



月报

日期
2021.06.05

宏观经济报告 美国就业形势报告解读

宏观战略部一车美超 (Z0011885) 张怡婷

邮箱: chemeichao@ydqh.com.cn 电话: (022) 58298788



宏观战略部

图表目录

宏观经济分析师
宏观战略部

邮箱: chemeichao@ydqh.com.cn
电话: (022) 58298788
网址: www.ydqh.com.cn
地址: 天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编: 300042

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数	2
1.2 失业率	2
1.3 新增非农就业修正	2

二、就业数据

2.1 劳动参与率就业人口比例	3
2.2 私人部门新增非农就业	3
2.3 新增非农就业人数行业数据	3
2.4 非农部门由于经济原因从事非全日制工作人数	4
2.5 私人非农部门工作时间	4
2.6 私人非农部门平均工资同比增长率	4

三、失业数据

3.1 失业原因	5
3.2 当月行业失业人数变化	5
3.3 失业持续时间	5
3.4 失业时间占比分布	6
3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率	6

四、就业变化扩散指数

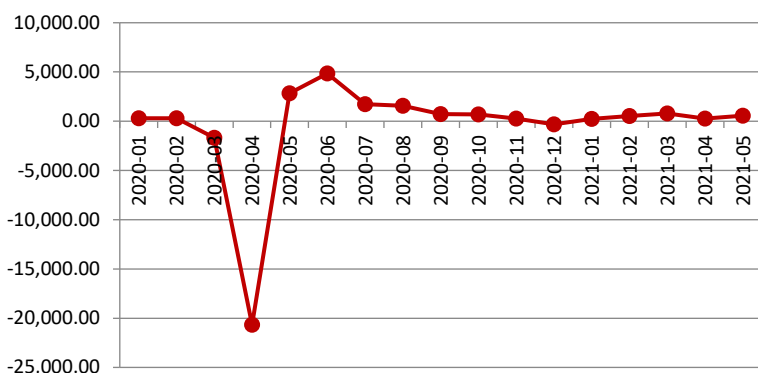
4.1 就业变化扩散指数	6
--------------	---

就业人数不及预期，宽松预期增强

美国5月非农人数新增55.9万，低于市场普遍预期65万，4月就业人数上修至27.8万。失业率从4月的6.1%下降至5.8%，好于预期5.9%。继4月就业报告大幅低于预期后，5月就业数据再次低于预期。5月就业报告再次减轻了人们对美联储6月就开始讨论缩减购债的担忧，再次强化了宽松预期。数据公布后，美股期货短线拉升，纳指期货涨0.5%，美元指数下跌，黄金短线走高。休闲和酒店行业、教育行业都出现显著的岗位增加。在供应链方面，商品生产方面的制造业新增就业2.3万人，在汽车、耐用品、非耐用品本门的供应短缺情况有所缓解。但建筑业新增就业负增长，地产供给压力将继续。制造业平均周工时相比4月小幅上升。5月平均时薪增长至30.33美元，劳动参与率从4月的61.7%下降至61.6%，尽管劳动力需求强劲，但就业市场可能需要几个月才有明显的改变。随着疫苗的完全接种，学校开放和联邦补贴将于9月全面结束，影响人们就业因素的逐渐减少，就业市场可能在初秋迎来拐点。虽然5月就业报告不及预期，但整体表现较好，商品生产供应链问题有所缓解。在就业市场有实质性改变之前，美联储宽松货币政策不变，不及预期的非农数据使市场宽松预期增强，减少对提前缩减购债规模的担忧。美元回吐此前部分涨幅，短期多空双方在90美元关键关口博弈争夺。就业市场尚未完全修复，仍需要一段漫长的道路，按照此前美联储表态未发生实质性改变之前不考虑提前taper，美股回调压力不大。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



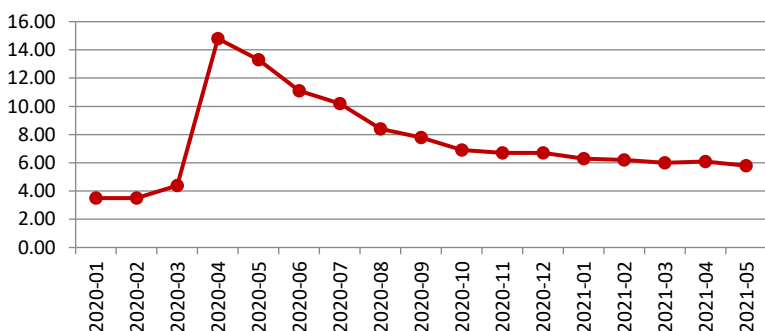
【点评】

5月非农就业人口增加55.9万，略低于预期67.5万，优于前值26.6万人。劳动力正在缓慢恢复，但相比于2020年2月疫情之前，就业人数仍减少了760万。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
新增非农就业	559	278	785	536	2833

资料来源：wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



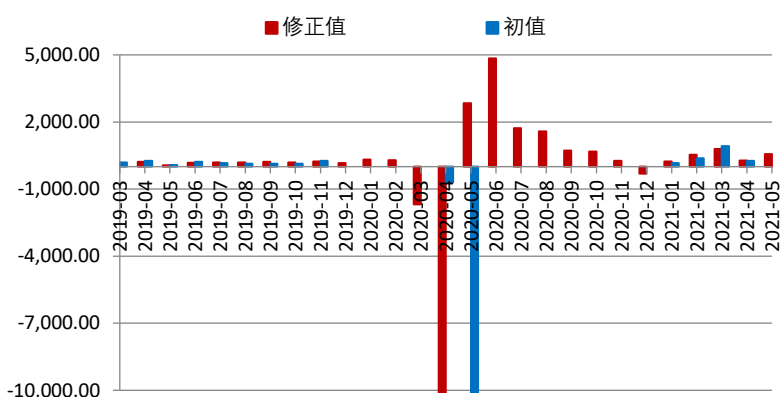
【点评】

失业率下降至5.8%，好于预期5.9%，前值6.1%，是一年以来最低值。5月份，美国自疫情以来出现的2200万个失业岗位，已经有1430万个恢复。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
失业率	5.8	6.1	6.0	6.2	13.3

资料来源：wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

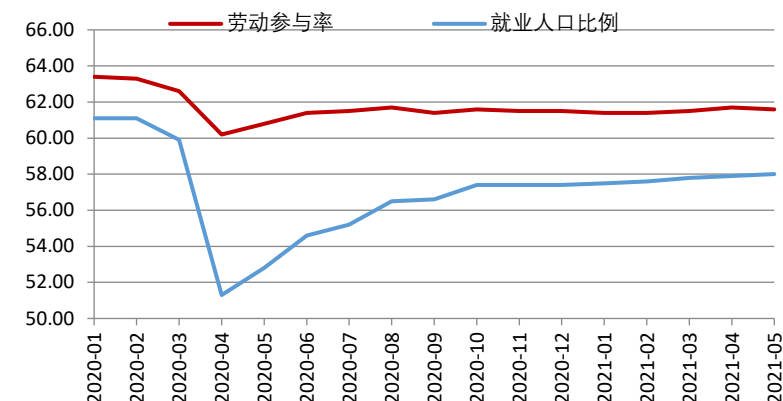
5月，劳工部对美国4月非农就业人口上修至27.8万人，但仍远远低于3月的数据，3月数据下修至78.5万人。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
初值	559	266	916	379	-20500
修正值	---	278	785	536	2833

资料来源：wind

二、就业数据

2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



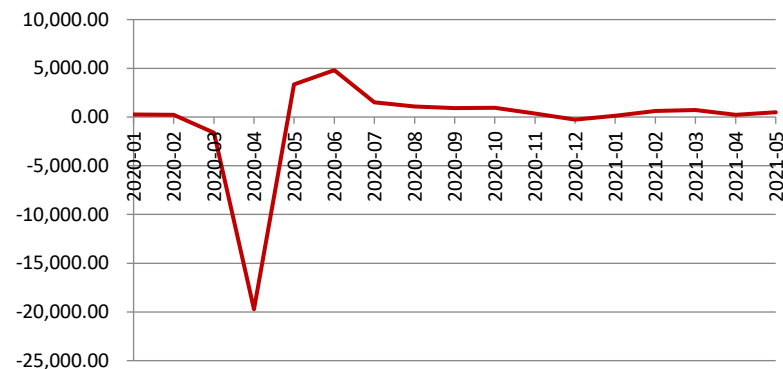
时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
劳动参与率	61.6	61.7	61.5	61.4	60.8
就业人口比例	58	57.9	57.8	57.6	52.8

