

就业市场总体恢复度不到50%

——美8月非农就业数据点评

摘要:

- 1) 劳动力市场总体延续复苏状态，整体就业数据质量有所提升。第一，虽然家庭调查回收率不及疫情前，但企业调查回收率高于疫情前的 12 个月均值；第二，劳动力参与率提升 0.3 个百分点至 61.7%；第三，在考虑了劳动人口错误分类的情况下，美国 8 月失业率将比公布的高 0.7 个百分点，即 9.1%，也比 7 月公布的失业率 10.2%改善 1.1 个百分点。
- 2) 永久性失业人数增加，从上月的 286.2 万人上升至 339.8 万人。失业 15 周或以上的劳动力失业率 8 月份大幅上升，目前已从 8 月 1 号的 1.4% 上升至 8 月 22 日的 5.1%。
- 3) 拉长时间看，5-8 月新增就业人数总计尚不及 3-4 月就业人数减少量，表明以 2 月份的就业水平为疫情前参照物，目前总体恢复度仍不及一半。

本周关注：海内外二次疫情发展情况 全球经济下行压力 中美关系

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

目录

第 1 章	美非农数据点评.....	3
1.1.	劳动力市场总体延续复苏，就业数据有所改善	3
1.2.	永久性失业人数增加	3
1.3.	总体恢复度仍不及一半.....	4
第 2 章	重要数据一览表.....	5
	免责声明.....	7

第1章 美非农数据点评

1.1. 劳动力市场总体延续复苏，就业数据有所改善

9月4日，美劳工部公布非农就业报告，数据显示美国8月新增137.1万非农就业人口，高于预期，失业率降至8.4%，就业市场总体延续复苏状态。另外，劳动力参与率提升0.3个百分点至61.7%，一定程度上表明失业率质量有所提升。

图 1.1.1: 美国就业市场继续改善

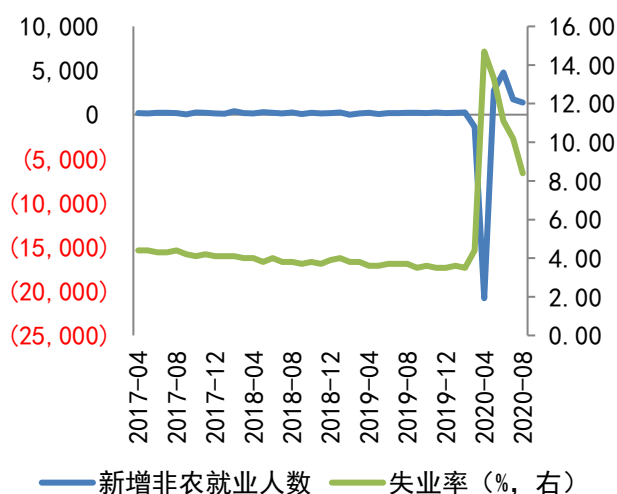
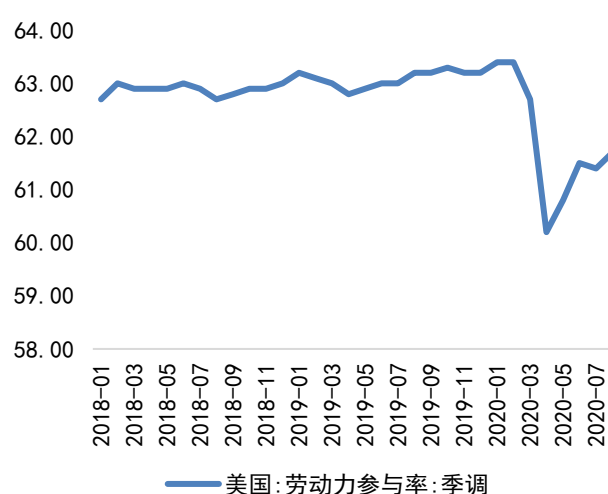


图 1.1.2: 劳动参与率继续提升



资料来源: Wind 南华研究

资料来源: Wind 南华研究

失业率的计算跟统计口径有很大关系。根据美国劳工部报告，在考虑了劳动人口错误分类的情况下，美国8月失业率将比公布的高0.7个百分点，即9.1%，也比7月公布的失业率10.2%改善1.1个百分点。

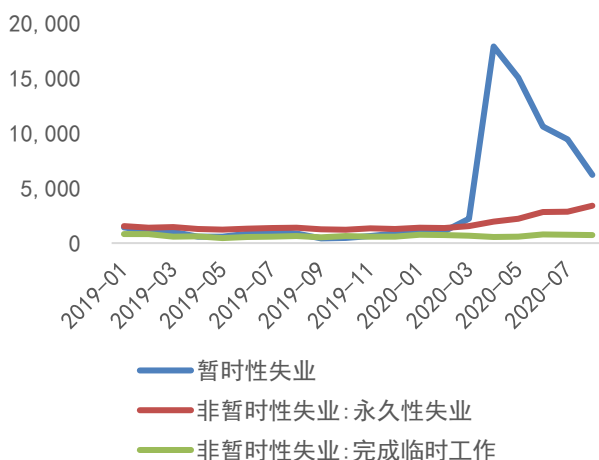
从回收率来看，8月企业调查回收率表现较好，为77%，高于疫情前的12个月均值，但家庭调查回收率仅为70%，远低于疫情前的83%的水平。

1.2. 永久性失业人数增加

从失业人口结构来看，暂时性失业人数大幅下滑，从7月944.4万人减少至620.6万人，非暂时性失业人数中，完成临时工作的人数也小幅下滑，相较上月减少3万人，但永久性失业人数反而增加，从上月的286.2万人上升至339.8万人。

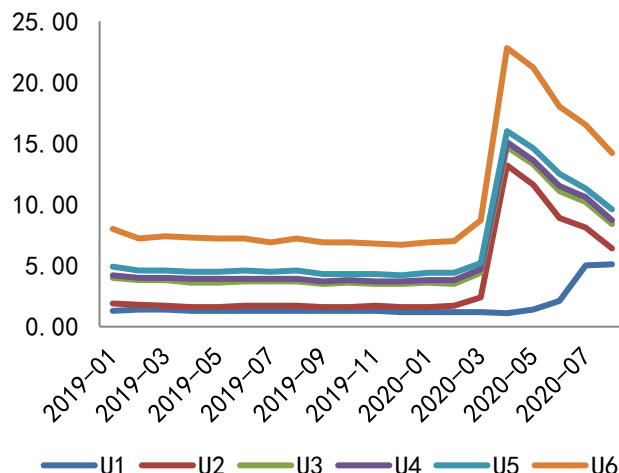
从图1.2.2也可以看到，失业15周或以上的劳动力失业率8月份大幅上升，目前已从8月1号的1.4%上升至8月22日的5.1%，而其他各等级失业率则继续呈现下降趋势。

图 1.2.1：永久性失业人口增加（千人）



资料来源：Wind 南华研究

图 1.2.2：U1 失业率上升（%）



资料来源：Wind 南华研究

1.3. 总体恢复度仍不及一半

拉长时间看，5-8 月新增就业人数总计尚不及 3-4 月就业人数减少量，表明以 2 月份的就业水平为疫情前参照物，目前总体恢复度仍不及一半。分来源来看，非农数据相对较好，总体恢复度为 47.88%，而 ADP 就业人数则仅恢复 42.95%。

表 1.3.1：就业市场总体恢复度不及一半（单位：千人）

	非农数据	ADP 就业数据
5-8 月新增就业人数	10,611.00	8466.73
3-4 月就业人数减少量	22,160.00	19710.76
恢复度	47.88%	42.95%

数据来源：Wind 南华研究

分公私属性来看，私人部门的恢复程度较政府高。政府部门就业人数减少集中在 4 月与 5 月，3 月份则仅减少 1.7 万人。随着疫情的好转，政府部门的新增雇佣人数逐步增加，8 月份达到近期最高峰，新增 34.4 万人，达到全部新增人数的四分之一。私人部门在 3-4 月份大量减员，但是 5 月开始大量恢复，7-8 月恢复速度明显减缓。

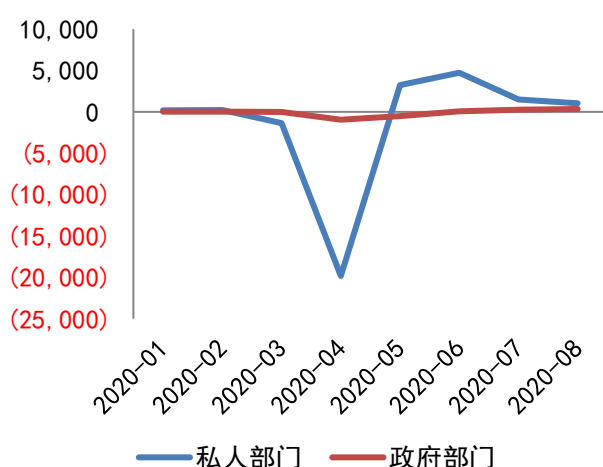
分行业来看，商品生产部门恢复程度略高于服务生产部门。二者大幅减员均集中在四月份，五六月份则开始大量招工。进入七八月份后，二者的新增就业人数均大幅减少，恢复速度明显放缓。

表 1.3.2: 分行业看恢复度 (单位: 千人)

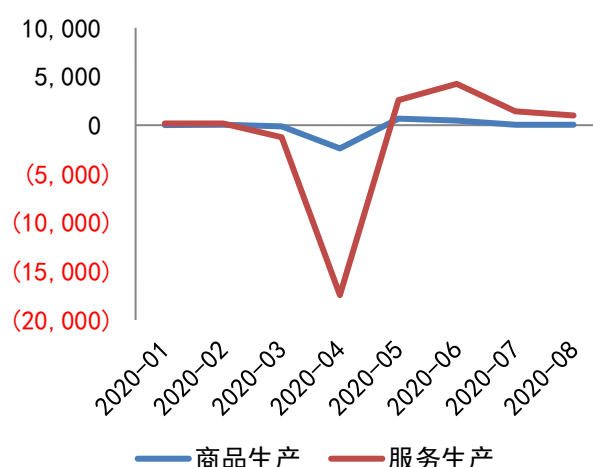
	私人部门	政府	商品生产	服务生产
新增就业人数	10,473.00	649.00	1265	9208
疫情期间就业人数减少量	21,191.00	1,480.00	2507	18684
恢复度	49.42%	43.85%	50.46%	49.28%

数据来源: Wind 南华研究

图 1.3.1: 私人部门与政府部门新增就业人数 (千人) 图 1.3.2: 商品生产与服务生产部门新增就业人数 (千人)



资料来源: Wind 南华研究



资料来源: Wind 南华研究

第2章 重要数据一览表

表 2.1.1 上周国内重要经济数据

指标	前值	预期值	今值
8月官方非制造业 PMI:商务活动	54.2	—	55.2
8月官方制造业 PMI	51.1	51.5	51

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_2752

