

日米欧 Market View:4 月米雇用統計

想定よりも底堅く FRB に利下げを迫る内容ではなかったが、予断を許さない状況が続く

要約

- 米労働省より発表された4月の雇用統計によると、非農業部門雇用者数は、前月差 17.7 万人と市場予想(13.8 万人)を上回った(図表 1)。失業率は 4.2%と市場予想(4.2%)と一致した(図表 6)
- 現時点では労働市場の減速は深刻ではないものの、関税によって米景気は減速し、景気の底とみられる 2026 年 Q1~Q2 までに失業率は 0.3%pt 上昇するとの試算が得られている。引き続き、動向を注視したい

4 月米雇用統計:想定よりも底堅く FRB に利下げを迫る内容ではなかった

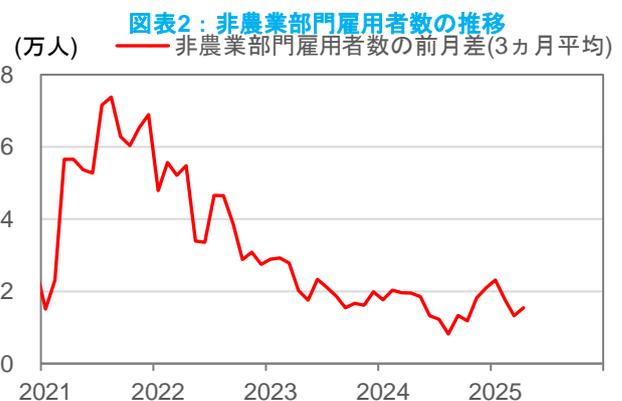
米労働省より発表された4月の雇用統計によると、非農業部門雇用者数は、前月差 17.7 万人と市場予想(13.8 万人)を上回った(図表 1)。失業率は 4.2%と市場予想(4.2%)と一致した(図表 6)。現時点では労働市場の減速は深刻ではなく、今月の結果は FRB に利下げを迫る内容でもなかった。ただし、[トランプ関税の影響整理と株価見通し](#) にて示した様に、関税によるインフレ率の加速を通じて米景気は減速し、景気の底とみられる 2026 年 Q1~Q2 までに失業率は 0.3%pt 上昇するとの試算が得られている。引き続き、動向を注視したい。

趨勢判断のために、3 カ月平均値を見ると、ここも労働市場はやや軟化傾向にある(図表 2)。また、業種別の雇用者数は、教育・ヘルスケアや娯楽等の労働集約的な業種での増加が顕著であった(図表 3)。世代別の労働参加率は、前月から概ね横ばいであった(図表 4)。平均時給の前年比は、3.8%と前月(3.8%)から横ばいであった(図表 5)。

失業率については、恒久的失業(リストラ、倒産等)が増加したために前月から上昇した。過去、景気後退期には恒久的失業が顕著に上昇する傾向があった。23 末からの変動要因の内訳を見ると、まだ深刻な上昇には至っていないが、ここもと、恒久的失業がやや上昇傾向であるため、動向を注視していく必要がある(図表 7~8)。



出所: Bloomberg



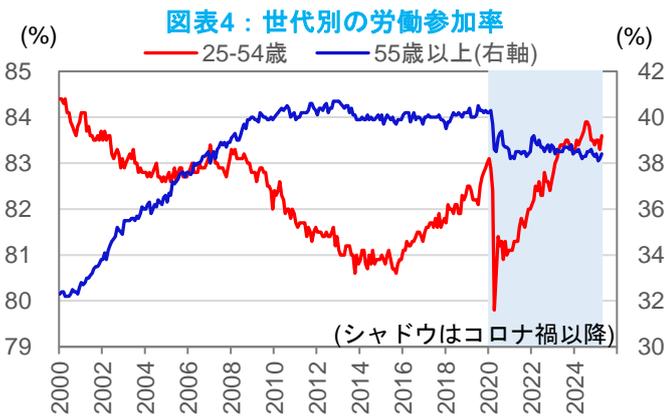
出所: Bloomberg



図表3: 非農業部門雇用者数の前月差(業種別詳細)

単位：千人	24/05	24/06	24/07	24/08	24/09	24/10	24/11	24/12	25/01	25/02	25/03	25/04
非農業部門雇用者	193	87	88	71	240	44	261	323	111	102	185	177
民間部門	160	66	40	33	208	-1	244	287	79	107	170	167
製品・生産	11	4	12	-18	32	-50	28	4	-11	24	9	11
鉱業	-6	-1	0	-1	2	-1	2	-1	-3	4	-1	1
建設	15	15	11	23	30	1	6	15	-3	12	7	11
製造	2	-10	1	-40	0	-50	20	-10	-5	8	3	-1
耐久財	0	-14	0	-40	1	-46	27	-15	-7	6	-2	2
非耐久財	2	4	1	0	-1	-4	-7	5	2	2	5	-3
サービス	149	62	28	51	176	49	216	283	90	83	161	156
貿易・輸送・公共	19	-9	-7	-7	31	-10	19	81	54	22	25	32
情報	1	0	-17	-7	0	-7	5	17	-4	0	-2	0
金融	7	8	-3	6	5	3	16	12	14	15	6	14
専門サービス	11	-17	-16	-32	-16	-34	37	36	-35	15	3	17
教育・ヘルスケア	79	77	61	65	98	87	73	83	62	65	74	70
娯楽	23	-8	9	26	51	9	54	47	-14	-34	38	24
その他	9	11	1	0	7	1	12	7	13	0	17	-1
政府部門	33	21	48	38	32	45	17	36	32	-5	15	10

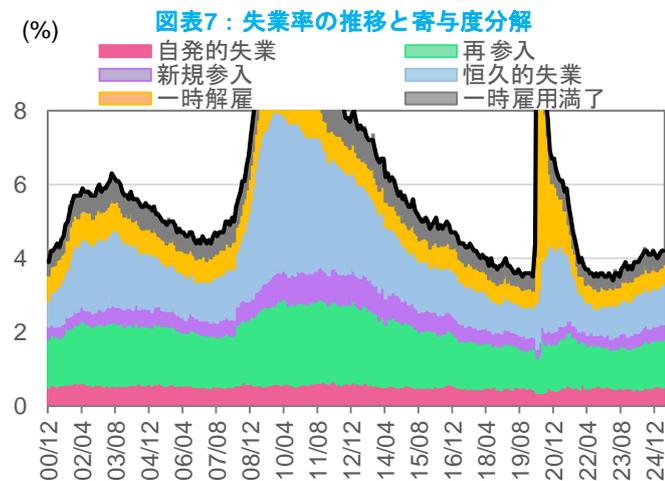
出所: Bloomberg



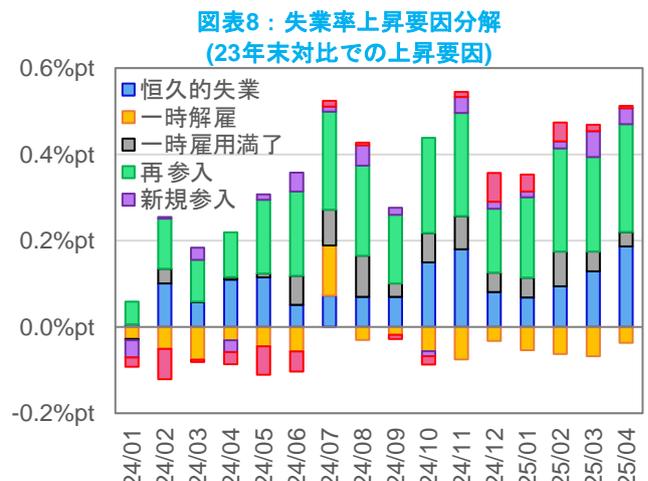
出所: Bloomberg



出所: Bloomberg



出所: Bloomberg



出所: Bloomberg

■バックナンバー(直近発行レポート 50 本)

No	発行日	テーマ	タイトル
145	2025/1/20	日本株	日本株需給(1月6日~1月10日)
146	2025/1/20	コモディティ	12月 WTI 原油先物価格
147	2025/1/22	豪州経済	1月豪州概況
148	2025/1/24	日本株	日本株需給(1月14日~1月17日)
149	2025/1/27	日本株	日本株と ESG 投資~GPIF 採用指数の視点から
150	2025/1/30	米国経済	1月 FOMC
151	2025/1/31	欧州経済	24年第4四半期ユーロ圏 GDP 統計
152	2025/1/31	日本株	日本株需給(1/20~1/24)
153	2025/1/31	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
154	2025/2/3	日本株	日本株 1月セクター動向と 2月見通し
155	2025/2/3	日本株, 米国株	2月日米株バリュエーション~日本: 中立、米国: 中立
156	2025/2/4	米国経済	1月 ISM 製造業景況感指数
157	2025/2/4	欧州経済	25年1月ユーロ圏物価動向
158	2025/2/7	日本株	日本株需給(1月27日~1月31日)
159	2025/2/13	米国経済	1月米 CPI
160	2025/2/14	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025年2月)
161	2025/2/14	コモディティ	25年1月 WTI 原油先物価格
162	2025/2/17	日本株	日本株需給(2月3日~2月7日)
163	2025/2/25	日本株	日本株需給(2月10日~2月14日)
164	2025/2/27	欧州政治	2025年2月ドイツ連邦議会選挙
165	2025/2/28	米国株, 日本株	エヌビディアの決算とマーケットへの影響 2025 4Q
166	2025/2/28	豪州経済	25年2月豪州概況
167	2025/3/3	日本株	日本株の2月セクター動向と3月見通し
168	2025/3/3	日本株	日本株需給(2月17日~2月21日)
169	2025/3/4	欧州経済	25年2月ユーロ圏物価動向
170	2025/3/4	米国経済, 米国株	2月 ISM 製造業景況感指数
171	2025/3/7	半導体, 米国株	日本株需給(2月25日~2月28日)
172	2025/3/7	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
173	2025/3/12	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025年3月)
174	2025/3/13	米国経済	2月米 CPI
175	2025/3/14	日本株	日本株需給(3月3日~3月7日)
176	2025/3/19	米国株	2025年の米国株見通し(2025年3月号)
177	2025/3/21	米国経済	3月 FOMC
178	2025/3/24	日本株	日本株需給(3月10日~3月14日)
179	2025/3/28	日本株	日本株需給(3月17日~3月21日)
180	2025/4/1	日本株	日本株 3月セクター動向と 4月見通し
181	2025/4/4	日本株	日本株需給(3月24日~3月28日)
182	2025/4/4	米国経済, 日本株, 米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し
183	2025/4/10	米国経済, 米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し 2
184	2025/4/11	日本株	日本株需給(3月31日~4月4日)
185	2025/4/11	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025年4月)
186	2025/4/11	米国経済	3月米 CPI
187	2025/4/15	米国経済, 日本株, 米国株	トランプ関税の影響整理と株価見通し 3
188	2025/4/15	コモディティ	25年3月 WTI 原油先物価格
189	2025/4/17	豪州経済	25年4月豪州概況
190	2025/4/18	欧州経済	ECB<欧州中央銀行>理事会
191	2025/4/18	日本株	日本株需給(4月7日~4月11日)
192	2025/4/22	半導体, 日本株, 米国株	半導体市場 Monthly(2025年4月)-特別号
193	2025/4/25	日本株	日米欧 Market View : 日本株需給(4月14日~4月18日)
194	2025/5/1	日本株	日本株 4月セクター動向と 5月見通し