

宏观报告 - 数据点评

招商证券(香港)有限公司
证券研究部

美国10月劳动力市场展现积极信号

- 受私营部门推动, 新增就业人数略高于市场预期
- 失业率大超预期, 下降了1个百分点至6.9%
- 增长势头尚未停滞, 但下行风险实质存在

新看点: 11月6日, 美国劳工统计局公布的数据显示, 美国劳动力市场10月份总共增加了63.8万个非农就业岗位, 略高于市场预期的58.0万个, 较9月份上修后的67.2万个进一步下降。与此同时, 失业率下降了1个百分点至6.9%(市场预期: 7.6%), 降幅远超预期。该数据表明, 上月劳动力市场基本维持了复苏的势头, 就业增长按历史标准衡量仍处于相对高位, 私营部门的表现好于预期。此外, 在近期新冠确诊病例暴涨的背景下, 失业率意外降至6.9%也从某种程度上稍许缓解了我们对于劳动力市场短期下行风险的担忧。

私营部门就业人数超预期。 10月份私营部门新增就业岗位90.6万个, 远超市场预期的68万个, 也高于9月份的87.7万个。尤其是私营服务部门就业人数显著增长: 休闲和酒店业10月份新增了27.1万个岗位, 其中饮食服务部门的增长(增加19.2万个)贡献最大, 但整个部门的岗位仍较2月份低350万个。在其他方面, 10月份专业服务业增加了20.8万个岗位; 零售业增加了10.4万个岗位, 其中近三分之一的增长来自电子和家电商店(增加3.1万个), 大概率受购房者激增带来的相关需求提振。商品生产部门新增就业岗位12.3万个, 主要是由建筑业带动(增加8.4万个), 但制造业再次表现疲软, 仅增加了3.8万个就业岗位, 制造业岗位仍较2月份水平低62.1万个。

公共部门就业岗位减少26.8万, 严重影响了总体就业水平。联邦政府就业岗位减少了13.8万, 这主要是由于2020年全美人口普查临聘人员减少了14.7万人。与此同时, 地方(-9.8万)和州(-6.1万)政府教育部门也出现了岗位流失。整体而言, 非农就业人数自5月以来已恢复1,200万, 但仍比疫情前的峰值水平少了超过1,010万。

失业率意外下跌1个百分点至6.9%。 根据家庭调查(不同于关于非农就业的企业调查), 10月份失业人口减少了150万, 远高于非农就业人数增长所隐含的变化幅度, 近几个月来这个数字显现巨大的波动。根据美国劳工统计局的数据, 由于疫情导致的分类错误问题已在上个月进一步缩小到0.3个百分点。上月临时性失业减少了140万人, 永久性的岗位流失在经历了两个月的大幅增加之后略为降低。劳动参与率(+0.3个百分点)和就业人口比率(+0.8个百分点)也有所提高。此外, 平均时薪环比上升了0.1%, 而平均每周工时则维持不变。

我们的观点: 最新的就业数据总体上令人鼓舞, 尤其是在私营部门, 但我们仍需保持清醒, 非农就业人口数截止10月仍然比疫情前的水平少了1,010万。随着美国每日新增确诊人数不断飙升, 在接下来的某个时间点, 不可避免地会出现地方层面封锁措施再次收紧, 这无疑会令服务业就业进一步承压。最新的选举进展表明, 出台非常大规模财政刺激的前景似乎相当渺茫。尽管本次失业率意外大幅下跌, 但由于财政政策方面的不确定性和冬季疫情卷土重来的风险, 今年最后一个季度和明年首季度的整体经济复苏仍面临不小的下行风险。

