

## 全面修复

### ——2021 年 3 月美国非农就业数据点评

美东时间 4 月 2 日，美国劳工统计局（BLS）公布的数据显示，3 月份美国非农就业增加 91.6 万人，远超市场预期（64.7 万），失业率则由 6.2% 降至 6%。

#### 一、总量：全面加速

3 月新增非农就业人数创下去年 8 月以来的最大增幅，失业率回落至疫后新低。同时，3 月份有 34.7 万人返回劳动力市场，劳动参与率升至 61.5%，指向实际的就业情况可能好于官方失业率口径。ADP “小非农” 数据显示 3 月新增就业为 51.7 万人。

就业加速修复符合我们此前的判断，主要的驱动因素有二：一是疫情防控取得积极进展，随着疫苗接种加速，日均新增感染基本稳定在 6 万人左右，多州开始放宽管控。二是近期两轮约 2.8 万亿美元的财政刺激叠加持续宽松的货币政策，显著拉动总需求。此外，天气回暖也对服务业复苏提供了帮助。

#### 二、结构：三大特征

3 月美国就业数据呈现出三大结构性特点：

一是修复具有广谱特征，各主要行业均不同程度扩员。3 月私人部门增加 78 万岗位，增速环比增加 22.2 万，贡献了新增非农岗位的 85%。服务业延续了今年以来强劲的修复势头（59.7 万），特别是受创严重的休闲酒店业大幅反弹，新增岗位 28 万。受需求提振，制造业新增岗位由负转正，增加 18.3 万。其中建筑业摆脱 2 月极端天气影响后，大幅增加 11 万；制造业新增 5.3 万。受财政补贴等因素提振，3 月政府部

门新增就业 13.6 万，主要由教育类雇员数量恢复贡献。其中州级教育机构雇员增加约 5 万，地方政府教育雇员增加 7.6 万。

二是临时失业修复快于永久失业。一方面，3 月临时失业人数与永久失业人数分别下降 20.3 万和 6 万，临时失业修复速率仍显著快于永久性失业，“永久-临时失业差”扩大至 140.6 万。另一方面，短期失业（5-14 周）人数出现显著下降（31.3 万），而长时间失业（失业 15 周以上）人数则小幅增加 4.4 万，指向疫情使部分工作岗位永久消失。

三是低收入群体加速修复。从年龄段看，16-19 岁的青少年（teenagers）反弹最快，环比减少 0.9pct。而成年女性就业与成年男性修复较慢（-0.2pct）。从族裔看，西裔（-0.6pct）的修复情况比白人（-0.2pct）、非裔（-0.3pct）更好，而亚裔失业率逆势大幅增加 0.9pct。从学历看，教育水平越低的群体修复越好，高中以下学历和高中学历人群失业率分别减少 1.9pct 和 0.5pct，而大学以上学历失业率仅减少 0.1pct。从薪酬看，平均时薪环比下降 4 美分至 29.96 美元，指向新增岗位时薪低于平均水平。

