；环比增速为0.4%，也与前值持平，也高于市场预期的0.3%。而平均周薪同比增长为3.5%，较前值减少0.3%；环比增速为0.1%，较前值减少0.6%。从工作时长来看，7月平均每周工作时长为34.3小时，略低于6月的34.4小时。时薪同、环比维持较高增速，且均高于预期值，维持偏强特征，工资韧性仍在。

图表5：美国薪资增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

7月非农数据喜忧参半，9月加息概率降低。

美国7月新增非农就业数量仅18.7万人，且上个月新增人数被下修至18.5万人，平均每周工时下滑至34.3小时，指向美国劳动力市场需求降温。但与此同时，失业率反而小幅下行0.1个百分点至3.5%，失业人口较上月减少11.6万人，且时薪增速超预期，环比达0.4%，同比达4.4%，或指示通胀有一定粘性。

非农数据公布当天后，三大股指均跌，S&P500指数跌0.53%，纳斯达克指数跌0.36%，道琼斯工业指数跌0.43%；10年期美债收益率显著回落14bp至4.03%；美元指数从102.542回落至102.017。市场或认为9月暂停加息的概率上升。Fed Watch数据显示9月美联储暂停加息以及加息25bp的概率分别是87.5%和12.5%，我们不排除下半年加息的可能性，后续仍需观察9月会议之前的2个CPI数据以及1个非农数据。

风险提示：

- 美国通胀风险超预期；
- 美国经济衰退超预期；
- 美联储货币政策超预期。

风险提示：

- 政策力度超预期；
- 地产行业走势不确定性；
- 国内外经济恢复不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

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	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	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	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafal@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	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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。