

8月就业数据偏弱，9月停止加息概率增大

2023年8月美国非农数据点评

相关研究报告：

- 《2023年7月宏观经济数据点评》
--2023/08/16
- 《2023年7月货币金融数据点评》
--2023/08/11
- 《2023年7月外贸数据点评》
--2023/08/08

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：

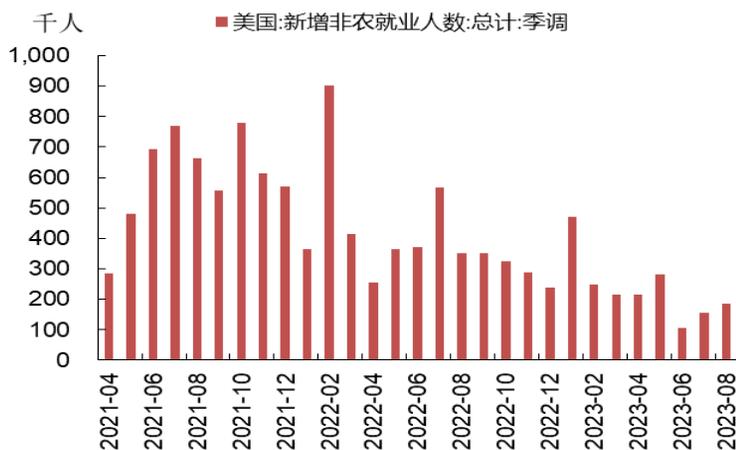
2023年9月1日，美国8月非农数据公布，新增非农就业18.7万人，市场预期值为17万人，前值由18.7万人下修至15.7万人。

数据要点：

美国8月非农新增人数略高于预期，6-7月大幅下修。

8月非农新增18.7万人，略高于预期的17万人，前值从18.7万人下调至15.7万人，6月更是大幅下修10.4万人至10.5万人，已连续三个月低于20万人，就业市场降温，新增数有所放缓；但整体数据不算太低，自6月以来，新增就业人数整体呈现回升趋势，就业市场依然表现出一定韧性。

图表1：美国新增非农

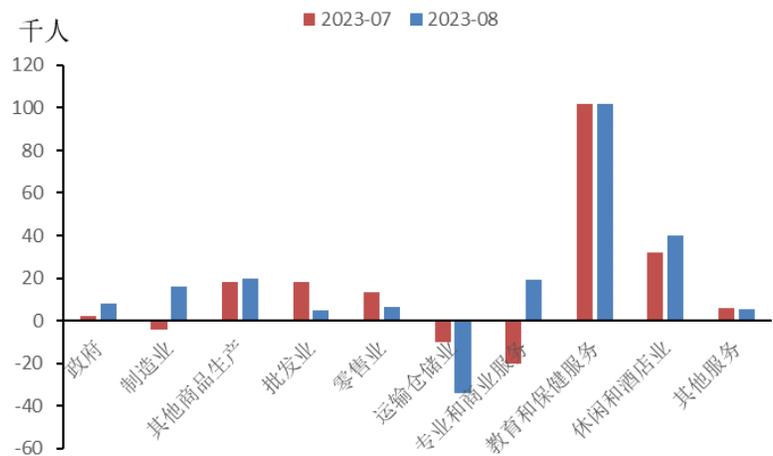


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

教育和保健服务仍然引领就业增长，运输仓储业新增人数较前值大幅减少。

数据显示，8月非农就业增长主要源自教育和保健服务、休闲和酒店业、其他商品生产。其中，教育和保健服务以10.2万人的增长领先所有行业，与前值持平；休闲和酒店业就业人数增加了4万人，略高于前值0.8万人；其他商品生产就业人数增加了2万人，略高于前值0.2万人。较上月新增人数减少较大的行业为运输仓储业、批发业，分别减少2.4万人和1.3万人至-3.4万人和0.47万人。此外，制造业、专业和商业服务就业人数由负转正，分别为1.6万人和1.9万人。

