

当前就业的总量与结构问题

2022年06月22日

就业是最大的民生，然而 5 月调查失业率仍然高位徘徊，青年、农民工就业压力最为突出。应如何看待当下就业总量与结构性问题，政策又会如何应对？

➤ 当前就业情况如何？劳动力供需矛盾加剧，稳就业压力仍大

今年 3 月以来，城镇调查失业率已连续 3 个月高于全年目标，31 个大城市城镇调查失业率仍在攀升中。

主因在于当前劳动力市场供需矛盾失衡。一方面，劳动力需求疲弱，主因疫情反复下，企业生产经营能力及预期均受明显冲击，抑制劳动力需求。另一方面，毕业生数量同比多增，叠加季节性因素，劳动力供给进一步增加。

➤ 青年、农民工就业压力最为突出

一方面，就业市场供大于求，青年就业意愿不足。今年市场吸纳就业能力受疫情冲击预计减弱，而应届毕业生规模创新高。供需矛盾加剧之下，应届毕业生群体就业意愿普遍趋弱，体现为今年毕业生求职时间延后、就业意愿与现有市场招聘需求不匹配，这又反过来进一步加剧近期就业压力。

另一方面，农民工就业压力突出，结构性问题明显。当前农民工失业率处于高位，且存在比较明显的结构性问题，包括老龄化趋势、倾向本地就业、第三产业就业占比增加。

➤ 未来政策发力怎么看？

总结来看，当前就业形势主要体现三点：其一，失业率总体还处于较高水平；其二，青年、农民工就业压力最为突出，结构性问题明显；其三，疫情反复之下，企业经营能力及预期均转弱，吸纳就业能力有所下降，供需矛盾加剧。

逻辑上看，稳增长与稳就业是一体两面，而 5 月经济总体呈现弱复苏，环比动能并不算强。因此无论是从政策目标、当下经济环比动能还是未来就业环境来看，都需要政策进一步加大发力，包括总量及结构。

回顾 2020 年，政策发力在于稳主体以稳就业，多举并措加大对中小企业的金融支持，与当下不同之处在于，2020 年国内在疫情防控和经济复苏上处于相对领先状态，因而彼时货币政策更加注重精准性和直达性。

当下而言，疫情受控之下，稳增长与稳就业诉求并行，一方面财政发力最为关键，另一方面货币政策仍会助力稳主体稳就业。从此角度而言，货币政策宽松窗口仍未关闭，降准、降息仍有可能，但短期内在海外加息扰动下，内外均衡考虑之下央行降息等积极行为或有一定制约，以致于市场仍然纠结。

稳增长、稳就业政策组合持续发力之下，宽信用仍在途，交易重心仍落在疫情防控、政策联动、宽信用进程之间。预计长端继续围绕 1 年期 MLF 窄幅震荡，交易空间或有限。宽信用成色以及增量政策的出台仍是关键指示，而短端仅经历了阶段性调整，当然仍以票息策略占优。

➤ 风险提示：政策不确定性；基本面变化超预期；海外地缘政治冲突。



分析师：谭逸鸣

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 财政专题：财政腾挪空间有多大？
2. 利率专题：经济见底，央行未动，何以破局？
3. 利率专题：三问存单利率
4. 金融数据点评 20220611：逆周期下的社融信贷三板斧
5. 经济金融数据预测专题：经济弱复苏，5 月经济金融数据怎么看？

目 录

1 劳动力供需矛盾加剧，稳就业压力仍大	3
2 青年、农民工就业压力最为突出	7
3 未来政策发力怎么看？	12
3.1 就业环境怎么样？	12
3.2 从当前就业压力看后续政策发力	13
4 小结	17
5 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	21

就业是最大的民生，然而受国内外多重因素影响，今年就业面临的风险挑战明显增多。5 月调查失业率仍然高位徘徊，超出季节性水平。群体间分化进一步加剧，青年、农民工就业压力最为突出。