郭圆涛, PhD
+852 3189 6121
jessiequo@cmschina.com.hk

张轩扬, PhD
+852 3189 6751
harringtonzhang@cmschina.com.hk

钱鹭, CFA
+852 3189 6752
edithqian@cmschina.com.hk

相关报告

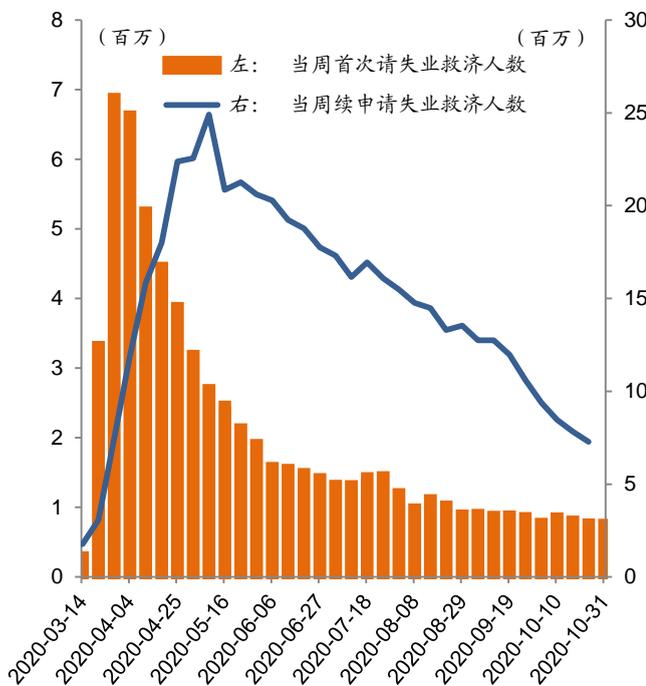
1. 财政政策不确定环境下美联储选择按兵不动 (2020/11/06)
2. 10月ISM制造业PMI: 产出扩张持续加速 (2020/11/03)
3. 美国三季度GDP录得创纪录反弹(2020/10/30)
4. 美联储11月FOMC会议前瞻 (2020/10/30)
5. 美国企业设备投资已收复二季度失地 (2020/10/28)
6. 美国9月零售录得超预期增长 (2020/10/17)
7. US industrial output declined surprisingly in September (17 Oct 2020)
8. 美国9月消费者价格通胀呈现放缓趋势 (2020/10/14)
9. 美国9月劳动力市场复苏步伐进一步放缓 (2020/10/05)
10. 美联储引入新前瞻指引 (2020/09/17)
11. 美国8月工业产出复苏接近停滞 (2020/09/16)
12. 美联储9月FOMC会议前瞻 (2020/09/11)
13. 美联储修订政策框架: 引入平均通胀目标 (2020/08/29)

图表

图表 1: 首次及持续申领失业救济人数	3
图表 2: 失业率	3
图表 3: 非农业就业人口变化.....	3
图表 4: ADP 私营部门就业人数变动.....	3
图表 5: 非农就业人口仍处于 2015 年的水平	4
图表 6: 非农就业增长 - 行业分项	4
图表 7: 劳动参与率	4
图表 8: 失业人口数	4
图表 9: 劳动力需求	5
图表 10: 永久性失业人数于 10 月出现小幅回落	5
图表 11: 平均时薪及每周工时	5
图表 12: 平均失业时长.....	5