图表2：美国新增非农细分行业

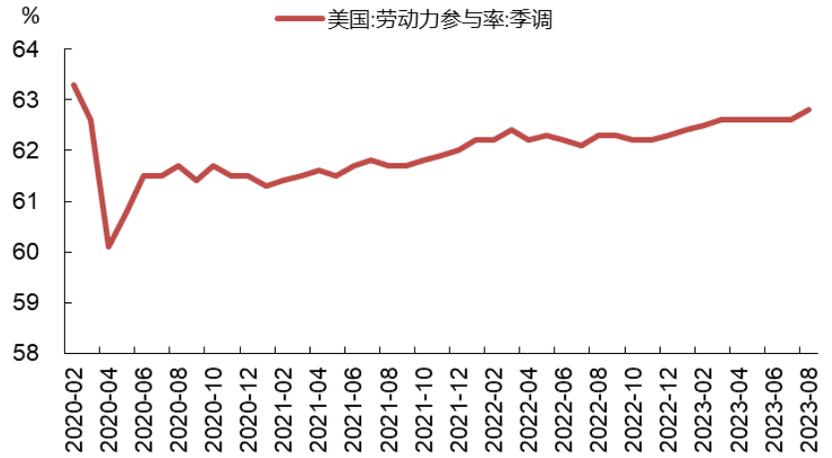


资料来源：iFinD，太平洋研究院整理

劳动参与率和失业率同时上行，就业市场逐步降温。

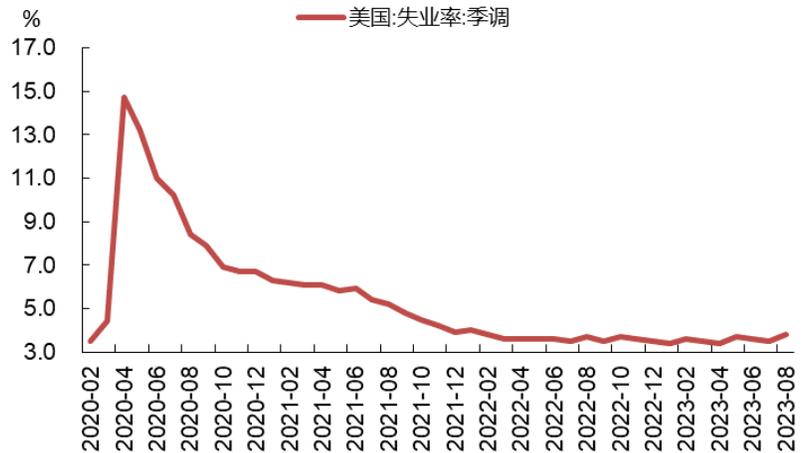
8月劳动参与率为62.8%，略高于前值的62.6%。8月美国失业率为3.8%，前值3.5%，有所上升，仍处于历史低位。8月就业率较7月持平，维持在60.4%。劳动参与率上升能抵消部分就业人数增加对失业率的下拉作用，是失业率上升的驱动因素之一；另一个更大的驱动因素是就业市场降温，失业人数增加引起的。

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

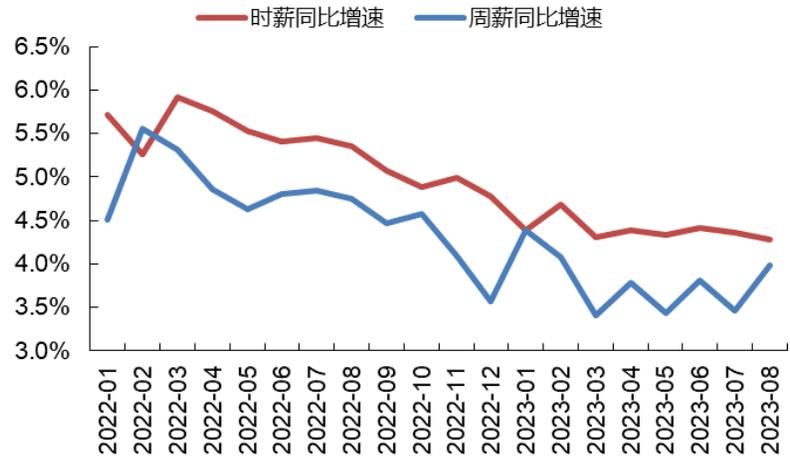


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

时薪同、环比增速均下降，薪资增速有所放缓。

8月美国平均时薪同比增长4.3%，低于前值0.1个百分点，环比增速为0.2%，也低于前值。而平均周薪同比增长为4%，较前值增加了0.5个百分点；环比增速为0.5%，较前值增加了0.4个百分点。从工作时长来看，8月平均每周工作时长为34.4小时，略高于7月的34.3小时。数据表明薪资增速有所放缓，但节奏可能偏慢，就业市场保持韧性中有序降温。

图表5: 美国薪资增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

8月就业数据偏弱, 9月停止加息概率增大。

美国8月新增非农就业数量仅18.7万人, 且6-7月新增人数被大幅下修, 与此同时, 失业率上升0.3个百分点至3.8%, 平均时薪同、环比均下降, 表明美国就业数据偏弱, 指向劳动力市场需求降温。

非农数据出来后, 从市场反应来看, 10年期美债收益率一度回落至4.06%, 但后续因制造业PMI数据超预期, 10年期美债收益率又快速上行至4.17%; 美元指数回升至104.23, 三大股指小幅波动。数据公布后, 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93%和7%, 前值分别为88%和12%; 11月不加息和加息25bp的概率分别为62.9%和34.8%, 前值分别为58.9%和37.1%。整体来看, 数据是小幅降低了加息预期的。

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。

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。