

世界经济

2013 年 03 月 11 日

相关研究

日英欧央行或按兵不动，但
强调宽松
2013 年 3 月 7 日

财政悬崖增税效果发酵，美国
个人收入大跌但消费坚挺
2013 年 3 月 4 日

美国逃过负增长，但逃不过
减赤
2013 年 3 月 1 日

国防紧缩拖累美国耐用品
订单，欧洲景气度持续向好
2013 年 2 月 28 日

证券分析师

李慧勇 A0230511040009
lihy@swsresearch.com
谢伟玉 A0230512070007
xiewy@swsresearch.com

研究支持

钟嘉妮 A0230112070027
zhongjin@swsresearch.com

联系人

钟嘉妮 (8621)23297484
zhongjin@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号
电话：(8621)23297818
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

美国 2 月非农就业强劲，但仍有反复

——国际金融市场风险监控日报 3 月 11 日

总体判断：

- 3 月 8 日晚，美国劳工部公布了 2 月非农就业数据。根据家庭调查，失业率从 7.9% 降至 7.7%；根据企业调查数据，2 月新增非农就业 23.6 万人，大幅好于预期的 16.5 万人，其中私营部门增加 24.6 万人，政府部门继续裁员 1 万人。过去两个月整体下调 1.5 万人，其中 2012 年 12 月值上调 2.3 万人至 21.9 万人；2013 年 1 月值则下调 3.8 万人至 11.9 万人。尽管如此，过去三个月的新增非农就业人数仍达到 19.5 万人，表现相当强劲。
- 从企业调查数据来看，76% 的新增就业来自于服务业，特别是行政和支持服务、医疗和社会救助、会计等专业技术服务，建筑业就业新增 4.8 万人，也为新增就业贡献 20.3%，其中住宅建筑和非住宅建筑就业均好转，这意味着一季度 GDP 中的建筑和非建筑投资有望上扬。作为领先指标的临时就业人数反弹，制造业就业的扩散指数反弹至 60.5，但私营部门就业扩散指数下滑 1.4 个点至 63.3。从收入来看，平均时薪上涨 0.2% 至 23.82 美元，每周工作时间反弹至去年底的水平 34.5，说明收入和工作产出均有提升。
- 从家庭调查数据来看，名义失业率从 7.9% 降至 7.7%，回到 2009 年初的水平，广义失业率（考虑兼职和依附于劳动力的失业人口）也下降 0.1 个百分点至 14.3%。劳动力减少 13 万人，拖累劳动力参与率下降 0.1 个点至 63.5%。平均失业期限从 35.3 周反弹至 36.9 周，尽管短期失业者减少，但 1 年以上的长期失业人数增加 8.9 万人，为未来就业改善增添不确定性。
- 整体来看，美国 2 月非农就业强劲反弹 1 倍，失业率降至近 4 年低位，显示劳动力市场复苏有所提速，投资者对 QE3 退出导致未来流动性减弱的预期增强，因而资金涌入美国股市和美元，抛售黄金、美国国债和欧元。但实际上，美国劳动力市场复苏尚不稳固，仍会有所反复，而且现状相距 QE3 退出的条件——彻底或持续的复苏仍有较大差距，所以不必过分解读。特别值得注意的是，考虑到 3 月 1 日自动减赤机制生效，美国政府部门可能加大裁员，预计至少减少就业 5 万人以上，因而 3 月非农就业或再度减少至 20 万人以下。

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。