

美国非农“爆表” 降息再添变数

美国劳动力市场企稳。推迟发布的1月全美就业非农数据增长意外加速，为此前就业增长疲弱的一年画上阶段性句号。市场此前预计1月新增非农就业人数在5万—7.5万，本次13万数据大超预期，可能会促使美联储进一步推迟降息，但美国劳动力市场下行风险并未消散，结构性失衡仍存。



除当月数据外，美国劳工统计局还公布了截至2025年3月前一年的最终基准修正数据。经季节调整后，截至2025年3月的12个月期间非农就业总人数向下修正89.8万人，这一修正幅度略低于去年9月初初步估算的91.1万人，但基本符合市场预期。

至37.17美元，同比增长3.7%。

过去数月，美国就业市场呈现出一种“冻结”状态：企业并未大规模裁员，但也普遍放缓新增招聘。这种格局使毕业生更难进入职场，也让不少失业者陷入漫长且收效甚微的求职过程。

东吴证券首席经济学家芦哲表示，失业率持续保持温和水平，反映美国就业市场的韧性仍是超预期的，这背后是宽财政、宽货币以及季节性因素对经济基本面的提振。预计在上述因素作用下，一季度美国经济持续好于预期。

数据公布后，现货黄金短线跳水近40美元，美元指数短线急升50点，非美货币普遍跳水，美国国债收益率也显著走高。

意外增长

美国劳工统计局周三发布报告称，1月，新增非农就业人数13万，创2025年下半年以来最大增幅（均为初值）；与此同时，失业率环比下降0.1个百分点至4.3%。分析人士指出，本次报告显示美国劳动力市场趋于稳定，预计美联储短期内将继续按兵不动。

劳工统计局数据显示，1月，美国在医疗保健、社会援助和建筑业实现就业增长，而联邦政府和金融业的就业减少。其中，医疗保健业当月新增就业8.2万人，社会援助行业增加4.2万人，建筑业新增3.3万人。薪资增长方面，1月私营部门非农业员工平均月薪上涨15美分，

仍然脆弱

不过非农数据并不能掩盖整体就业指标的不温不火。自动数据处理公司（ADP）上周发布数据显示，美国1月私营部门仅新增2.2万个就业岗位，表明当前就业市场依旧疲软，求职难度显著加大。

在非农报告发布之前，人们的预期已经跌到最低点。2025年全年，美国劳动力市场仅新增58.4万个就业岗位，这是自2020年以来最糟糕的一年。而经过修正后，全年仅新增18.1万个岗位。不少华尔街经济学家发表观点表示，特朗普总统激进的贸易与移民政策持续给劳动力市场蒙上阴影，并提醒不要将1月

就业激增视为就业形势的实质性转变。

受贸易战和移民政策影响，去年下半年以来美国就业市场逐步降温，且新增岗位高度集中在少数行业，主要为医疗健康、餐饮和酒店行业。关税推高了商品价格，拖累了产品销量，也让企业对未来市场需求充满疑虑。与此同时，美国移民数量的大幅减少导致劳动力供给池萎缩，部分企业开始尝试运用人工智能技术，完成原本由人工承担的部分工作。ADP首席经济学家内拉·理查森表示：“企业招聘力度已明显减弱，求职者找到工作的周期变得更长。”

经济学家也为这份数据泼了冷水。穆迪机构首席经济学家马克·赞迪警告称，不要对这份乐观数据掉以轻心。“如果没有医疗保健行业，美国经济就会流失大量就业岗位，失业率也会走高。”他在采访中表示，“医疗行业就业岗位增加有其合理原因，但这恰恰说明：一旦医疗行业出现问题，甚至只是放缓招聘，就业市场和整个经济都会变得非常脆弱。”

这并非他唯一的担忧。赞迪还警告称，AI冲击可能会进一步削弱本就脆弱的就业市场，他认为这一影响正在快速逼近。尽管AI影响尚未体现在宏观数据中，但赞迪坚持认为，情况很快就会改变。

