



疫情改善，就业反弹

——2021 年 10 月美国非农就业数据点评

美东时间 11 月 5 日，美国劳工统计局（BLS）公布的数据显示，10 月美国非农就业增加 53.1 万，小幅超出市场预期（45 万），失业率则由 4.8% 下降至 4.6%。

一、总量：疫情改善带动就业反弹

继 8、9 月非农就业数据遇冷后，10 月出现回暖迹象。修复的最直接原因是疫情的好转：Delta 毒株带来的感染反弹已由 9 月初的高点（17.5 万日均确诊）回落至本次非农调查期的约 8.5 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 57.1 万。

此外，美国劳动力供给出现边际改善。在 9 月劳动力规模出现负增长后，10 月劳动力增量由负转正，增加 10.4 万人。值得注意的是，新增劳动力主要由女性贡献：10 月男性劳动参与率有所下降（-0.2pct），而女性则小幅反弹（0.1pct），新增 18 万人。这指向随着疫情好转、学校开学等因素，女性逐渐从家庭责任中解放。**需要注意的是，美国就业总体缺口仍然巨大。**旺盛的需求下，新增劳动力难以覆盖，剩余劳动人数（失业者）持续下降。供需缺口导致薪酬水平持续上升，时薪同比增速达 4.9%，远超过去 15 年平均 2.5% 的水平。

尽管受疫情扰动，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 58.2 万人，较 2020 年 4 月已累计修复 1,820 万，较疫前缺口缩窄至 420 万。

二、结构：三大特征

10 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，但范围更加广泛。10 月私人部门新增岗位 60.4 万，其中服务业 49.6 万，贡献了 93.4% 的新增就业。前期因疫情反弹增速下降的休闲酒店业开始回暖，增加 16.4 万，重新成为新增就业的主要驱动。专业与商业服务、交运仓储、建筑分别新增 10 万、5.4 万和 4.4 万。值得注意的是制造业修复加速，新增 6 万岗位，主要因汽车及零部件制造业由负（-0.6 万）转正（2.8 万），指向汽车供应链紊乱的情况可能出现边际好转。

政府部门就业持续恶化。10 月政府雇员负增长 7.3 万。具体来看，州和地方政府教育雇员分别负增长 2.2 万和 4.3 万，是主要拖累因素。需要注意的是，就业数据由抽样调查+统计模型估算，疫情打乱教育部门招聘的季节性趋势，可能导致估算“超调”。以 9 月政府部门数据为例，在数据进一步补充后，已由 -12.3 万上修至 -5.3 万，增幅达 57%。

二是弱势群体情况有所分化。从学历上看，高中以下学历人群就业情况的改善优于本科及以上学历人群，前者失业率下降 0.5pct，后者仅 0.1pct，差距缩小至 5pct；从族裔上看，仅西裔和白人失业率出现下降，分别是 0.4pct 和 0.2pct。

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，10 月永久性失业下降 12.5 万，临时性失业仅下降 6.8 万。“永久-临时失业差”相应缩窄至 107 万。

三、前瞻：四季度就业将保持稳定增长

前瞻的看，随着疫情走弱四季度美国就业有望稳步增长。当前美国失业率水平已低于美联储对今年底的预测（4.8%），若就业继续稳定增长，明年中期失业率可能提前触及 4% 的水平线，提升明年加息概率。

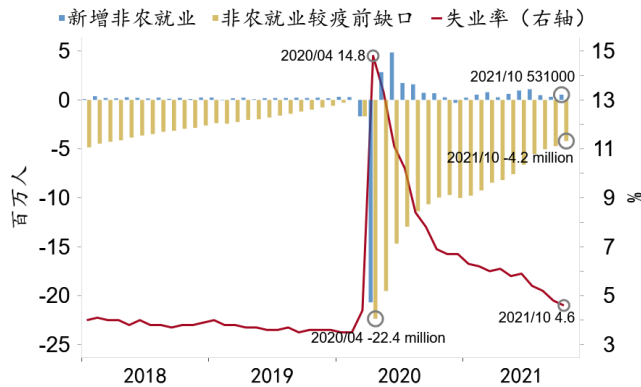
（评论员：谭卓 田地）



附录:

图 1: 美国非农就业修复提速

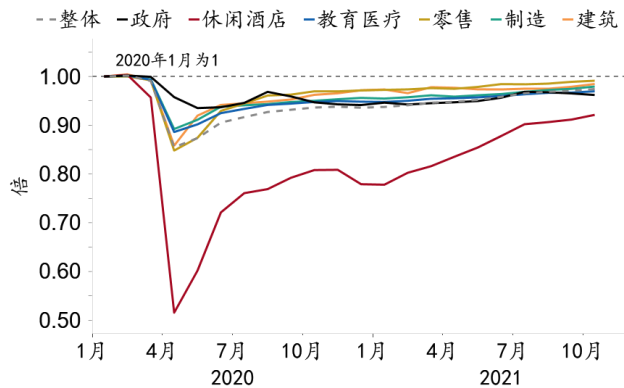
美国就业指标



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 3: 政府教育雇员持续下降

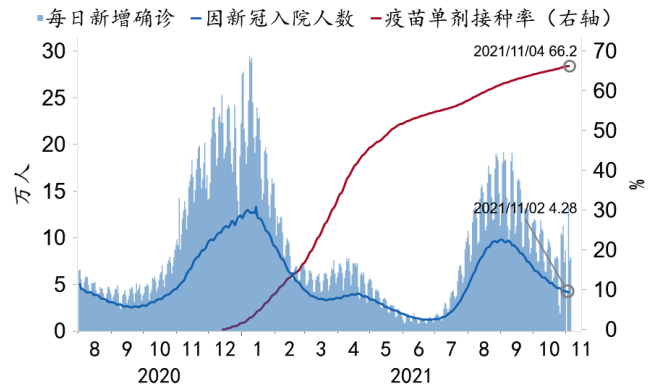
美国各行业就业水平



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 2: 美国疫情传播高位回落

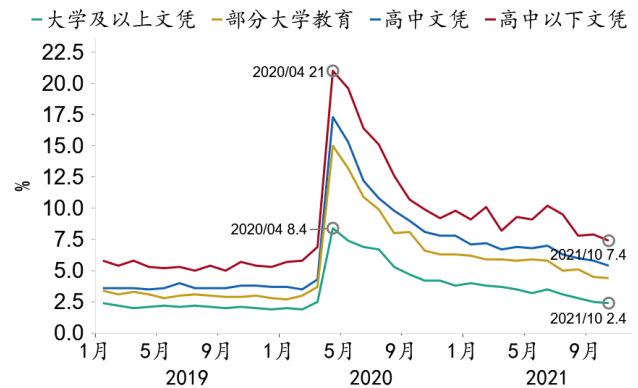
美国新冠疫情指标



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缩小

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_29349

