



# 月报

日期  
2021.12.04

## 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

### 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 |
|--------------|---|

### 新增就业创年内最低，劳动力市场修复仍需时日

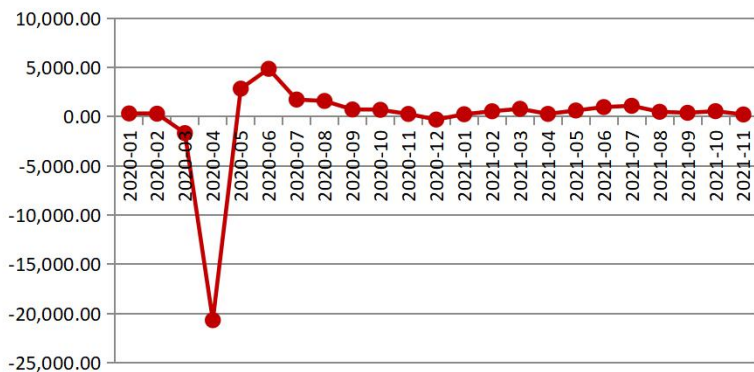
美国11月非农就业人数新增21万，大幅不及预期和前值，创2020年12月以来最小增幅。9、10月非农就业人数也出现上修，9月非农新增就业人数上修6.7万人至37.9万人；10月非农新增就业人数上修1.5万人至54.6万人。11月失业率继续走低，连续五个月下降，创2020年2月以来新低。尽管就业数据一直在持续增长，今年失业率也屡创新低，但相比疫情前仍少390万个就业岗位。因为11月就业数据的统计在奥密克戎病毒出现之前，所以在新变异病毒影响的加持下，劳动市场在短期之内完全恢复的可能性微乎其微，但是在明年美国劳动市场仍有希望恢复到疫情前水平。在非农数据公布后，美元指数短线走低20余点；黄金短线拉升7美元；市场预期美联储在明年6月加息预期25个基点，11月累计加息50个基点。尽管11月就业市场表现疲软，一部分原因是季节性因素和假期，就业报告的其他数据表现仍然强劲。从行业来看，专业和商务服务业、运输仓储业、建筑业、制造业的就业人数出现了显著增加；除了建筑业、运输公共事业、信息业、金融业休闲和酒店业的失业人数出现了正增长，其他行业的失业人数都显著减少，也为劳动市场缓慢恢复提供了支撑。就业人数总体增速渐缓，导致平均周工时增长，平均时薪再次走高突破31美元。劳动力持续短缺和持续增长的薪资导致供应问题难以解决，高通胀将会持续。失业数据方面一直表现较好，完成临时工作和再进入、新进入劳动市场的失业人数减少，为失业率提供了可信度。但失业市场有所上升，说明短期失业者和因疫情长期失业者仍没完全回到劳动市场。就业报告大部分表现仍然向好，很难对美联储加快缩债速度形成阻碍。尽管联邦救济金已经在9月完全结束，但强劲的股市和持续增长的房价为美国人的储蓄提供了支撑，加上变异病毒影响持续存在，提前退休的人增多，加剧劳动力短缺。德尔塔变异病毒的出现令美国经济和劳动市场增速放缓，奥密克戎病毒相关数据还未公布下，仍有很多不确定性。

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 新增非农就业人数月数据（单位：千人）

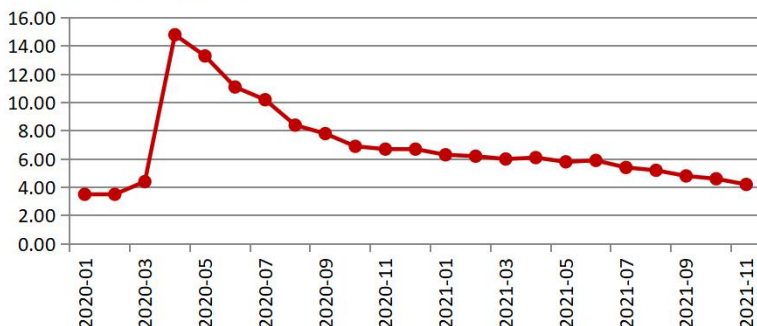


资料来源：iFinD

#### 【点评】

11月非农就业人口增加21万，大幅不及预期的55万人，创2020年12月以来最小增幅。美国经济在11月出现减速，加上假期的到来使招聘下降，人们对未来经济前景持谨慎态度。尽管11月就业数据是在奥密克戎变异病毒出现之前收集的，仍能反映出当前美国经济增速减缓，劳动市场疲软，供应短缺问题将会延续至明年一段时间。