根据机构测算，随着AI兴起和就业人口结构变化等因素影响，美国经济每月只需新增约5万人甚至更少岗位，即可跟上劳动年龄人口增长。1月约有38.7万人进入劳动力市场，而家庭调查显示就业人数激增52.8万人，远超新增劳动力，推动失业率下行。

政策前景

一直以来，就业市场的表现是美联储考量2026年是否再次降息的巨大顾虑。此前，美联储将连续三次降息后维持利率不变的原因归结为经济增长和劳动力市场初步企稳。数

据出炉后，市场对美联储降息定价有所松动。尽管交易员仍押注美联储将于6月首次降息，但按兵不动的概率已升至近40%，高于数据发布前的约25%。

值得注意的是，白宫经济顾问凯文·哈塞特近日表示，受劳动力增长放缓与生产率提高的双重影响，未来数月美国新增就业岗位可能减少。“我认为，在当前国内生产总值高增长的背景下，新增就业岗位略有减少是合理预期……即便未来就业数据连续低于以往水平，我们亦无需恐慌，因为人口增长持续放缓，而生产率增长却在飙升，这是一种特殊的经济形势。”

这一观点为美联储内部正在进行的相关讨论提供了参考，而该讨论或将影响美联储后续的政策决策。

美联储主席鲍威尔在1月政策会议后的发布会上称，美国面临“极具挑战性且相当特殊的局面”，即劳动力供需两端均呈下降态势。这种局面既会导致就业增速低于常规水平，也会使失业率保持稳定。

鲍威尔表示，这也让劳动力市场“更难解读”，因为劳动力增长受限的主因是供给还是需求，将影响美联储的应对举措。若劳动力供给受限是源于潜在劳动力被驱逐出境，可能会引发招聘瓶颈和薪资上涨，这或许是通胀的前兆，也会让美联储在降息问题上更加谨慎。若就业增长放缓是需求疲软所致，美联储则应降息以刺激经济增长和就业。

与哈塞特一样，特朗普近期提名担任下任美联储主席的凯文·沃什也表示，生产率提高有助于抑制通胀，并可能改变美联储的政策前景。鲍威尔及大多数美联储政策制定者均表示，不排除近期强劲的生产率增长势头持续的可能性，但也不愿将短期货币政策决策建立在假设之上。

北京商报记者 赵天舒

Focus

苹果开发新版Siri再遇阻

当地时间2月11日，科技记者马克·古尔曼发文称，苹果公司筹划已久的Siri虚拟助手升级在最近几周的测试中遇到问题，多项备受期待的功能可能会推迟发布。苹果原计划将这些新功能纳入定于3月发布的更新系统iOS 26.4中，但目前正考虑在未来的版本中将其陆续推出。这意味着，至少部分功能可能要等到5月iOS 26.5甚至9月iOS 27发布才会问世。

这已是新版Siri自2024年宣布升级以来的第二次重大延期。2024年6月，苹果在全球开发者大会上首次宣布将对Siri进行重大AI升级，依托自研大语言模型平台Apple Foundations Models，打造更智能的个人语音助手，原定2025年初推出。

后因自研AI模型性能未达预期，首次将发布时间推迟至2026年，内部进一步锁定3月随iOS 26.4上线，这一计划直至上个月仍未调整，苹果的高管们不希望新功能推迟到2026年春季之后发布。

但近期的内部测试打破了这一规划。据测试人员反馈，新版Siri存在技术缺陷，核心问题集中在响应稳定性与准确性上。包括Siri无法正确处理查询、响应时间过长、准确性问题，以及当用户语速过快时Siri会打断用户等漏洞。更棘手的是，新版Siri偶会错误调用与OpenAI ChatGPT的集成功能，而非使用苹果自身技术，即便该请求本可由自身系统处理。

受此影响，苹果正调整发布策略，计划将原本集中推出的新功能拆分至后续iOS版本中。其中，最可能延期的是两项核心功能：一是Siri访问个人数

据能力的扩展，该功能可让用户通过语音指令，让Siri搜索旧短信、查找朋友分享的播客并直接播放；二是高级语音应用控制系统，支持用户用一句指令完成跨应用操作，如查找、编辑图片并发送给联系人。目前这两项功能虽有初步支持，但稳定性未能达到苹果上架标准。