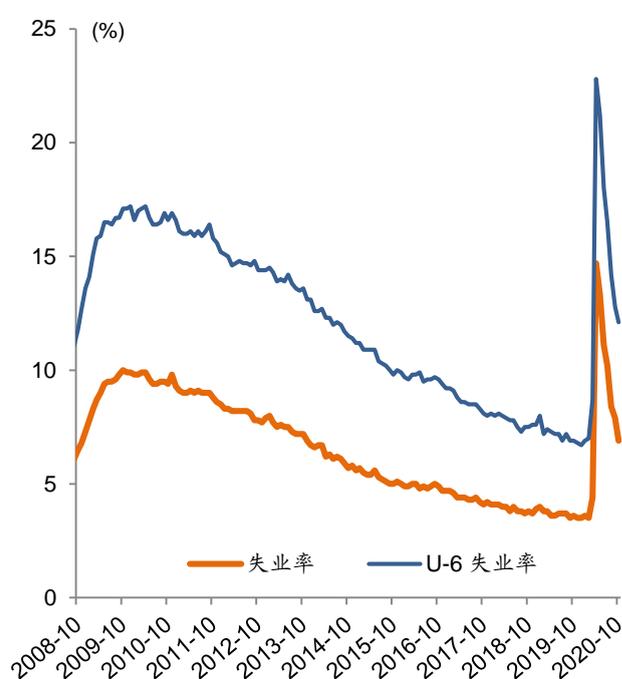
相关图表

图表 1: 首次及持续申领失业救济人数



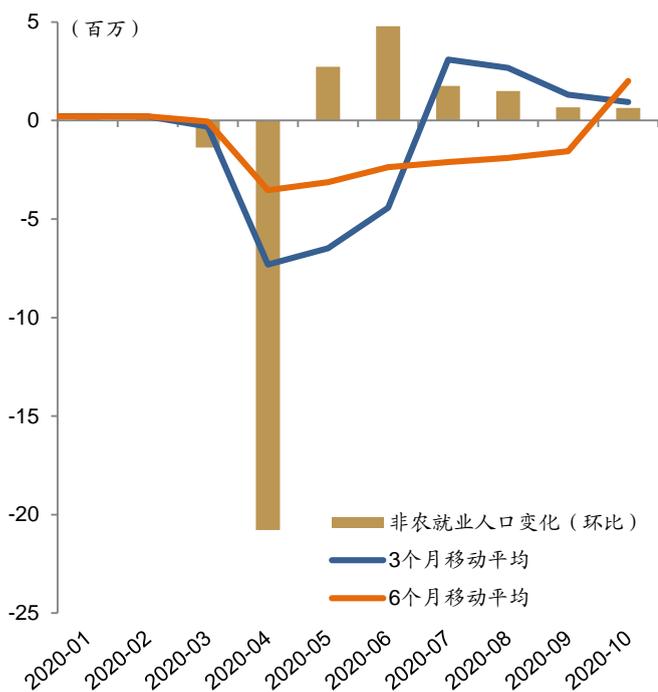
资料来源: 彭博, 招商证券(香港)研究部

图表 2: 失业率



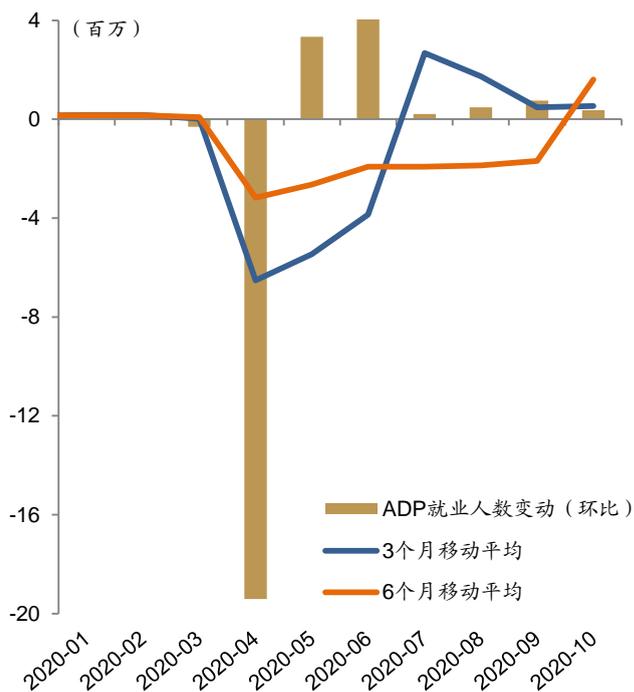
资料来源: 彭博, 招商证券(香港)研究部

图表 3: 非农业就业人口变化



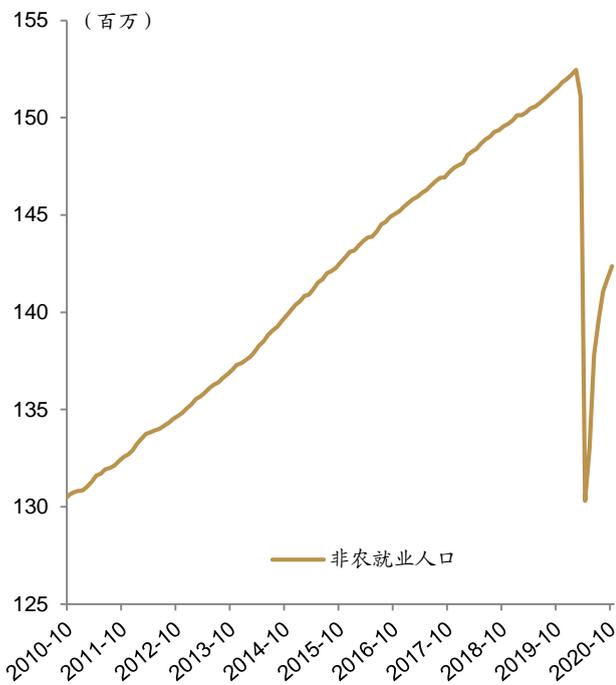
资料来源: 彭博, 招商证券(香港)研究部

图表 4: ADP 私营部门就业人数变动