资料来源：wind

【点评】

美国劳动参与率下降至61.6%，较前值减少0.1个百分点。自2020年6月以来，劳动参与率一直保持在61.4%-61.7%。就业人口比例为58%，与上个月相比变动不大。该数据自2020年12月以来上升了0.6个百分点，但相比于2020年2月之前的水平，5月就业人口比例仍低3.1%。

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



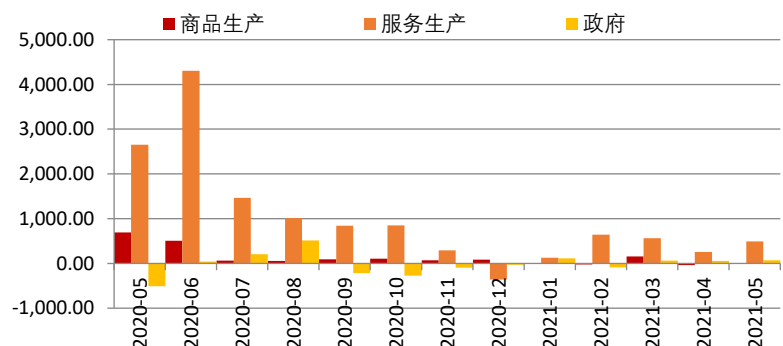
时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
新增就业人数	492	219	724	622	3345

资料来源：wind

【点评】

5月私人部门新增就业人数为49.2万人，低于预期61万人，仍高于前值21.9万人。私人部门新增就业人数占新增非农就业人数的88%，该占比相比4月提升了6%。

2.3 新增非农就业人数行业数据（单位：千人）



时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
商品生产	3	-36	159	-20	691
服务生产	489	255	565	642	2654
政府	67	59	61	-86	-512

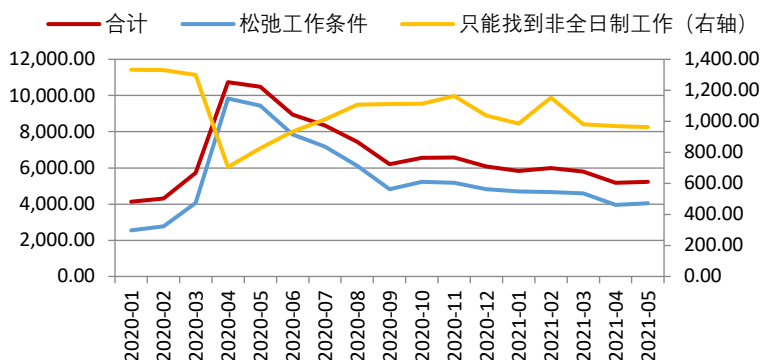
资料来源：wind

【点评】

从行业看，三个行业4月就业人数相比3月都出现增加，其中商品生产从4月份的负值减少改为正值增加。服务行业依旧增幅最大，休闲和酒店业新增29.2万个岗位，大部分来自餐厅和酒吧。教育行业受益于经济重新开发，招聘了14.4万人。医疗保健和社会业增加4.6万人，商业服务增加3.5万人，信息业增加2.9万人，制造业增加2.3万人。除此之外，建筑业减少2万个岗位，零售业也减少了6000个岗位。总体来看，相比疫情爆发前，美国就业市场

二、就业数据

2.4 非农部门由于经济原因从事非全日制工作人数（季调，单位：千人）



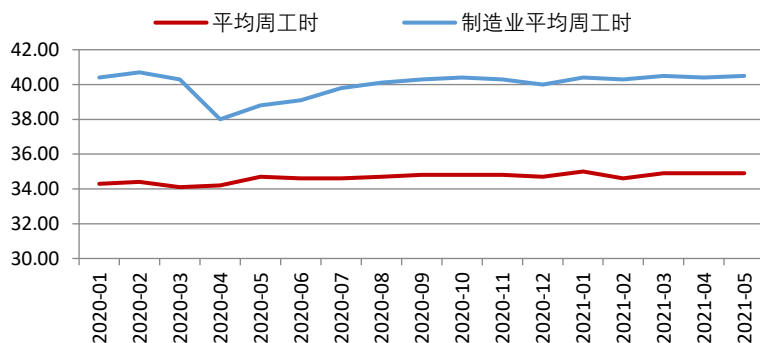
【点评】

5月非全日制的形式工作人数继续下降，连续三个月下降意味着全日制工作较为充足，越来越多从事非全日制工作的人离开岗位。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
松弛工作条件	4039	3949	4592	4691	9433
只能找到非全日制工作	963	970	982	1,154	826

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



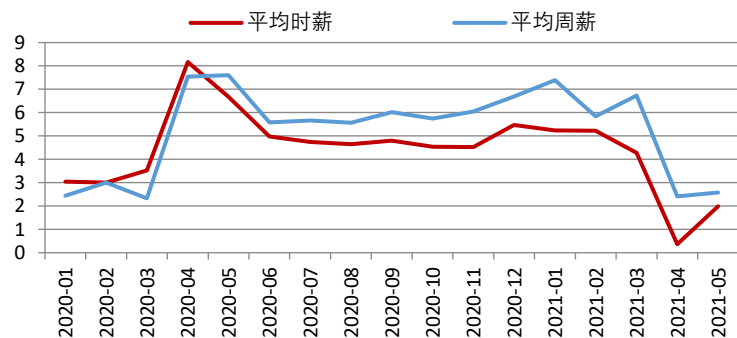
【点评】

5月，私人非农部门平均周工时为34.9小时，与前值保持不变。制造业平均周工时为40.5小时，与前值相比小幅上升，说明制造业供应链问题有所缓解。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均周工时	34.9	34.9	34.9	34.6	34.7
制造业平均周工时	40.5	40.4	40.5	40.3	38.8

资料来源：wind

2.6 私人非农部门平均工资同比增长率（单位：%）



【点评】

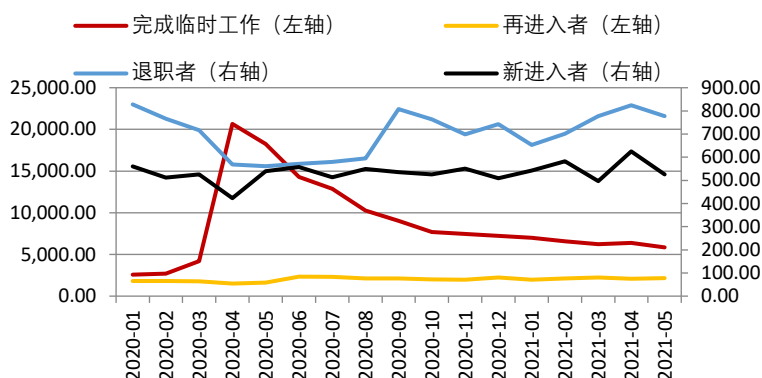
5月美国私人部门平均时薪继续升高，增加了15美分，同比增加1.98个百分点，环比增加0.49个百分点，是今年第三次平均时薪达到30美元以上。过去两个月数据表明，从疫情中复苏的劳动力需求上升可能给工资带来了上行压力。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均时薪总计	30.33	30.18	29.97	30	29.74

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析（单位：千人）



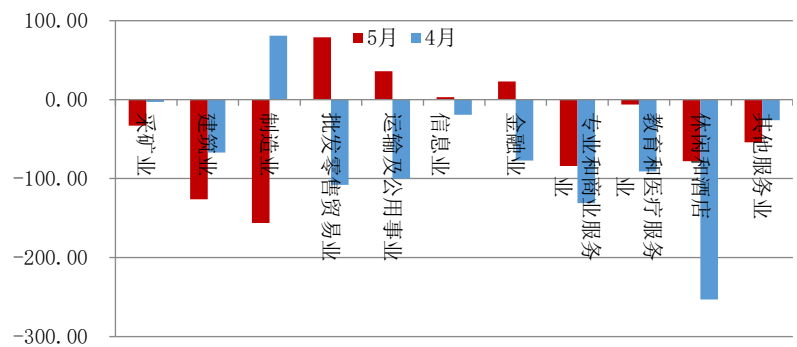
【点评】

5月完成临时工作的失业人数、退职者、新进入工作的失业人数都出现减少，再次失业人数增加。失业人数总体来看减少，劳动力市场正在恢复，但进程缓慢。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
完成临时工作	5841	6387	6226	6586	18270
退职者	778	824	777	701	561
新进入者	525	625	497	582	539
再进入者	2149	2072	2253	2124	1613

资料来源：wind

3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）



【点评】

相比4月各个行业的失业人数，5月分各个行业的失业人数都有显著减少，减少最多的是建筑行业 and 制造业。零售行业的失业人数是5月唯一失业人数增加的行业。

资料来源：wind

3.3 失业持续时间（单位：周）



【点评】

5月，美国失业持续时间出

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1085

