



# 中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年2月5日

## 美国1月份非农就业数据超出预期 劳动参与率进一步提升

美国1月份新增非农就业46.7万人，远高于彭博一致预期的15.0万人。失业率较上月小幅回升0.1个百分点至4.0%，劳动力参与率较上月上升0.3个百分点至62.2%，平均时薪从31.31美元继续增长至31.63美元。受此影响，美股三大指数涨跌不一，10年期美债收益率跳升至1.9%，美元指数走高。

季调后的数据显示，美国的劳动力市场比之前预期的更为强劲。由于机构调查的年度基准修订，去年11月份、12月份的新增非农就业人数分别上修至64.7、51.0万人，两个月共上修70.9万人，去年四季度新增非农就业平均月增61.1万人。而1月份的数据显示，私人部门表现强劲是新增就业人数超出预期的主要原因，债务上限问题解决带动政府就业继续回升，政府部门新增就业从上月的增加0.7万人上升至增加2.3万人。

商品生产行业劳动力供应下降，仅有制造业新增就业人数保持正增长。商品生产的新增就业较上月减少5.8万人至0.4万人，其中，建筑业和制造业的新增就业分别较上月减少3.1和1.9万人。汽车及零部件制造业新增就业人数为减少0.49万人，显著下降。服务业就业表现较好，零售业、运输仓储业就业人数增加较多，教育和保健服务就业人数减少，休闲酒店业就业略有下降。服务生产的新增就业较上月减少0.1万人至44.0万人，其中，零售业、运输仓储业新增就业分别较上月增加2.13万人和2.89万人，供应链瓶颈问题导致岗位增加。教育和保健服务新增就业较上月减少2.1万人，休闲酒店业的新增就业较上月小幅回落1.2万人至15.1万人。

总体来看，需求强劲促使劳动力市场继续修复。零售业表现亮眼，随着供应链问题逐步缓解，线下销售继续回暖。公共区域防疫政策的加强降低了服务业商家的经营风险，促进就业稳定复苏。此外，薪资上升已逐步转化为对消费尤其是服务业的支撑。展望未来，本次非农数据超出预期或将促使美联储加快加息步伐，3月份加息50bp的预期有所升温。后续关注通胀数据，预计美债收益率在数据向好和加息升温的推动下或进一步上行。

### 声明：

本报告由中银理财有限责任公司(以下简称“本公司”)撰写，报告所引用信息均来自公开资料，本公司不保证报告所述信息的真实性、准确性和完整性。同时，本公司有权随时修改报告内容，但不负有对报告进行更新、修正或修改的义务，且对任何机构和个人不负有通知报告内容变更的义务。

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。本公司不对任何人因使用本报告所提供信息导致的任何直接或者间接投资盈亏承担任何责任。

本报告内容受版权保护，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如需引用，应注明出处为“中银理财有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留对任何机构和个人侵权行为进行追究的权利。