屡次跳票、推迟的原因，很可能与苹果一直以来严格的隐私保护立场有关。在上周的一次员工会议中，软件工程主管Craig Federighi再一次强调，个性化的AI绝对不能泄露用户数据。Craig Federighi认为，AI行业标准是将用户的数据发送到服务器保存，而背后的公司会将其用于训练，但苹果会打破这个惯例，在AI领域引领潮流：AI数据只会存在于本地，或者保护隐私的服务器上，苹果训练AI依赖授权调用与OpenAI ChatGPT的集成功能，而非使用苹果自身技术，即便该请求本可由自身系统处理。

中心方案。

与此同时，苹果的AI团队在去年经历了一次严重的人才流失，约数十名核心成员跳槽。苹果基础模型团队负责人、Siri智能搜索项目负责人投奔Meta，多位关键研究员也出走OpenAI、xAI、Cohere。

值得注意的是，苹果仍在推进两项未公开的新功能，包括类似Perplexity的网络搜索工具和基于Image Playground的自定义图像生成功能，这两项功能已在iOS 26.4和26.5测试版中出现，有望部分按计划推进。

苹果还正为iOS 27等后续系统研发代号为“Campo”的重大AI项目，计划将Siri改造为类似聊天机器人的系统级助手，深度整合谷歌Gemini先进模型与苹果生态，覆盖邮件、日历等核心应用。

早在去年8月，就有消息称苹果正在使用谷歌旗下Gemini AI来改进Siri语音助手进行初步谈判，并拟每年支付约10亿美元获取谷歌AI技术使用权。今年1月，苹果与谷歌达成一项多年期合作协议，苹果下一代基础模型将基于谷歌Gemini模型及云技术构建。这些模型将为未来苹果智能功能提供支持，包括预计于今年晚些时候推出的Siri重大升级版本。

不过，系统级数据调用需平衡体验与隐私保护，苹果或将强化本地处理与权限管控。信息安全也是苹果长期以来颇为看重的事项。

此外，苹果正在设计全新AI聊天机器人，使其底层模型可以随时更换。这意味着，该公司未来可以选择是否使用谷歌驱动的系统。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

喜力拟裁员超5000人



荷兰特沃德，一名员工在喜力啤酒厂包装线的展示板条箱间行走。视觉中国/图

2月11日，荷兰啤酒巨头喜力集团发布2025年全年业绩报告。在披露核心财务数据的同时，其宣布未来两年全球裁员5000至6000人，并将2026年营业利润增长预期下调至2%至6%，低于去年预测的4%至8%的增幅。

喜力强调，裁员是结构性调整，将为受影响员工提供必要援助，具体涉及区域与部门尚未详细披露。

从财报数据来看，喜力整体呈现“利润稳健、销量微降”的态势。按BEIA口径（剔除特殊项目及收购相关无形资产摊销），净收入达288.9亿欧元，有机增长1.6%；营业利润43.85亿欧元，有机增长4.4%，营业利润率提升41个基点至15.2%；稀释每股收益4.78欧元，同比增长3.6%。利润增长主要依赖价格策略与成本控制，净收入每百升提升3.8%，同时全年实现超5亿欧元

元毛节约（未扣除执行成本前的净成本减少），有效对冲了通胀压力。

不过，喜力全球总销量下降1.2%，其中合并销量下降2.1%，授权销量增长17.8%。

此次裁员计划是喜力推进“EverGreen 2030”战略的关键举措，裁员规模约占其全球8.9万员工的5.6%—6.7%，将在2026至2027年完成。

裁员原因或主要基于两方面：一是应对全球啤酒需求放缓，欧洲、部分亚洲市场消费者更趋理性，2025年全球啤酒品类整体增长乏力；二是优化运营效率，通过供应链数字化、关闭部分低效啤酒厂、扩大全球业务服务中心（HBS）规模等方式，目标每年实现4亿至5亿欧元成本节约。

北京商报综合报道