



宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略部—车美超

期货从业资格号：F0284346
投资咨询从业证书号：Z0011885

就业数据表现欠佳，复苏进程缓慢

本周率先公布有“小非农”之称的ADP全美就业报告显示，1月民间就业岗位增加17.4万，高于市场预期的增加5万人，且招聘的增长范围广。而后劳工部周四数据显示，截至1月底当周，首次申请常规州失业金的人数下降了3.3万至77.9万人，创11月以来的最低水平，表明随着近期新冠肺炎感染率下降，失业人数增长放缓。由于ADP和初请失业金人数相对乐观，提升了市场对美国经济前景的信心，不过2021年度首月非农就业数据表现欠佳，新增非农就业人数仅为4.9万人，远不及预期的增加10.5万人，显示美国劳动力市场复苏进程缓慢。如图8所示，美国疫情蔓延1月单日新增确诊病例正处峰值，对餐馆和酒吧等企业重新实施限制，失业主要集中在休闲、酒店和零售行业，与预期吻合，表明疫情还是当前就业市场修复的首要影响。国会预算办公室预计，美国经济在2024年之前不会恢复到疫情前的水平。

1月美国失业率下降0.4个百分点至6.30%，预期值与前值均为6.70%。失业率数据下降本该是亮点，但在各个行业受到疫情不同程度冲击时，该数据并没有真正告诉我们就业市场的现状。统计中许多人干脆放弃了找工作，这虽有助于降低失业率，但是一个非常消极的状态。1月劳动参与率微幅下滑至61.4%，暗示就业参与意愿继续下降。美国劳工部表示，用于衡量每名工人每小时产出的非农生产率在2020年四季度同比下降4.8%，是1981年二季度以来最大的收缩速度，表明长期失业可能会变得根深蒂固。U6失业率是一种更准确的失业率衡量标准，因为它包括了气馁的工人和寻求更多工作时间的兼职工人。1月U6指标从前一个月的11.7%下降至11.1%，其失业率几乎是疫情爆发前水平的两倍。

1月平均时薪录得5.40%，优于预期值5%和前值5.10%，利多美元指数，但影响有限。分行业来看，批发零售贸易业失业人数较上月增加最多，其次为专业和商业服务业等其他服务业，制造业、教育和医疗服务业、金融业和信息业也有不同程度的增加；由于基数影响，运输与公用事业、休闲与酒店业较上月失业人数不增反降，暗示行业就业人数已处于底部区间，想要恢复到充分就业的过程将是漫长而艰难的。在更多美国人接种疫苗、新冠确诊病例增加的速度显著下降之前，服务业岗位或将不太可能有显著增长。

1月新增非农就业数据虽录得正增长，但表现依旧欠佳，显示劳动力市场复苏进程缓慢，给美元指数带来下行压力，而拜登的刺激计划有望达成提振金价，按照目前的情况，国会在12月份延长的每周300美元失业保险金发放将于3月14日到期，这之前新的刺激方案有望快速落地。服务业受到新冠疫情的打击最大，在就业市场链条中仍是最薄弱的环节。随着2月新增确诊病例呈下降趋势，一些州开始放松限制，预计劳动力市场或有所企稳，但是进程依旧缓慢。在美国经济出现明显修复之前，预计美元指数维持弱势震荡，非美货币呈现此消彼长的关系，人民币汇率主要走国内基本面逻辑，维稳仍是主基调。

图1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）

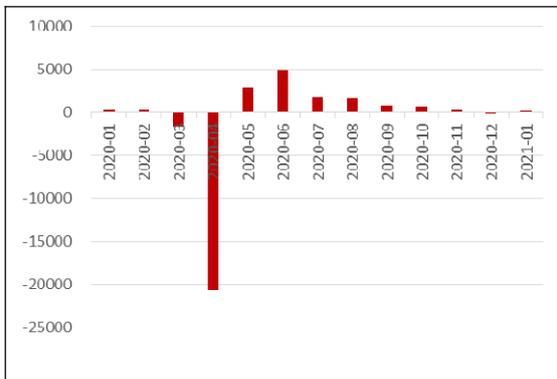
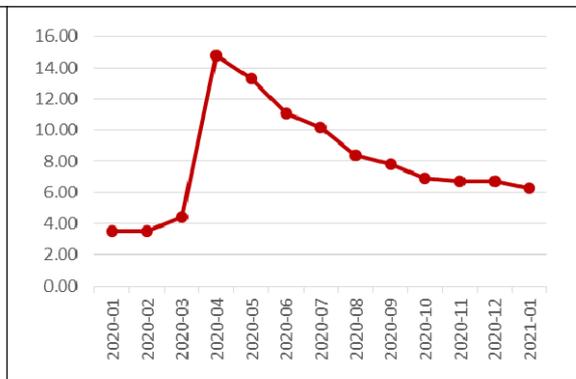


图2 失业率月度数据（%）



资料来源：wind，一德宏观战略部

图3 劳动参与率和就业人口比例（%）

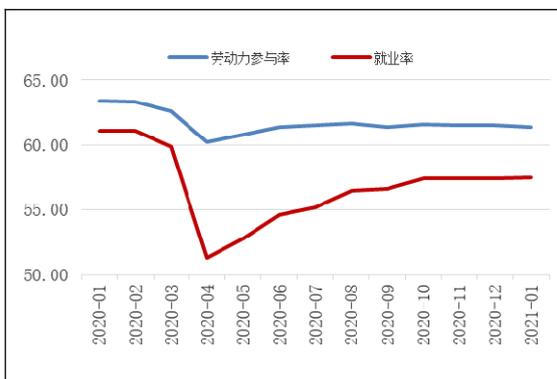
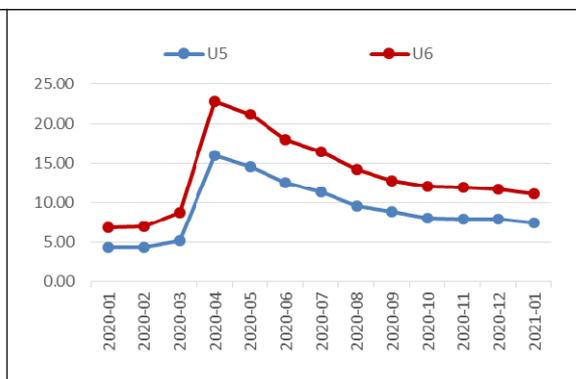


图4 美国失业率 U5 与 U6：季调



资料来源：wind，一德宏观战略部

图5 当月行业失业人数变化（单位：千人）

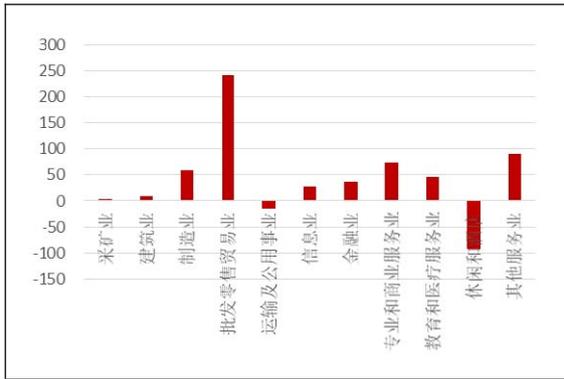


图6 平均时薪与平均周薪同比水平



资料来源：wind，一德宏观战略部

图7 就业扩散指数 (%)

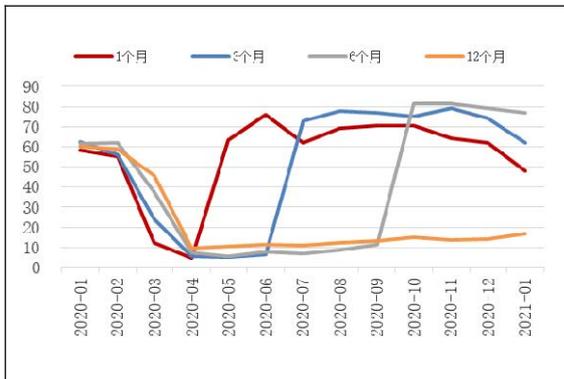
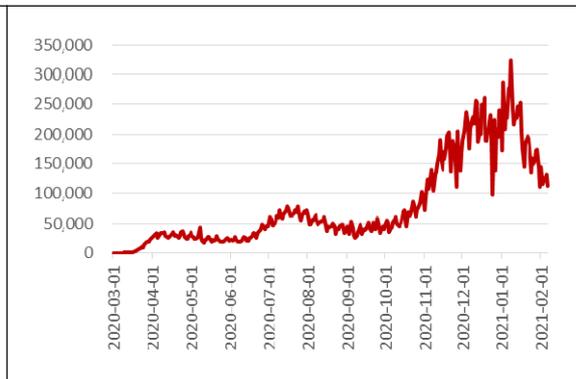


图8 美国疫情趋势图



资料来源：wind，一德宏观战略部

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_18171



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn