



月报

日期
2021.10.09

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

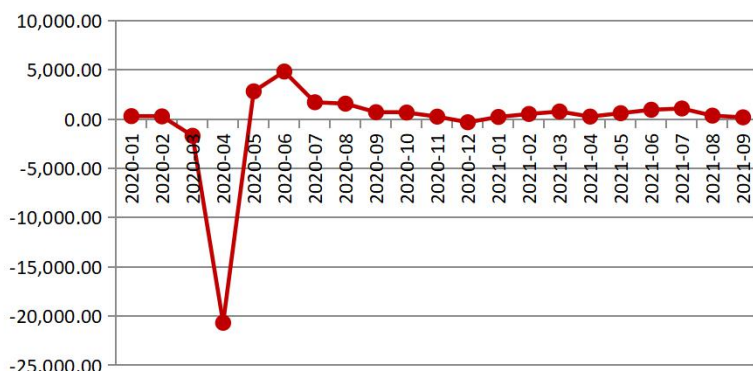
4.1 就业变化扩散指数	6
--------------	---

非农爆冷疲弱，Taper预期不改，提前加息概率降低

美国9月非农就业人数新增19.4万，不及预期50万的一半，连续两个月远低于市场预期。8月就业人数上修至36.6万，7月就业人数上修至109.1万。失业率从8月的5.2%减少至4.8%，为疫情以来最低水平。9月就业数据延续疲软，仍然受到德尔塔变异病毒影响，打击人们重返就业市场的信心，并且企业长期劳工短缺的情况也为重新招聘带来困难。但是延续上调的工薪加上劳动力短缺，将会加剧未来通胀上行风险，11月宣布缩减QE预期仍保持不变，美联储明年加息压力减缓。数据公布后，美元指数一度跌破94刷新日内新低后收复失地，黄金快速拉至1782后回落。美债收益率短线回落上升，三大股指下跌。整体来看9月就业数据并非很差，从行业角度，受疫情影响最为严重的休闲和酒店业新增就业人数仍在上涨，商品生产的建筑业和制造业新增就业人数也保持增势。对9月就业人数影响最大的是政府的教育行业，出现了负增长。这是因为之前的非农就业季调模型考虑到了暑假教师放假的影响，9月教师本应该重新开始工作，但因为受到疫情的影响而拖延，导致数据较差。劳动参与率小幅回落，考虑到一部分女性因为疫情原因不愿回到工作岗位，也解释了9月就业数据的疲软。相比就业数据，失业数据却是令人振奋的。9月失业数据显著降低主要是因为非劳动人口的增加，失业时间持续降低，各个行业新增失业人数保持负增长，临时和永久失业人数持续降低，说明失业人员返回劳动市场前景顺利。9月就业数据再次不尽人意，对美联储要求的“实质性进展”存疑，但9月美联储会议上鲍威尔表明，美联储并不需要9月表现很好的就业数据。正如此前美联储官员所表示，Taper门槛很低。所以11月美联储宣布缩减预期不变，但是美联储明年加息压力渐缓。连续两个月的就业数据疲软，提前加息预期减弱，对美元形成压力。名义利率和通胀预期上行，实际利率小幅回落对黄金影响中性，但在年底收紧预期下，黄金仍处空头格局。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）

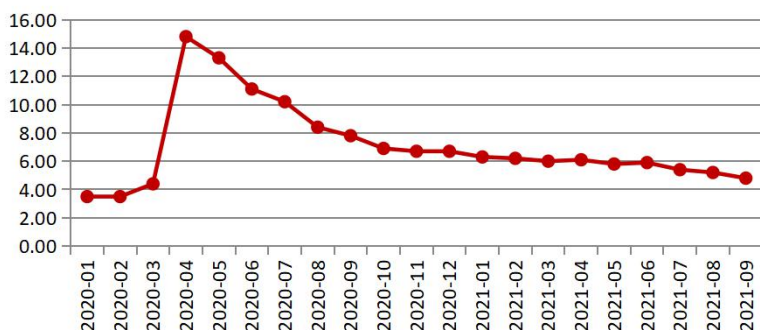


【点评】

9月非农就业人口增加19.4万，远不及预期的一半，创2020年12月以来最小增幅。就业人数连续两个月远低于预期，说明人们受德尔塔变异病毒影响，就业意愿较低，并且公司长期缺少劳动力也使招聘更加困难。