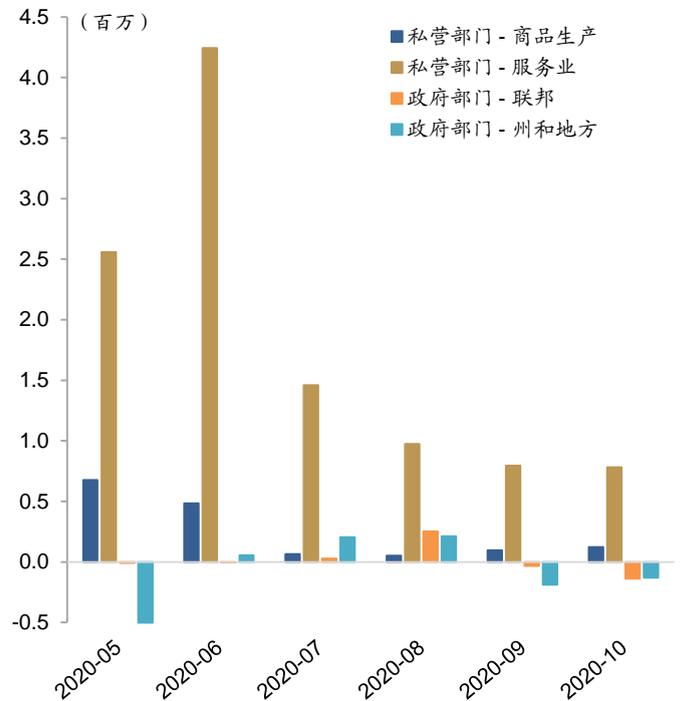
资料来源: 彭博, 招商证券(香港)研究部

图表 5: 非农就业人口仍处于 2015 年的水平



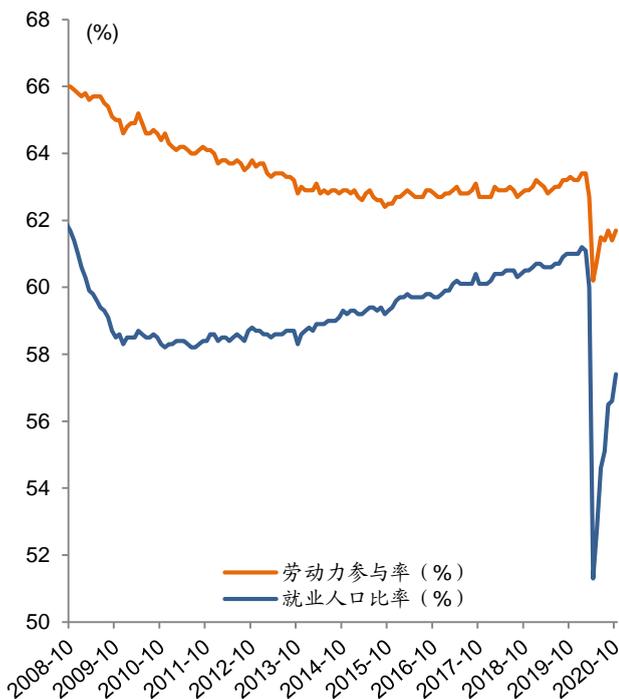
资料来源: 彭博, 招商证券(香港)研究部

图表 6: 非农就业增长 - 行业分项



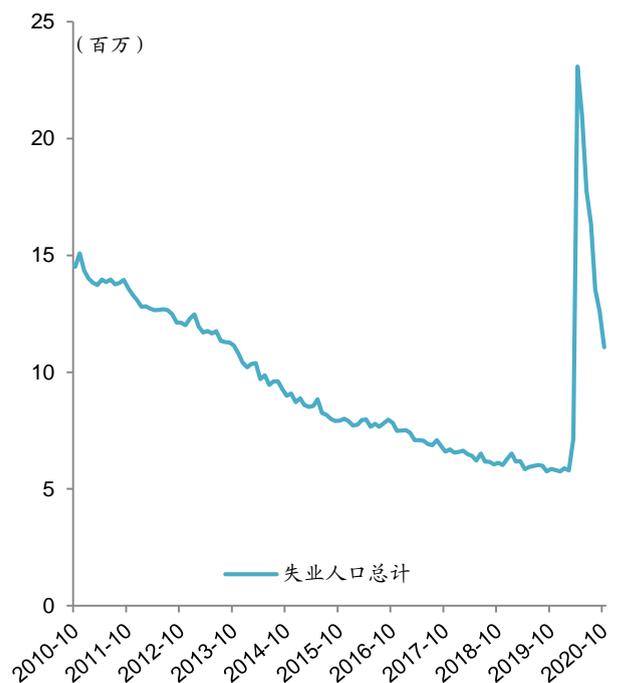
资料来源: 彭博, 招商证券(香港)研究部

图表 7: 劳动参与率



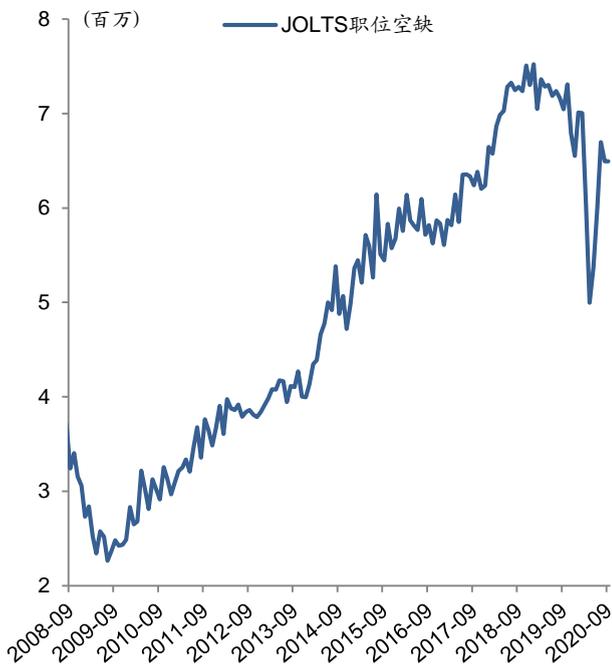
资料来源: 彭博, 招商证券(香港)研究部

图表 8: 失业人口数