应如何看待当下就业总量与结构性问题，政策又会如何应对？本文聚焦于此。

1 劳动力供需矛盾加剧，稳就业压力仍大

如何看待当前就业情况？

首先我们需要明确，如何衡量就业情况。目前我国官方首要关注调查失业率，重点观测其当月水平及变化，其次是城镇新增就业人数，重点观测其累计值变动。

表 1：就业指标

指标类别	具体指标
失业率	城镇登记失业率（季）
	城镇调查失业率（月）
	31 个大城市城镇调查失业率（月）
就业及失业人数	城镇新增就业人数（月）
	城镇失业人员再就业人数（月）
	就业困难人员新增就业人数（月）
	城镇领取失业保险金人数（季）
	工业企业年末从业人员数（年）
其他指标	PMI 中的从业人员分项（月）
	平均工作时间（月）
	就业人员平均工资（年）
非官方指标	百度关键词搜索指数（日）
	中国就业市场景气指数（季）
	求人倍数（季）

资料来源：国家统计局，wind，民生证券研究院

再看政策诉求。今年 3 月《政府工作报告》明确提出今年“城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率全年控制在 5.5%以内”的预期发展目标，从历年工作报告预期目标对比来看，今年政策稳就业诉求很明确，毕竟过去 3 年的提法是：全年失业率控制在目标值“左右”。

表 2：历年两会就业目标对比

主要经济目标	2022	2021	2020	2019	2018	2017
新增就业人口	1100 万人以上	1100 万人以上	900 万人	1100 万人以上	1100 万人以上	1100 万人以上
城镇调查失业率	5.5%以内	5.5%左右	6%左右	5.5%左右	5.5%以内	城镇登记失业率 4.5%以内

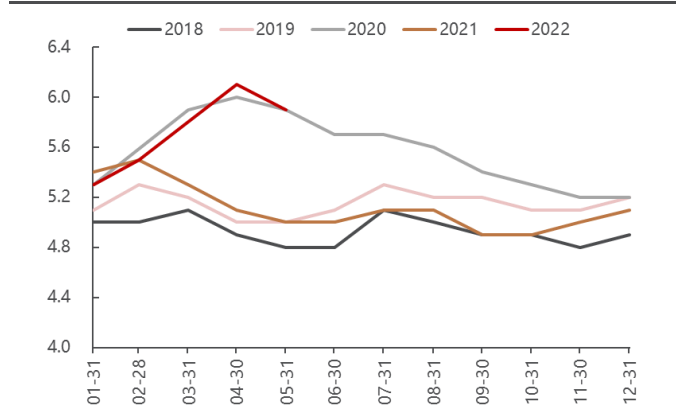
资料来源：政府工作报告，民生证券研究院

而今年3月以来，城镇调查失业率已连续3个月高于全年目标。最新数据显示，5月份，全国城镇调查失业率是5.9%，比上月下降0.2个百分点。其中外来农业户籍人口失业率是6.2%，比上月下降了0.4个百分点。

虽然5月城镇调查失业率有所下降，但仍高于全年5.5%的失业率目标，且31个大城市城镇调查失业率仍在攀升中，较上月上行0.2个百分点达到新高6.9%。其中，16-24岁年轻人的失业率是18.4%，比上月上升0.2个百分点。

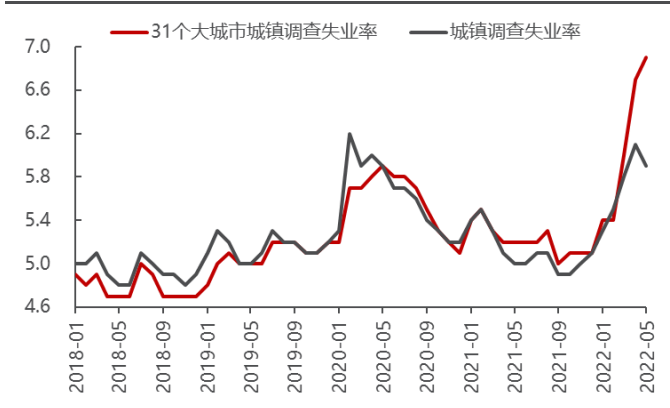
从城镇新增就业人数来看，2022年数据亦弱于历史同期（除2020年疫情爆发初期外），城镇新增就业人数累计同比自2022年1月起滑入负区间，并在2月以来呈现加速下滑趋势，证明当前就业形势压力仍然严峻。

图1：调查失业率（%）



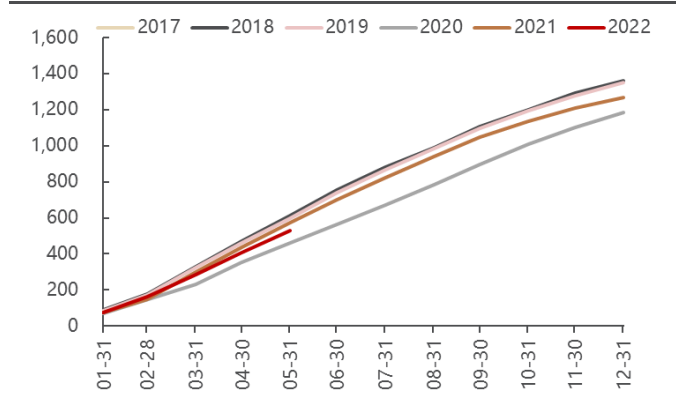
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：31个大城市城镇调查失业率（%）



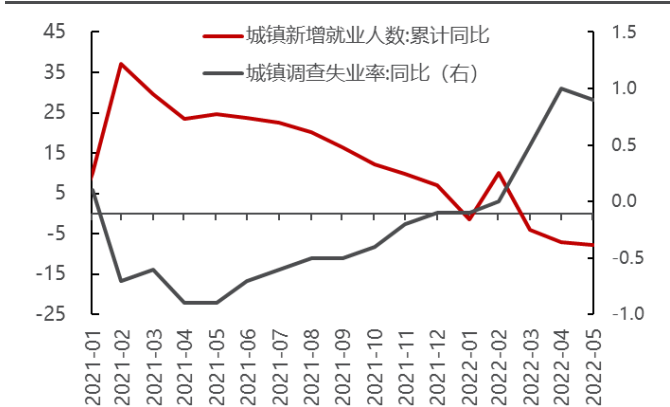
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：城镇累计新增就业人数（万人）



资料来源：wind，民生证券研究院

图4：城镇新增就业人数累计同比（%，pct）



资料来源：wind，民生证券研究院

关于就业压力较大的成因，统计局对5月就业数据解读明确指出，当前劳动力市场供需矛盾失衡：“疫情的冲击对就业的不利影响还没有完全消除，失业率总体还处于较高水平。而年轻人的失业率偏高的主要原因是，在疫情影响下，企

业生产经营困难，吸纳就业能力有所下降，而年轻人求职更倾向于稳定性强的岗位，加剧了供需矛盾。”

一方面，劳动力需求疲弱，主因疫情反复下，企业生产经营能力及预期均受明显冲击，抑制劳动力需求。当前 PMI 从业人员分项仍处于收缩区间，反映企业需要的劳动投入变少，就业人员平均工作时间自 2021 年 8 月起便不断下降，不过近期有所反弹，这也与 5 月失业率略有下滑相印证。

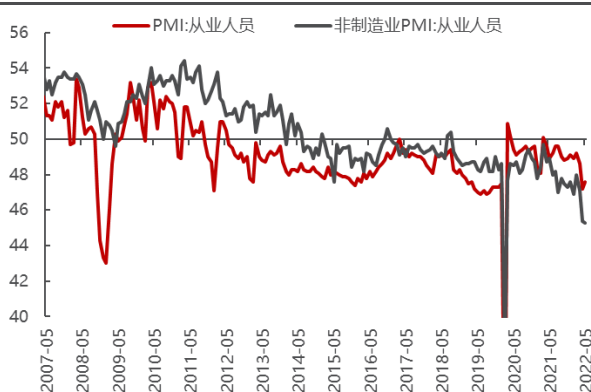
另外，供给方面，毕业生数量同比多增，叠加季节性因素，劳动力供给进一步增加。5、6 月份是应届生毕业的高峰期，劳动力市场供给本就会出现季节性上升。而今年我国大学毕业生达到 1076 万人，同比增加 167 万人，由此劳动力供给压力进一步加大。

此外，从非官方指标来看，当前劳动力市场确实处于供大于求的状态，且该现象在中小城市、民营企业中更为严重。

就业市场景气指数（CIER）= 市场招聘需求人数/市场求职申请人数，能够衡量就业市场景气度。当前各线城市与各类企业 CIER 指数均已小于 1，整体处于“供过于求”的状态。

分结构看，二、三线城市 CIER 指数相对一线与新一线城市下降更快，即中小城市就业压力更大；民营企业 CIER 指数也大幅跌落至小于 1 的水平，反映民营企业劳动力需求萎缩幅度较大，难以吸纳其他部门剩余劳动力。

图 5：PMI 从业人员分项（%）



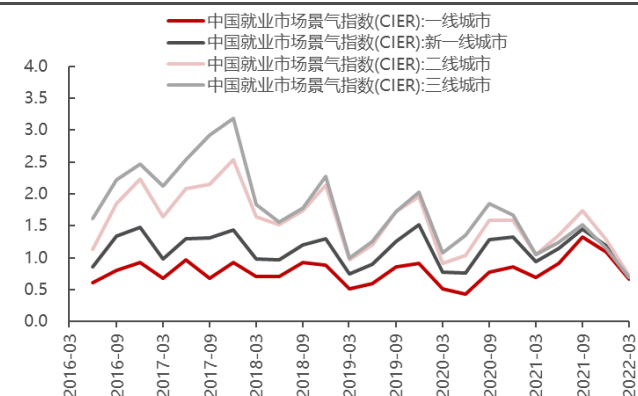
资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：就业人员平均工作时间（小时/周）



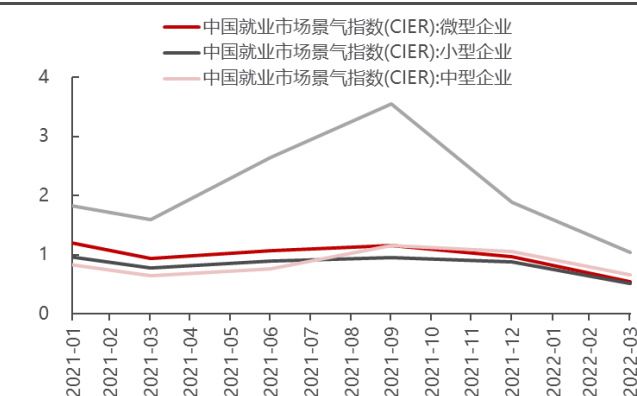
资料来源：wind，民生证券研究院

图 7：CIER 指数：按城市划分（倍）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 8：CIER 指数：按企业划分（倍）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 青年、农民工就业压力最为突出

从前文我们看到当前就业存在明显的结构性问题，其中以青年、农民工等重点群体就业压力较大为突出特点，从政策表述来看，官方对重点群体就业情况的关注力度也在不断加大。

表 3：官方会议、文件及报道对重点群体就业压力的关注

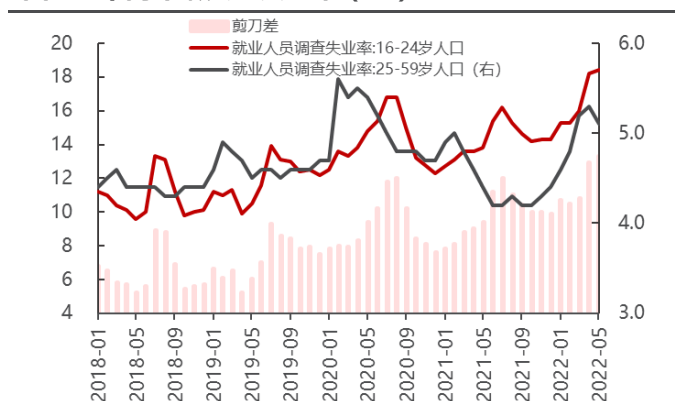
时间	来源	具体内容
2022/6/17	《坚持就业优先 推动实现更加充分更高质量就业》	从重点群体看，青年、大龄劳动者等重点群体就业面临难题。2022 届高校毕业生首次突破千万，增量增幅均创新高，再加上留学回国人员和往届未就业毕业生， 青年就业总量压力持续加大。
2022/6/8	《下大力气做好重点群体就业服务》	今年高校毕业生超千万，做好这一群体的就业工作是稳就业的重点
2022/5/31	国务院印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》	保基本民生政策…… 完善农业转移人口和农村劳动力就业创业支持政策，完善社会民生兜底保障措施。
2022/5/7	全国稳就业工作电视电话会议	“稳就业事关广大家庭生计，是经济运行在合理区间的关键支撑…… 强化高校毕业生、农民工等重点群体就业促进和服务。 ”

资料来源：各部门官网，经济日报，求是，民生证券研究院

青年失业率居高不下。从 5 月数据看，16-24 岁青年群体调查失业率为 18.4%，较 4 月份上升 0.2 个百分点。观察 16-24 岁与 25-29 岁群体失业率剪刀差，自今年 2 月起，两组失业率剪刀差持续走扩，5 月份剪刀差达到 13.3%，青年群体就业压力明显。