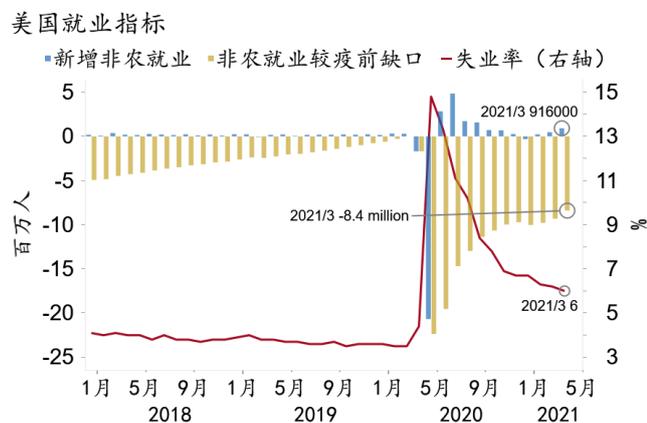
### 三、前瞻：持续高速修复

前瞻的看，随着经济形势逐渐明朗，美国年内就业增速将维持高位。一方面，疫苗接种进度好于预期。拜登预计提前 42 天完成其 100 天接种 1 亿剂疫苗的承诺，并争取在 5 月底获得满足所有美国成年人的疫苗。此外，民调显示民众接种意愿上升至 74%，这将加速美国的群体免疫进程，提前解除疫情对供需两端的制约。另一方面，2.8 万亿美元的财政补贴将持续至今年 10 月，持续刺激需求。此外，拜登政府 8 年期共计 2.3 万亿美元的基建计划也有望在年内落地。

（评论员：谭卓 田地）

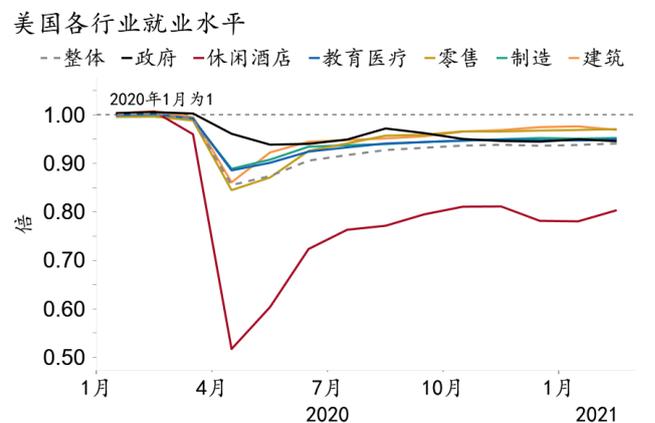
附录:

图 1: 美国新增非农就业超预期



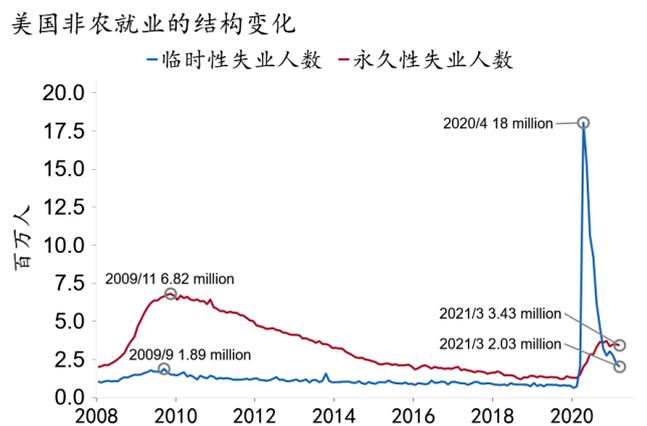
资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 2: 休闲酒店业加速回暖



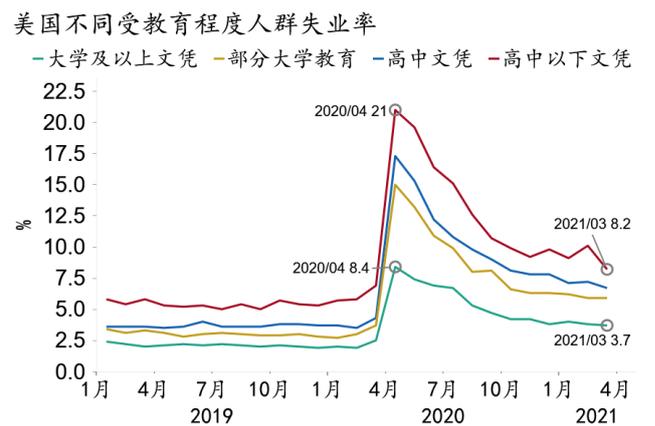
资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 3: “永久-临时失业差”扩大



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 4: 低学历群体加速修复



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

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\\_18539](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18539)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn