

Daily Report(号外)

~12月の米雇用統計について~

結果概要

米国労働省が1月9日に発表した12月の米雇用統計は、非農業部門雇用者数は前月比+5.0万人と市場予想(同+7.0万人)を下回る結果となりました。

業種別では、娯楽・宿泊業が前月比+4.7万人(前月:同▲0.3万人)と増加に転じたものの、建設業は同▲1.1万人(前月:同+2.2万人)、専門・ビジネスサービス業は同▲0.9万人(前月:同+1.3万人)、と減少に転じるなど、業種ごとにまちまちの結果となりました。

失業率は4.4%と市場予想(4.5%)を下回り、前月(4.5%)から低下しました。

平均時給は前年同月比が+3.8%と市場予想(同+3.6%)を上回り、前月比は+0.3%と市場予想と一致しました。

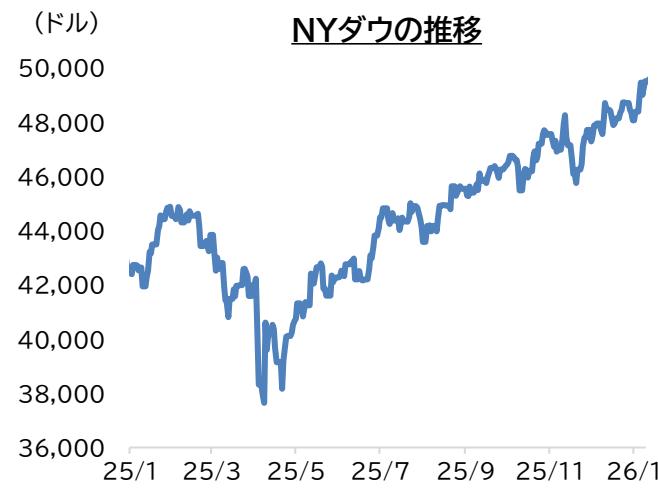
労働参加率は62.4%と前月からは小幅に低下したものの、市場予想と一致しました。

市場反応(1月9日の米国市場)

米国株式市場は揃って上昇しました。米雇用統計で非農業部門雇用者数は市場予想を下回ったものの、労働市場の急速な軟化を示唆する内容ではなかつことが好感され、NYダウ平均株価は前日比+0.48%、S&P500指数は同+0.65%、ナスダック総合指数は同+0.81%となりました。

米国債券市場は、米雇用統計が強弱入り混じる結果となったことを受けて、1月のFOMCにおける利下げ観測の後退と、年内合計約0.5ポイントの利下げ織込みが拮抗したことで10年債利回りは前日と変わらずの4.17%程度で終えました。

米ドル/円は、非農業部門雇用者数の伸びが市場予想を下回ったことで一時円買い・ドル売りの動きが強まったものの、衆議院の解散検討の報道を受けて円売り・ドル買いが進行したことで、前日比1円2銭円安ドル高の157円89銭程度で米国時間の取引を終えました。



(期間)2025/1/1~2026/1/9 (出所)Bloomberg

評価及び今後の見通し

12月の米雇用統計は、非農業部門雇用者数が市場予想を下回り、2025年通年の雇用者数の増加が2010年以降(コロナ禍の2020年を除く)で最低水準に留まるなど、労働市場の減速感が鮮明となりました。一方で、失業率は4.4%と前月から低下し市場予想を下回ったほか、平均時給は前月比・前年同月比ともに前月から加速し、賃金上昇によるインフレ圧力の根強さも示唆する結果となりました。

強弱入り混じる結果を受けて、FRBが利下げに対して慎重な姿勢を強めるとの見方が広がったことから、市場では1月FOMCでの政策金利の据え置きが確実視されています。ただし、雇用減速と賃金上昇が並存する板挟みの状態にあり、FOMC内の意見相違や政策運営の不透明感は引き続き意識されています。

今後の株式市場は、短期的には1月13日発表の米消費者物価指数や、14日発表の米小売売上高といったインフレと消費の動向を測る主要指標や、1月FOMCに向けた当局高官の発言に注目が集まると見込まれます。

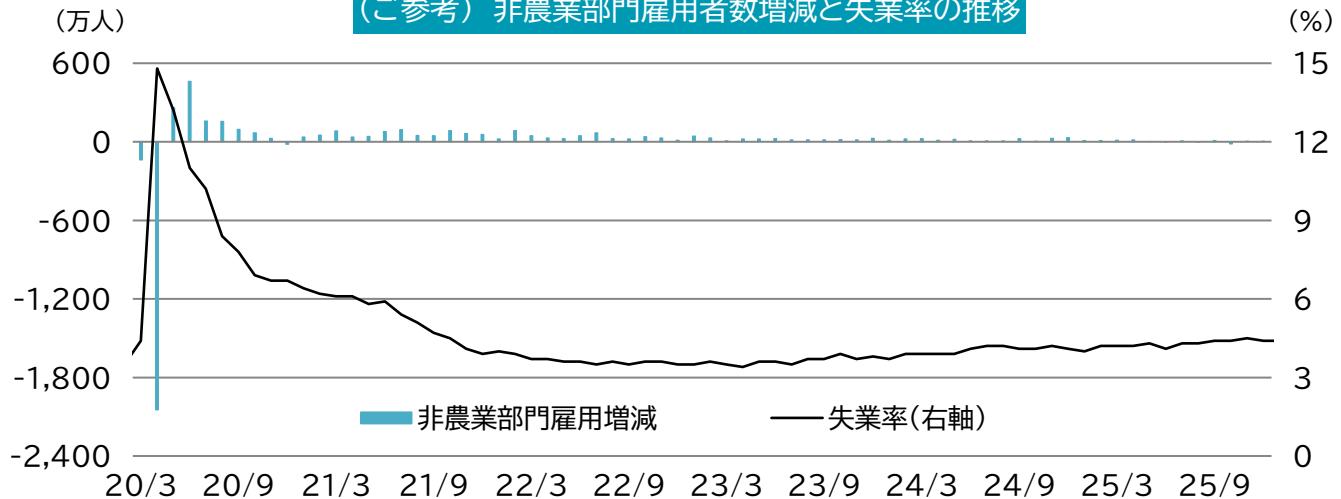
今回の雇用統計は労働市場の底堅さと減速感が混在する内容であり、米金融政策や市場の方向性は今後公表される各種データに左右される、ボラティリティの高い展開が継続すると見ています。

(ご参考) 主要業種別雇用者数増減(前月比・万人)

出所:米国労働省

	25/7	25/8	25/9	25/10	25/11	25/12
非農業部門	+7.2	-2.6	+10.8	-17.3	+5.6	+5.0
鉱工業部門	-1.6	-3.3	+1.7	-2.1	+1.8	-2.1
建設業	-0.3	-2.0	+2.5	-1.3	+2.2	-1.1
製造業	-0.9	-1.1	-0.5	-0.9	-0.2	-0.8
資源・鉱業	-0.4	-0.2	-0.3	+0.1	-0.2	-0.2
サービス部門	+7.2	+4.3	+8.7	+2.2	+3.2	+5.8
卸売業	-0.4	-0.6	+0.9	-0.2	-0.1	-0.2
小売業	+0.6	+0.5	+2.3	-2.4	-1.7	-2.5
輸送・倉庫業	-0.5	+0.3	-3.3	-0.6	-2.5	-0.7
情報	-0.6	-0.5	-0.3	-0.7	-0.3	+0.0
金融	+0.1	-1.5	+0.6	+0.1	+0.0	+0.7
専門・ビジネスサービス業	-1.3	-1.3	-0.8	-1.6	+1.3	-0.9
人材派遣業	-1.5	-1.0	-0.6	-2.4	-0.5	-0.6
教育・ヘルスケア業	+8.0	+3.4	+5.6	+4.1	+5.9	+4.1
娯楽・宿泊業	+0.9	+2.3	+4.2	+3.3	-0.3	+4.7
その他	2.0	2.7	0.1	2.5	1.5	1.1
政府部門	+1.6	-3.6	+0.4	-17.4	+0.6	+1.3
失業率(%)	4.3	4.3	4.4	(未公表)	4.5	4.4
平均時給(前年同月比、%)	3.9	3.8	3.7	3.7	3.6	3.8

(ご参考) 非農業部門雇用者数増減と失業率の推移



(期間)2020年3月～2025年12月 (出所)Bloomberg