资料来源：iFinD

1.2 失业率月数据（单位：%）

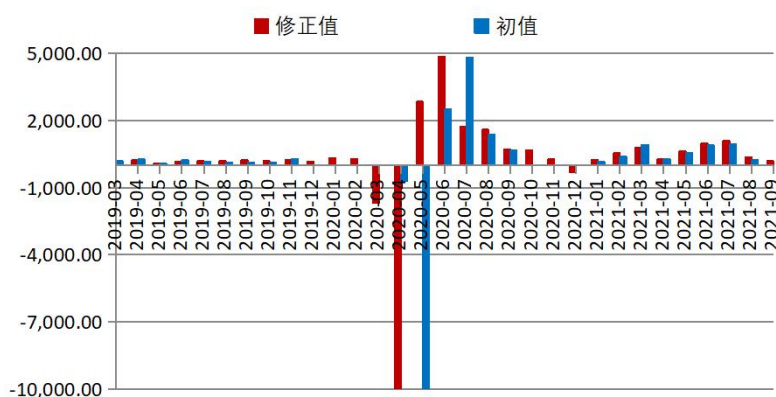


【点评】

9月失业率延续下降至4.8%，好于8月的5.2%，再创2020年3月以来新低，但仍低于疫情前水平。而失业率下降的主要原因是非劳动人口的增加。

资料来源：iFinD

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



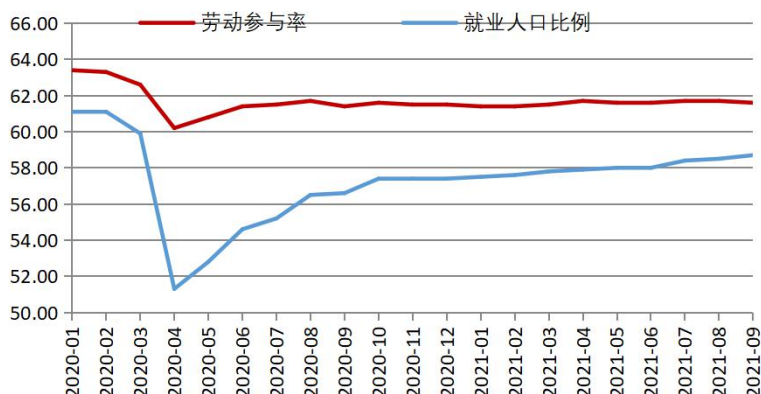
【点评】

9月，劳工部对美国8月非农就业人口上修至36.6万人，仍远低于上月预期；7月非农新增就业人数从94.3万人上修至109.1万人。

资料来源：iFinD

二、就业数据

2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）

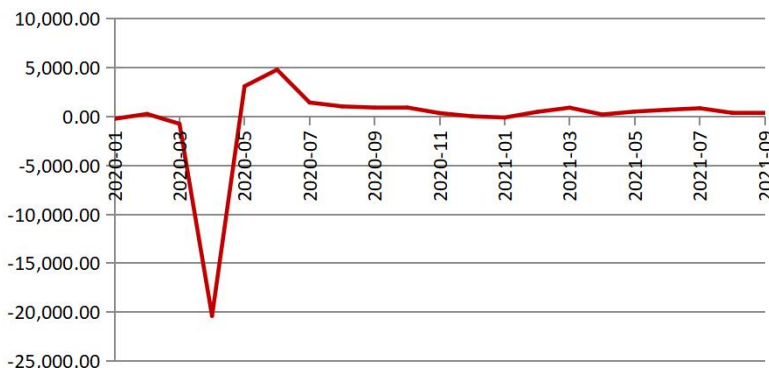


【点评】

9月，美国劳动参与率也不及预期，出现小幅回落，从8月份61.7%回落至7月之前的水平61.6%，远低于疫情前2020年2月的63.3%。就业人口比例延续上涨。

资料来源：iFinD

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）

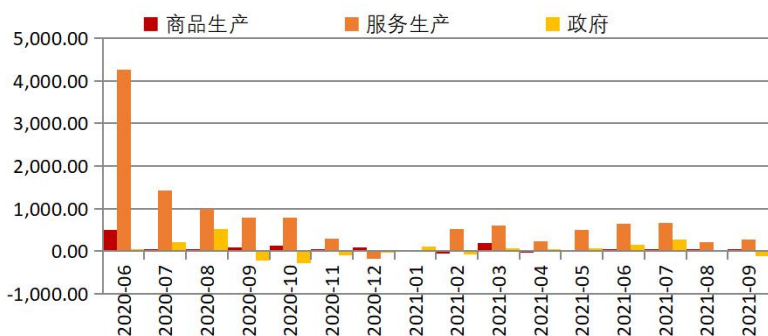


【点评】

9月私人部门新增就业人数为42.4万人，相比8月数据回升，但相比6、7月份的激增仍较低。

资料来源：iFinD

2.3 新增非农就业人数行业数据（单位：千人）



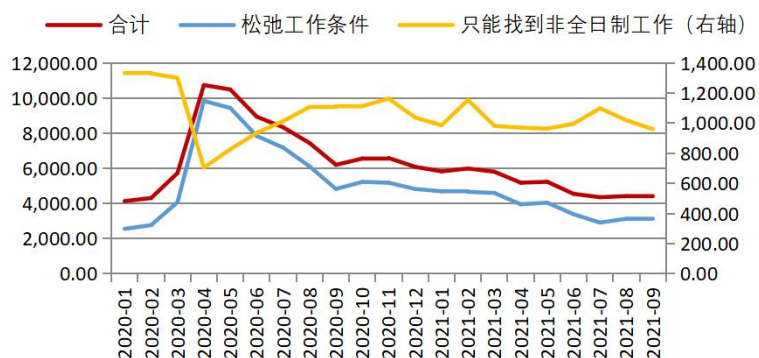
【点评】

从行业看，商品生产和服务生产9月新增就业人数仍处于上涨，9月总体就业人数较为低迷的主要受政府就业数据异常的影响。9月政府新增就业人数减少12.3万人，其中大部分损失来自教育。休闲和酒店业是受疫情影响最严重的行业之一，随着餐馆重新开业和各州出行限制的取消，从2月到7月，每个月增加了数十万个工作岗位。但该行业在8月和9月仅增加了3.8万个和7.4万个工作岗位。

资料来源：iFinD

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）



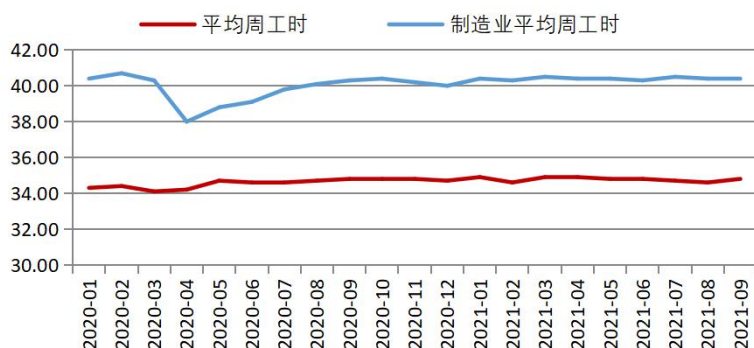
【点评】

9月只能找到非全日制工作的人数延续减少，创2020年7月以来最低；松弛工作条件的工作人数继续增加。

时间	9月	8月	7月	6月	去年同期
松弛工作条件	3130	3126	2908	3381	4823
只能找到非全日制工作	960	1,019	1,099	996	1112

资料来源：iFinD

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



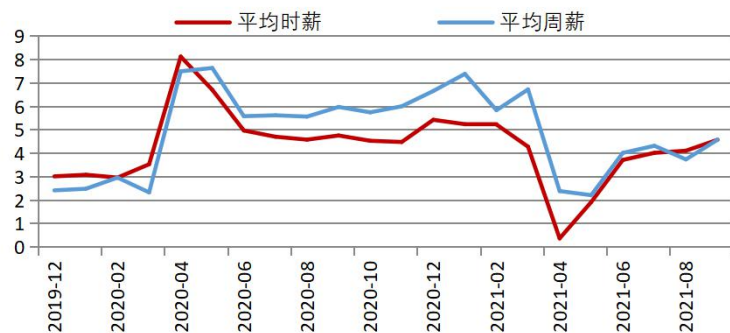
【点评】

9月，私人非农部门平均周工时上升为34.8小时。制造业平均周工时为40.4小时，与前值持平。在劳动力短缺的情况下，平均周工时长出现了上涨。

时间	9月	8月	7月	6月	去年同期
平均周工时	34.8	34.6	34.7	34.8	34.8
制造业平均周工时	40.4	40.4	40.5	40.3	40.3

资料来源：iFinD

2.6 私人非农部门平均工资同比增长率（单位：%）



【点评】

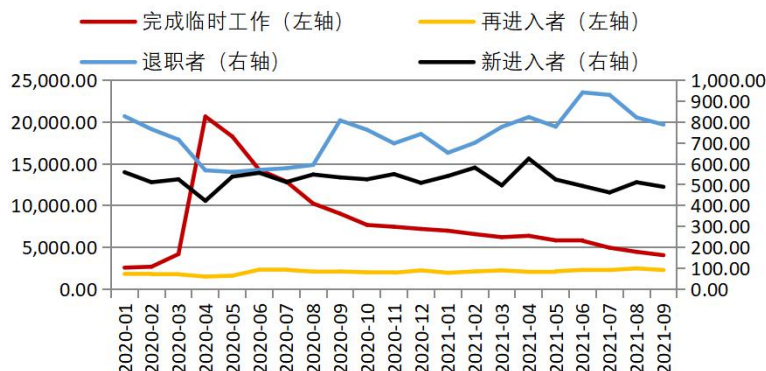
9月美国私人部门平均时薪继续升高，环比上月增长0.6%，同比增加4.57%。连续六个月平均时薪达到30美元以上，并再创新高，但是在此高工资的招聘下，劳动力并未增加。不难看出未来随着经济的复苏，工资的增长将导致成本的增加，而劳动力的减少，意味着产能的下降，此时雇主不得不提高价格以弥补上涨的成本，从而导致高通胀。

时间	9月	8月	7月	6月	去年同期
平均时薪总计	30.85	30.66	30.55	30.44	29.5

资料来源：iFinD

三、失业数据

3.1 失业原因分析（单位：千人）



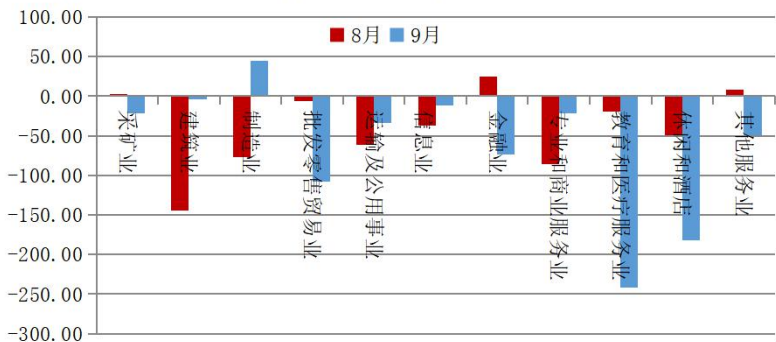
【点评】

9月整体失业人数都在减少
完成临时工作人数和再进入劳动市场的失业人数减少最显著，表明失业人员再进入劳动市场，就业前景光明。

时间	9月	8月	7月	6月	去年同期
完成临时工作	4065	4468	4960	5787	9039
退职者	788	822	930	942	808
新进入者	490	512	463	494	535
再进入者	2289	2487	2287	2298	2123

资料来源：iFinD

3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）



【点评】

9月整体来看，大部分行业的失业人数仍维持在负增长，只有制造业的失业人数出现显著的正增长。相比8月份，教育和医疗服务业、休闲和酒店业、专业和商业服务业、教育业的失业人数都出现显著减少。

资料来源：iFinD

3.3 失业持续时间（单位：周）



【点评】

9月，美国失业持续时间回

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_27568

