

# Daily Report (号外)

## ～1月の米雇用統計について～

### 結果概要

米国労働省が2月11日に発表した1月の米雇用統計は、非農業部門雇用者数は前月比+13.0万人と市場予想(同+6.5万人)を上回る結果となりました。

業種別では、教育・ヘルスケア業が前月比+13.7万人(前月:同+5.3万人)と増加幅が拡大し、建設業は同+3.3万人(前月:同▲0.4万人)、小売は同+0.1万人(前月:同▲3.5万人)と増加に転じるなど、幅広い業種で労働市場の堅調さを示す結果となりました。

失業率は4.3%と市場予想(4.4%)を下回り、前月(4.4%)から低下しました。

平均時給は前年同月比が+3.7%と市場予想(同+3.7%)と一致しました。

労働参加率は62.5%と前月からは小幅に上昇し、市場予想(62.4%)を上回りました。

### 市場反応(2月11日の米国市場)

米国株式市場は小幅に下落しました。米雇用統計で労働市場の堅調さが示されたことで景気の先行きに対する楽観が広がり一時上昇したものの、その後はFRBによる早期追加利下げ観測が後退し、金利上昇が重荷となったことで下落に転じ、NYダウ平均株価は前日比▲0.13%、S&P500指数は同▲0.00%、ナスダック総合指数は同▲0.16%となりました。

米国債券市場は、予想を上回る非農業部門雇用者数の増加などを受け、FRBによる利下げ期待が後退したことから10年債利回りは一時上昇したものの、その後は雇用統計に対する解釈が二分されたことから上昇幅は縮小し、前日比+0.03%の4.17%程度で終わりました。

米ドル/円は、米雇用統計の結果を受けた米金利の上昇により一時円売り・ドル買いが強まるも、次期FRB議長による大幅利下げの可能性は変わらないとの見方から円買い・ドル売りに転じ、前日比1円13銭円高ドル安の153円26銭程度で米国時間の取引を終えました。



(期間)2025/1/1~2026/2/11 (出所)Bloomberg

## 評価及び今後の見通し

1月の米雇用統計は、非農業部門雇用者数が市場予想を大きく上回り2024年12月以来の大きな伸びとなったほか、失業率は前月から低下し、平均時給(前年同月比)は市場予想と一致しました。労働市場の想定以上の底堅さが確認された一方、年次のベンチマーク改定により2025年の雇用者数が大きく下方修正されたことから、労働市場の弱さも示唆する結果となりました。

足元の強い結果を受けてFRBが利下げに対して慎重な姿勢を維持するとの見方が一段と強まり、市場が織り込む2026年内の利下げ回数が減少しています。中期的には労働市場は減速傾向にあるとの見方も残っていることから、FOMC内での意見の対立や政策運営の不透明感は継続しています。

今後の株式市場は、短期的には2月13日発表の米消費者物価指数や、17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、3月FOMCに向けたFRB高官の発言に注目が集まると見込まれます。

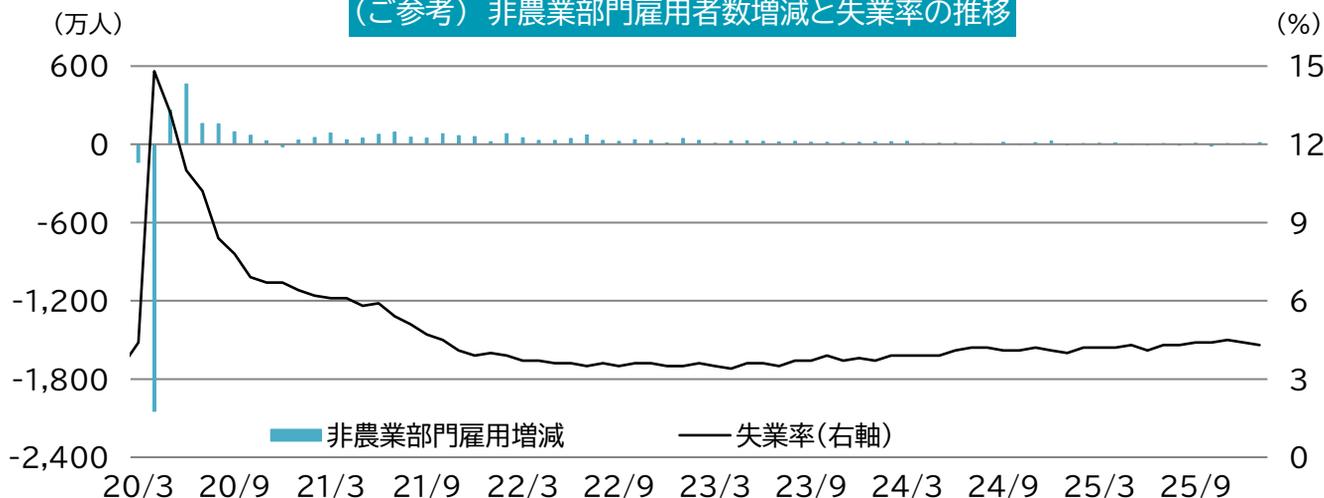
今回の雇用統計は労働市場の短期的な強さと中期的な減速感を示す内容であり、米金融政策や市場の方向性は今後公表される各種データに左右される、ボラティリティの高い展開が継続すると見えています。

(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

	25/8	25/9	25/10	25/11	25/12	26/1
非農業部門	-7.0	+7.6	-14.0	+4.1	+4.8	+13.0
鉱工業部門	-3.5	+1.1	-2.0	+2.5	-1.2	+3.6
建設業	-2.2	+1.6	-1.2	+3.6	-0.4	+3.3
製造業	-1.0	-0.3	-0.9	-1.0	-0.8	+0.5
資源・鉱業	-0.3	-0.2	+0.1	-0.1	+0.0	-0.2
サービス部門	+1.5	+5.7	+3.3	+4.7	+7.6	+13.6
卸売業	-0.9	+0.9	+0.3	-0.6	-0.5	-0.0
小売業	+1.0	+1.3	-1.5	-0.1	-3.5	+0.1
輸送・倉庫業	-0.2	-3.9	+0.1	-5.9	-0.1	-1.1
情報	-0.1	-0.1	-0.6	-0.5	-0.2	-1.2
金融	-1.9	+0.4	-0.5	+0.1	-0.1	-2.2
専門・ビジネスサービス業	-2.8	-1.6	-2.4	+5.6	+1.5	+3.4
人材派遣業	-1.1	-1.2	-2.0	+1.4	+0.6	+0.9
教育・ヘルスケア業	+2.3	+5.4	+4.4	+5.6	+5.3	+13.7
娯楽・宿泊業	+2.2	+3.7	+4.1	-1.2	+4.5	+0.1
その他	2.9	0.8	1.5	0.4	0.2	-0.1
政府部門	-5.0	+0.8	-15.3	-3.1	-1.6	-4.2
失業率(%)	4.3	4.4	4.4	4.5	4.4	4.3
平均時給(前年同月比、%)	4.0	3.8	3.9	3.9	3.7	3.7

(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~2026年1月 (出所)Bloomberg