### 1.2 失业率月数据（单位：%）

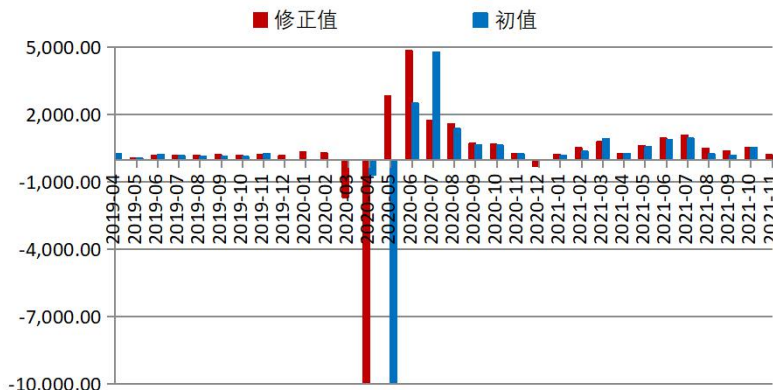


资料来源：iFinD

#### 【点评】

新增就业数据疲软，但失业率持续向好。失业率连续5个月下降，并创2020年2月以来新低。说明尽管就业疲软，但劳动市场仍处于恢复状态。

### 1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



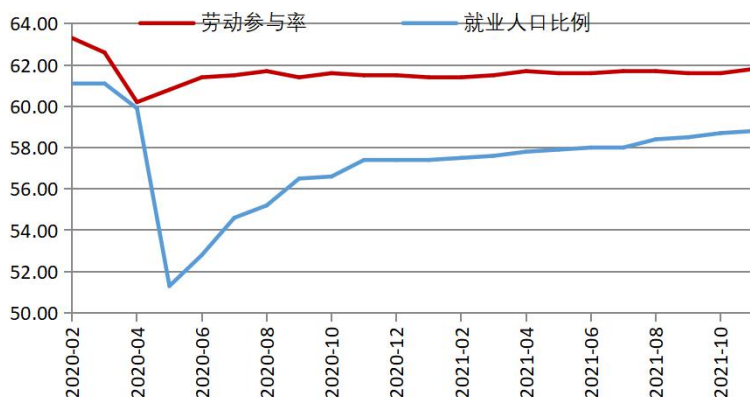
资料来源：iFinD

#### 【点评】

11月对9、10月非农新增就业人数都进行了上修。10月非农新增就业人数从53.1万人上修至54.6万人；9月从19.4万人上修至37.9万人。

## 二、就业数据

### 2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



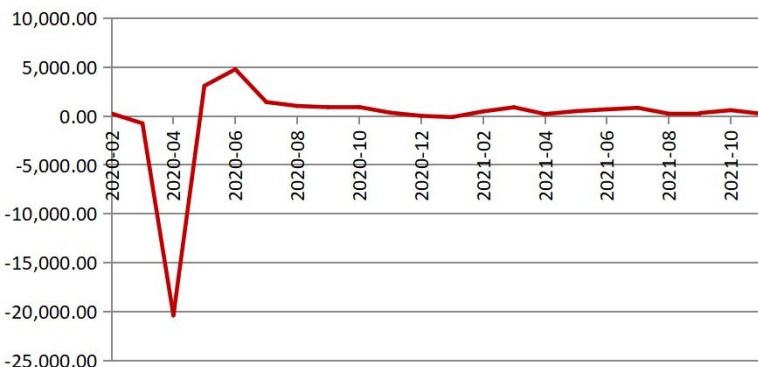
#### 【点评】

11月，美国劳动参与率增长至61.8%，自2020年3月以来最大增幅。其中西班牙裔男性和女性的参与率大幅增加，他们是受疫情影响最严重的人群之一。

| 时间     | 11月  | 10月  | 9月   | 8月   | 去年同期 |
|--------|------|------|------|------|------|
| 劳动参与率  | 61.8 | 61.6 | 61.6 | 61.7 | 61.5 |
| 就业人口比例 | 59.2 | 58.8 | 58.7 | 58.5 | 57.4 |

