

投资
报告



月报

日期
2019.06.10

宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略研发中心—车美超 证书号：Z0011885

邮箱：chemeichao@ydqh.com.cn 电话：（022）58298788



研究院

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

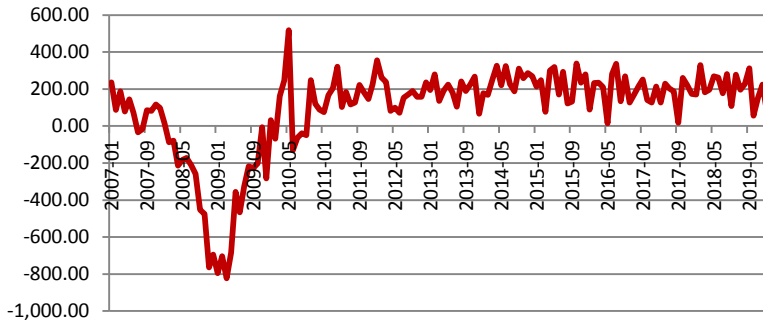
非农不及预期，年内降息概率增加

5月,美国劳工部公布数据显示新增非农就业人数为7.5万人,创3个月新低,大幅低于预期值18万,4月新增非农就业人数也下修为22.4万人,表明就业市场增长放缓,这其中或多或少有贸易紧张局势带来的影响。失业率维持历史低位水平,尚未出现转折,显示美国经济较好的韧性以及雇主们的信心。分行业来看,商品生产部门增加0.8万人,服务生产部门增加8.2万人,政府部门减少1.5万人。私人部门新增就业人数为9万人,被同期政府减少的1.5万个职位抵消了。5月美国私人部门平均时薪虽然持续走高,但是增速不及预期,这为未来几个月的消费开支增添担忧,再者还要考虑核心通胀的走高影响。非农数据发布后,美元指数急速下跌,在持续调整后短期或有支撑,预计会出现弱反弹,但空间有限。美联储年内加息概率增加,短期来看对美股有刺激作用,不过长期随着利率降低,美元流出,反而不利于美股。伴随全球避险情绪升温,黄金或将成为不错的选择。

宏观战略分析师
宏观战略研究中心
一德研究院
邮箱: chemeichao@ydqh.com.cn
电话: (022) 28130235
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）



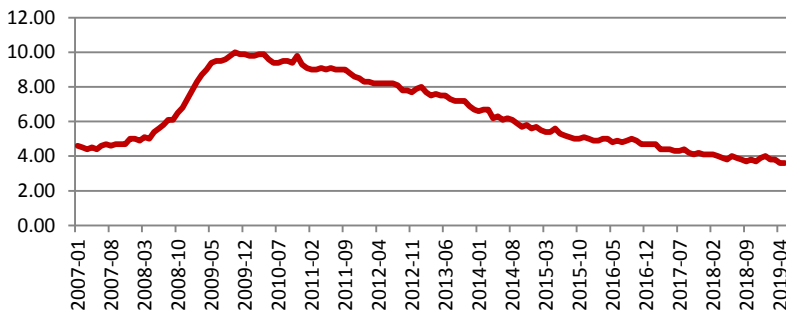
【点评】

5月,美国劳工部公布数据显示新增非农就业人数为7.5万人,创3个月新低,大幅低于预期值18万,4月新增非农就业人数也下修为22.4万人,表明就业市场增长放缓,这其中或多或少有贸易紧张局势带来的影响。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
新增非农就业	75	224	153	56	270

资料来源: wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



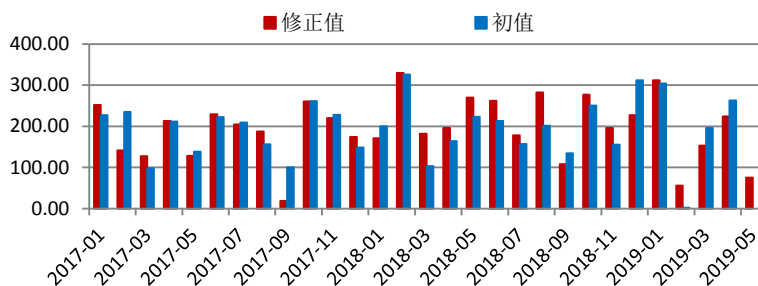
【点评】

5月,美国失业率维持历史低位水平3.6%,尚未出现转折,显示美国经济较好的韧性以及雇主们的信心。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
失业率	3.6	3.6	3.8	3.8	3.8

资料来源: wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

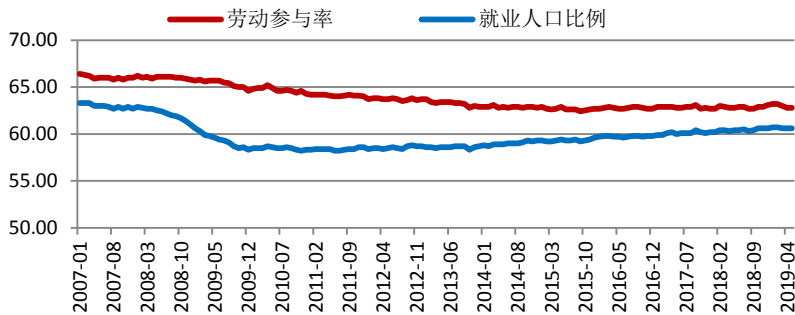
5月,劳工部对美国4月非农就业人口由26.3万人修正为22.4万人,说明就业市场增长放缓,不及预期,不过今年以来整体保持增长状态。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
初值	75	263	196	2	223
修正值	——	224	153	56	270

资料来源: wind

二、就业数据

2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



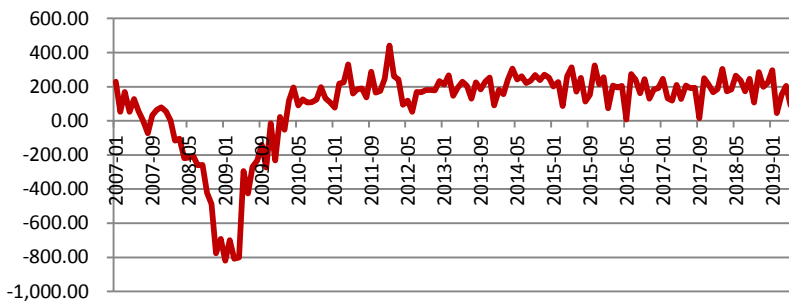
【点评】

5月劳动参与率和就业人口比例均与上月持平，意味着经济还没有出现不景气。劳动参与率维持在62-63之间主要原因在于老龄化退休人员不减，而由于年轻人受教育程度的增加导致参加工作时间变晚。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
劳动参与率	62.8	62.8	63	63.2	62.8
就业人口比例	60.6	60.6	60.6	60.7	60.4

资料来源：wind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



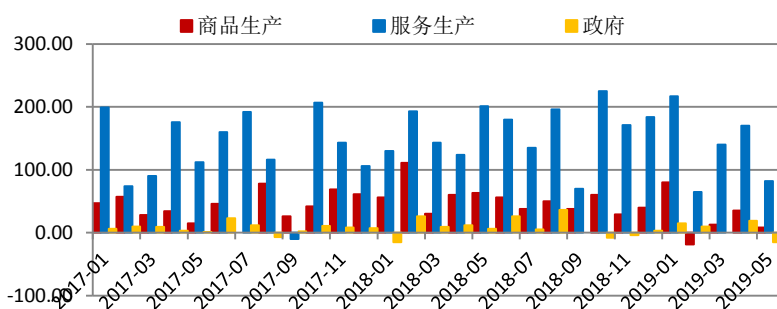
【点评】

非农数据变化包括政府部门，因此要弄清私人经济部门正在发生什么，需要从全部非农业工资册中减去政府部门的贡献。5月私人部门新增就业人数为9万人，被同期政府减少的1.5万个职位抵消了。另外，由于基数效应，私人部门新增9万人的数据虽大幅低于前值，但也不是很差。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
新增就业人数	90	205	153	46	264