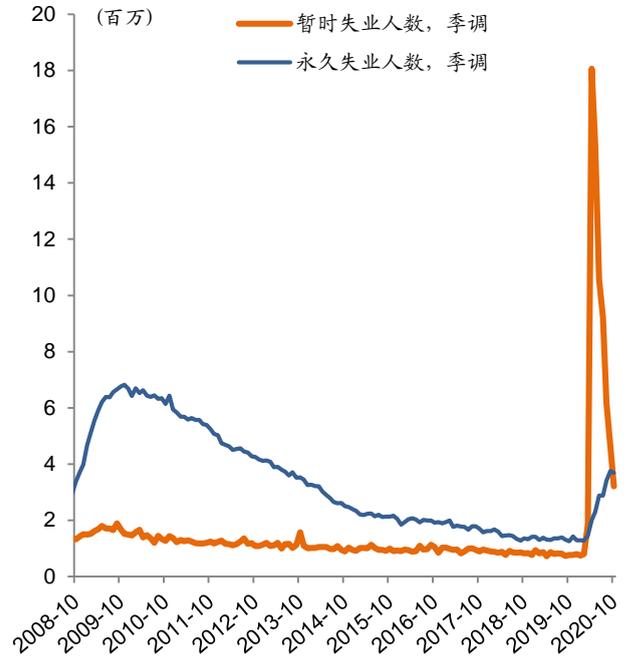
资料来源: 彭博, 招商证券(香港)研究部

图表 9: 劳动力需求



资料来源: 彭博, 招商证券(香港)研究部

图表 10: 永久性失业人数于 10 月出现小幅回落

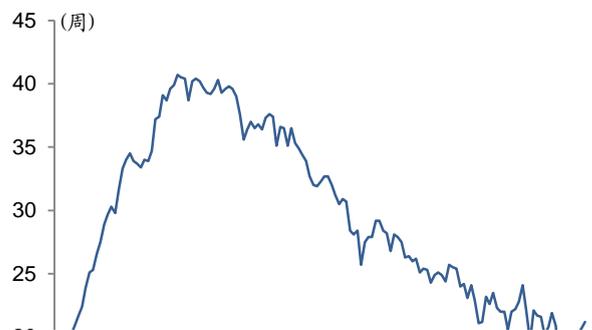


资料来源: 彭博, 招商证券(香港)研究部

图表 11: 平均时薪及每周工时



图表 12: 平均失业时长



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_1592



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn