

美国 2 月非农数据快评

2023 年/3 月

海外宏观经济研究员 余琦

010-66555862


yuqi@chief-investment.com

事件：

2 月美国新增非农就业人数为 31.1 万人（上月新增 50.4 万人，市场预期增加 22.5 万人）；失业率为 3.6%（上月 3.4%，市场预期 3.4%）；劳动参与率 62.5%（上月 62.4%，市场预期 62.4%）；平均时薪同比上涨 4.6%（上月上涨 4.4%，市场预期上涨 4.7%），环比上涨 0.2%（上月上涨 0.3%，市场预期上涨 0.3%）。

点评：

- 1、2 月美国非农新增就业人数为 31.1 万人，高于市场预期 20 万人。主要来自服务业新增 24.5 万人。其中，贸易运输公用新增 3.8 万人，休闲住宿行业新增 2.14 万人，商业服务新增 1.95 万人，教育保健行业新增 1.14 万人，政府部门新增 7000 人，而信息咨询行业则减少 2.5 万人，该行业已连续 3 个月新增就业为负。
- 2、从总体就业数据来看，目前美国劳动力市场已经完全恢复至疫情之前水平。2 月季调后的非农就业人数总计 1.553 亿，相比 2020 年 2 月增加 282.7 万人，增幅为 1.85%。除了休闲住宿业、政府相比疫情前仍存在一定缺口外，其他行业都已经超过疫情前水平。具体看，商业服务相比疫情前增加 144.3 万人，增幅为 6.72%；建筑业相比疫情前增加 27 万人，增幅为 3.53%；制造业相比疫情前增加 18.4 万人，增幅为 1.44%；教育医疗相比疫情前增加 44.3 万人，增幅为 1.8%。受疫情影响最大的休闲住宿相比疫情前依然存在 38 万的较大缺口，缺口比例为 2.24%；政府部门相比疫情前缺口为 34 万人，缺口比例为 1.49%；贸易、运输和能源相比疫情前基本持平，仅小幅减少 4.8 万人，缺口比例为 0.31%。
- 3、2 月份美国非农平均工资同比上涨 4.6%，环比仅上涨 0.2%，创近一年新低，低于市场预期；同时失业率相比上月上涨 0.2 个百分点，劳动参与率相比上月上涨 0.1 个百分点，供需依然紧张的美国劳动力市场出现一定程度的降温迹象。
- 4、由于 2 月就业数据显示美国劳动力市场出现边际放缓，叠加周末硅谷银



行暴雷事件，目前 CME 交易所显示的美联储 3 月加息 25bp 的概率已经飙升至 94.5%。尽管近期市场对美联储加息节奏存在较大反复，我们始终维持此前观点，美联储或在 3 月再度加息 25bp 后进入利率观察期，市场利率终点有可能仅为 4.75%-5%。十年期美债收益率大概率无法突破去年 10-11 月 4.2% 高点概率，短期在加息预期刺激下，有可能再度冲击 4%，但中长期将持续下行。美元指数短期预计在 100-105 区间震荡。美股出现系统性风险概率不大，但需要关注近期流动性压力造成的大幅波动风险，阶段性提示黄金的交易机会。

研究员声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析员在此声明：(1) 该研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了该研究员的研究观点；(2) 该研究员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在还是将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般声明

本报告由香港致富证券有限公司（以下简称“致富证券”）制作，报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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和征价。本公司及本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或者金融产品等服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本报告版权归致富证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

本报告内的所有意见均可在不作另行通知之下做出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易的专业推介、建议、邀请或要约。

香港	北京	上海	深圳
香港致富证券有限公司	香港致富证券有限公司北京代表处	香港致富证券有限公司上海代表处	香港致富证券有限公司深圳代表处
香港德辅道中 308 号 富衛金融中心 11 樓	北京市朝阳区建国门外大街 1 号 国贸大厦 1 期 608 室	上海市陆家嘴东路 161 号 招商局大厦 1309 室	深圳福田区福华路 399 号 中海大厦 6 樓
电话：(852) 25009228 传真：(852) 25216893	电话：(8610) 66555862 传真：(8610) 66555102	电话：(8621) 38870772 传真：(8621) 58799185	电话：(86755) 33339666 传真：(86755) 33339665