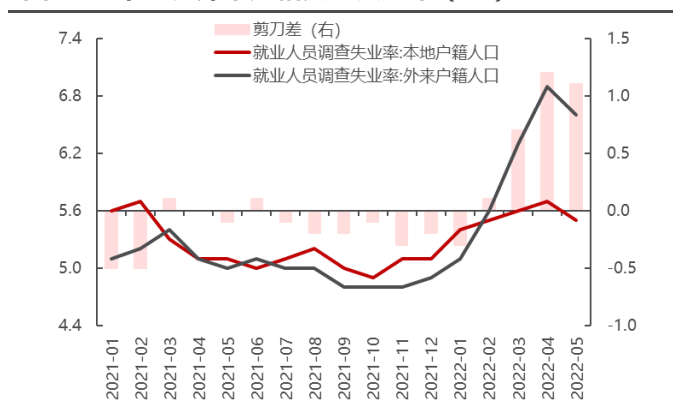
农民工失业率仍处高位。2022 年 4 月外来户籍人口失业率升至 6.9%，5 月下降 3 个百分点至 6.6%，但仍处高位。与本地户籍人口失业率剪刀差自 22 年 2 月突破 0 之后迅速拉大，5 月剪刀差回落 0.1 个百分点达到 1.1%，反映随着疫情好转，复产复工之下劳动力需求加大。

图 9：不同年龄人口失业率（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 10：本地、外来户籍人口失业率（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

进一步来看：

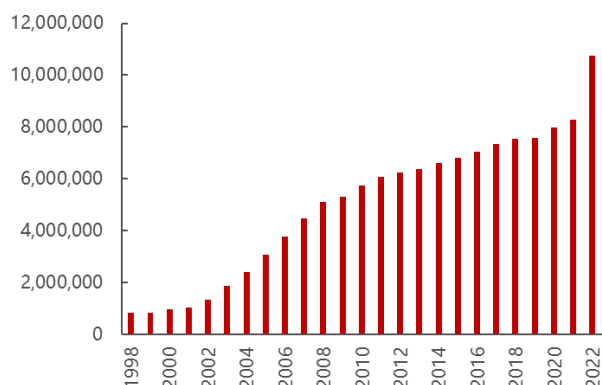
2.1.1 就业市场供大于求，青年就业意愿不足

从需求端看，今年市场吸纳就业能力预计减弱。历年新增就业人数平均在 1300 万人，而今年在疫情冲击下，部分行业和地区的用人需求萎缩，市场吸纳就业能力预计减弱，我们预计今年新增就业人数在 1100-1200 万人。

而从供给端看，应届毕业生规模创新高。仅就高校应届毕业生而言，今年规模达 1076 万人，规模和增量均创历史新高，由此来看今年应届毕业生就业压力进一步加大。

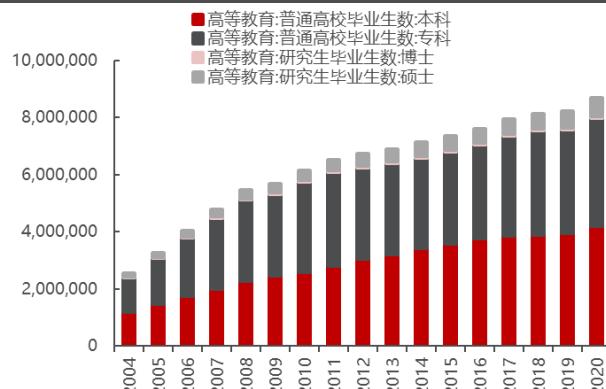
根据 4 月《2022 年大学生就业力调研报告》，截至 4 月中旬，有 46.7%（同比下降 16.1pct）求职毕业生获得 offer，有 15.4%（同比下降 2.9pct）毕业生已签约。今年求职录取率、签约率同比均明显下滑，反映出招聘岗位减少，毕业生对工作的选择余地缩小，供需矛盾加剧。

图 11：历年普通高校高校毕业生人数（人）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 12：历年高等教育毕业生人数结构（人）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 13：不同学历学生签约率（%）

图 14：经济外部因素对应届毕业生就业期望的影响(%)

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_43206

