



供需缺口加剧

——2021 年 9 月美国非农就业数据点评

美东时间 10 月 8 日，美国劳工统计局（BLS）公布的数据显示，9 月美国非农就业仅增加 19.4 万，大幅低于市场预期（50 万），失业率则由 5.2% 下降至 4.8%。

一、总量：疫情压制就业意愿

继 8 月非农就业数据遇冷后，9 月非农再次大幅不及预期。Delta 毒株导致的疫情反弹仍是不及预期的主要原因：尽管新增感染已从 9 月初的高峰（日均确诊约 16 万）明显回落（当前约 10 万），但 9 月非农统计周中，疫情传播仍处高位（日均确诊约 15 万）。先于官方发布的 ADP 小非农数据略高于官方数据，录得新增就业 56.8 万。

疫情导致美国劳动市场的供需缺口进一步恶化。一方面，9 月劳动力规模在年内首次显著下降（-18.3 万）。调查显示，对感染新冠的担忧是抑制劳动意愿的最主要原因。另一方面，美国就业市场总体需求仍然旺盛。BLS 统计显示美国职位空缺数达到创纪录的 1,090 万，而寻找工作的人数仅为 767 万。供需缺口导致薪酬水平持续上升，9 月时薪同比增速达 4.6%，成为推高通胀的因素之一。

尽管 9 月数据不及预期，但今年美国就业市场的整体表现仍较为亮眼。今年以来，美国月均新增非农就业约 56.1 万人，较 2020 年 4 月已累计修复 1,740 万，较疫前缺口缩窄至 500 万。

二、结构：三大特征

9 月美国就业修复呈现出三大特征：

一是修复仍以服务业为主。9 月私人部门新增岗位 31.7 万，其中



服务业修复 26.5 万，贡献了 136.6% 的新增就业。上月因疫情反弹增速归零的休闲酒店业出现回暖，新增 7.4 万，重新成为拉动就业的最主要因素。专业与商业服务、零售和交运仓储分别新增 6 万、5.6 万和 4.7 万。制造业（goods-producing）继续保持温和修复，新增 2.6 万岗位。值得注意的是汽车制造负增长 0.6 万，指向芯片带来的供给瓶颈仍未得到缓解。

政府部门就业持续恶化，是本月非农不及预期的直接原因。9 月政府雇员负增长 12.3 万，环比下降 15.7 万。具体来看，州和地方政府教育雇员分别负增长 1.7 万和 14.4 万，是主要拖累因素。需要注意的是，BLS 认为疫情打乱教育部门招聘的季节性趋势，可能导致统计偏差。

二是弱势群体情况有所分化。从学历上看，本科及以上学历人群就业情况的改善优于高中以下学历人群，前者失业率下降 0.3pct，后者却上升 0.1pct，差距扩大至 5.4pct；从族裔上看，所有族裔的失业率均出现不同程度的下降，但非裔和亚裔尤为明显，分别大幅下降 0.9 和 0.4pct。

三是永久性与临时性失业双双下降。与早期临时性失业下降主导的就业修复不同，9 月永久性失业下降 23.6 万，临时性失业下降 12.8 万。“永久-临时失业差”相应缩窄至 112.7 万。

三、前瞻：非农或将触底反弹

前瞻的看，随着 Delta 毒株在美国的传播开始回落，四季度美国就业有望逐步回暖。此外，尽管 9 月非农不及预期，但并未改变今年以来美国就业市场良好的修复态势。美联储强调更关注就业修复“累计进展”(accumulated progress)，因此美联储预计仍将在年内开启 Taper。

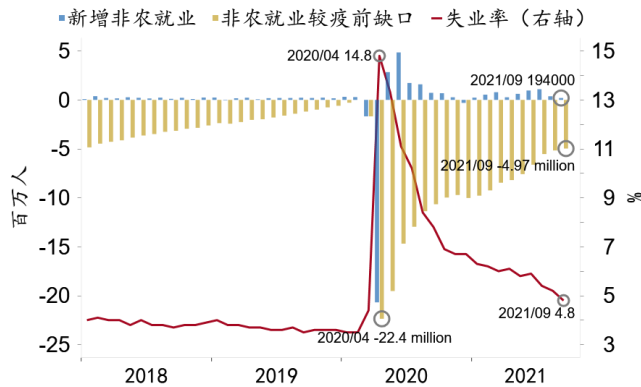
（评论员：谭卓 田地）



附录:

图 1: 美国非农就业修复再度遇冷

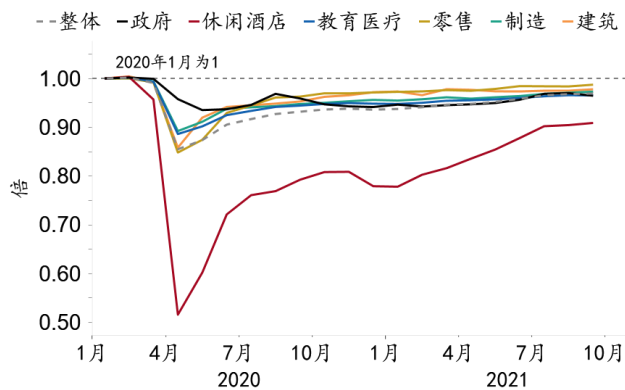
美国就业指标



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 3: 政府教育雇员大幅下降

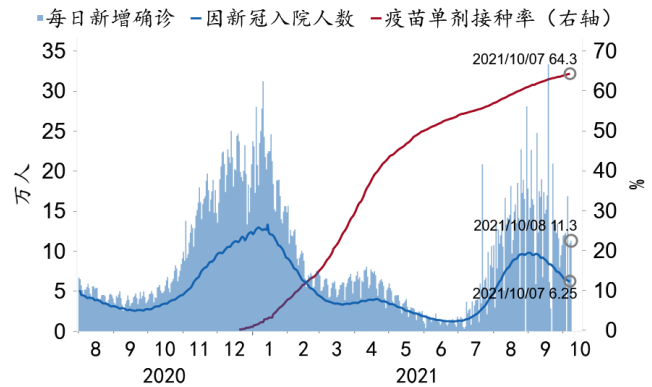
美国各行业就业水平



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 2: 美国疫情传播高位回落

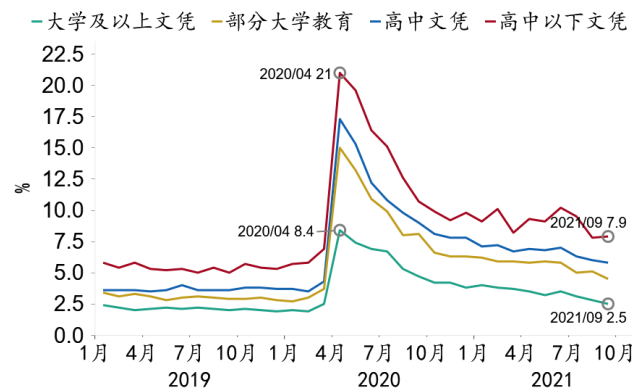
美国新冠疫情指标



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 4: 不同学历人群失业率分化边际扩大

美国不同受教育程度人群失业率



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_27910