资料来源：iFinD

### 2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



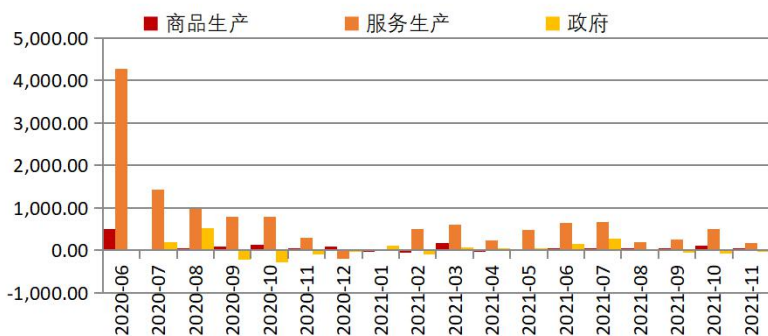
#### 【点评】

11月私人部门新增就业人数为23.5万人，相比10月数据出现大幅回落，是今年5月以来最低水平。

| 时间     | 11月 | 10月 | 9月  | 8月  | 去年同期 |
|--------|-----|-----|-----|-----|------|
| 新增就业人数 | 235 | 604 | 317 | 243 | 344  |

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】

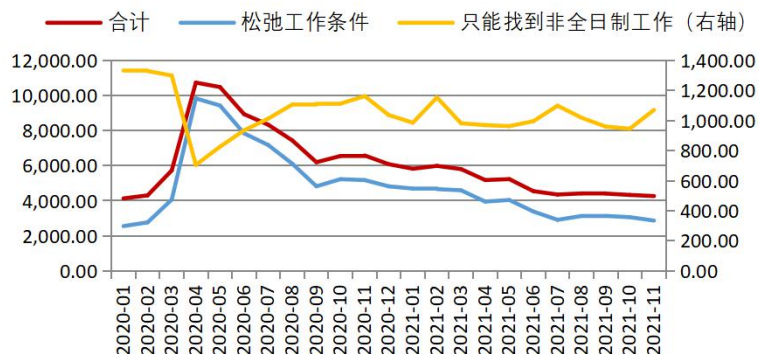
从行业看，专业和商务服务业、运输仓储业、建筑业、制造业的就业人数出现了显著增加，但零售业就业数据出现显著下滑，负增长。其中，专业和上午服务业新增岗位9万；运输仓储业新增4.97万；建筑业新增3.1万；制造业新增1.5万；零售业减少2万个岗位。受疫情影响最严重的休闲和酒店业就业人数增长2.3万人。

| 时间   | 11月 | 10月 | 9月  | 8月  | 去年同期 |
|------|-----|-----|-----|-----|------|
| 商品生产 | 60  | 108 | 52  | 40  | 55   |
| 服务生产 | 175 | 496 | 265 | 203 | 289  |
| 政府   | -25 | -82 | -45 | -21 | -95  |

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）



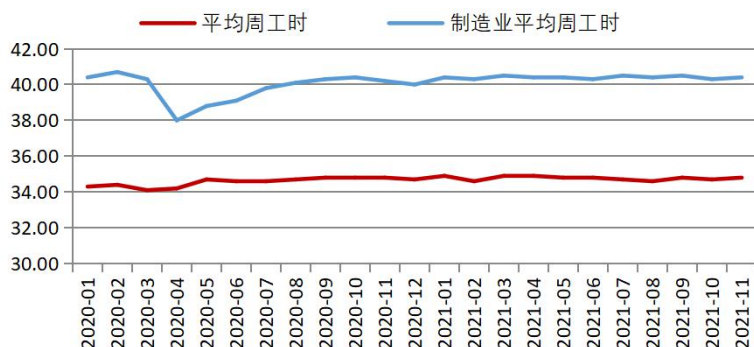
#### 【点评】

11月只能找到非全日制工作的人数出现减少，创疫情以来最低水平。松弛工作条件人数上涨，逐渐恢复到疫情之前的水平。

| 时间         | 11月   | 10月  | 9月   | 8月    | 去年同期 |
|------------|-------|------|------|-------|------|
| 松弛工作条件     | 2865  | 3059 | 3130 | 3126  | 5176 |
| 只能找到非全日制工作 | 1,071 | 946  | 960  | 1,019 | 1163 |

资料来源：iFinD

### 2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



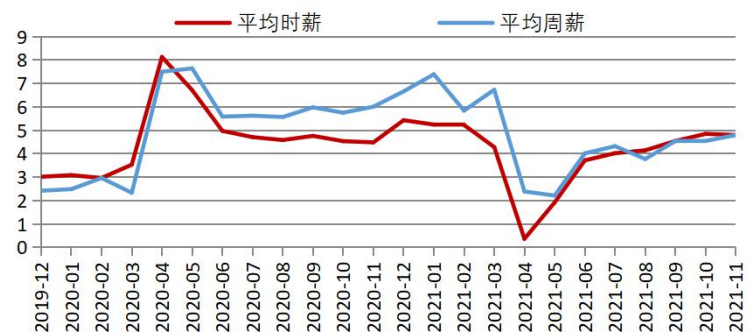
#### 【点评】

11月，私人非农部门平均周工时和制造业平均周工时自同时上涨，分别为34.8小时和40.4小时，回到9月水平。11月就业数据疲软，劳动力市场再次通过增加工作时长来弥补劳动力缺口。

| 时间       | 11月  | 10月  | 9月   | 8月   | 去年同期 |
|----------|------|------|------|------|------|
| 平均周工时    | 34.8 | 34.7 | 34.8 | 34.6 | 34.8 |
| 制造业平均周工时 | 40.4 | 40.3 | 40.4 | 40.4 | 40.2 |

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】

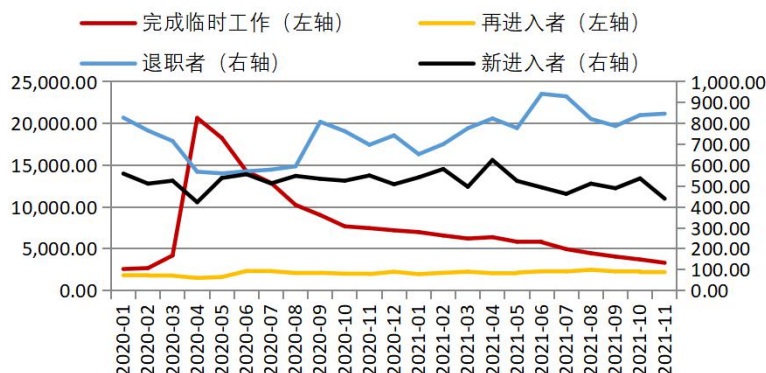
11月美国私人部门平均时薪继续升高，环比上月增长0.26%，同比增加4.8%。连续八个月平均时薪上涨并突破31美元。在劳动力持续短缺下，高时薪吸引劳动者重回劳动市场并没有带来预期的效果，反而对高通胀带来支撑。

| 时间     | 11月   | 10月   | 9月    | 8月    | 去年同期  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 平均时薪总计 | 31.03 | 30.96 | 30.85 | 30.66 | 29.61 |

资料来源：iFinD

### 三、失业数据

#### 3.1 失业原因分析（单位：千人）



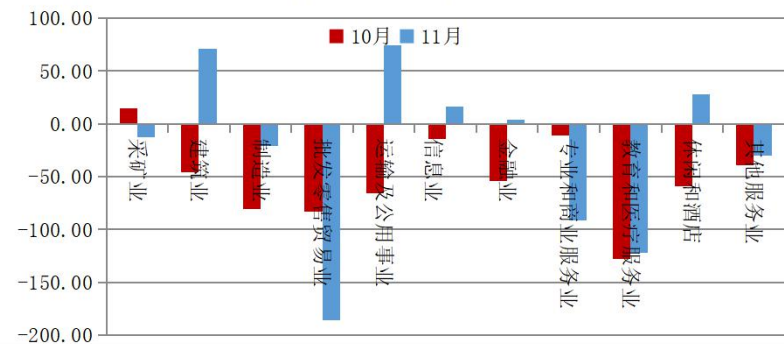
| 时间     | 11月  | 10月  | 9月   | 8月   | 去年同期 |
|--------|------|------|------|------|------|
| 完成临时工作 | 3323 | 3719 | 4065 | 4468 | 7468 |
| 退职者    | 847  | 840  | 788  | 822  | 698  |
| 新进入者   | 440  | 537  | 490  | 512  | 551  |
| 再进入者   | 2154 | 2210 | 2289 | 2487 | 1968 |

资料来源：iFinD

#### 【点评】

11月完成临时工作和再进入、新进入劳动市场的失业人数减少。退出劳动市场的失业人数小幅增加。说明11月失业率的可信度。

#### 3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）



资料来源：iFinD

#### 【点评】

11月，建筑业、运输公共事业、信息业、金融业休闲和酒店业的失业人数出现了正增长，其他行业的失业人数均出现明显减少。相比10月数据，尽管11月失业率数据再创新低，但各个行业失业数据却显著增加，一直招聘较多岗位的休闲和酒店业也出现了失业人数。建筑业、运输及公共事业可能是受季节性因素，加上假期原因失业人数增加。

#### 3.3 失业持续时间（单位：周）



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\\_30545](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30545)