资料来源：wind

2.3 新增非农就业人数行业数据（单位：千人）



【点评】

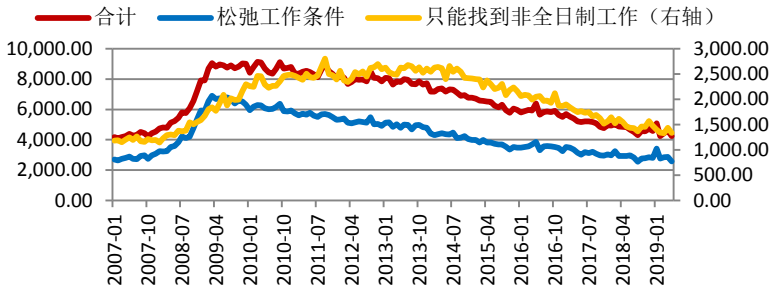
分行业来看，商品生产部门增加0.8万人，服务生产部门增加8.2万人，政府部门减少1.5万人。政府部门的负增长拖累新增非农数据。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
商品生产	8	35	13	-19	63
服务生产	82	170	140	65	201
政府	-15	19	0	10	6

资料来源：wind

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）



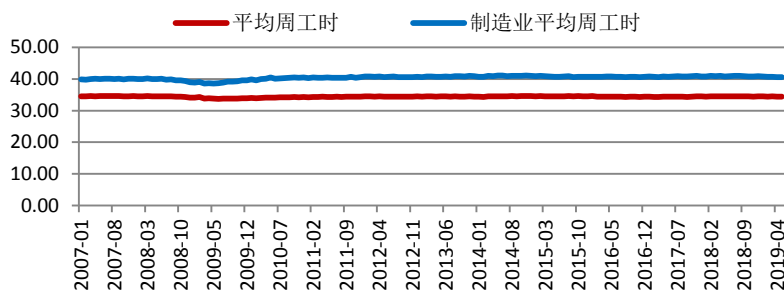
【点评】

这张表显示了非农业部门中由于经济原因接受非全日制工作的人数，这些人难以找到合适的全日制职位。当这个数字有稳定增长的趋势时说明经济处于衰弱状态，从5月数据来看目前全日制工作还比较充足。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
松弛工作条件	2565	2865	2854	2763	2937
只能找到非全日制工作	1333	1437	1327	1339	1464

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



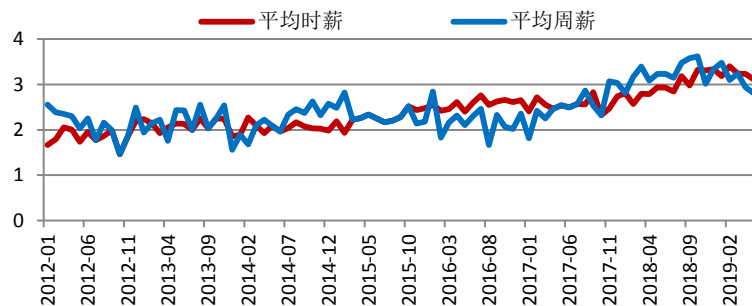
【点评】

工作时数变化是未来经济活动的另一个领先指标，它与GDP密切相关，并随着个人收入的不同而变化。5月，私人非农部门平均周工时为34.4小时，保持稳定。制造业平均周工时为40.6小时，持续低于41小时，表明经济仍在挣扎中。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均周工时	34.4	34.4	34.5	34.4	34.5
制造业平均周工时	40.6	40.6	40.7	40.7	40.8

资料来源：wind

2.6 私人非农部门平均工资同比增长率（单位：%）



【点评】

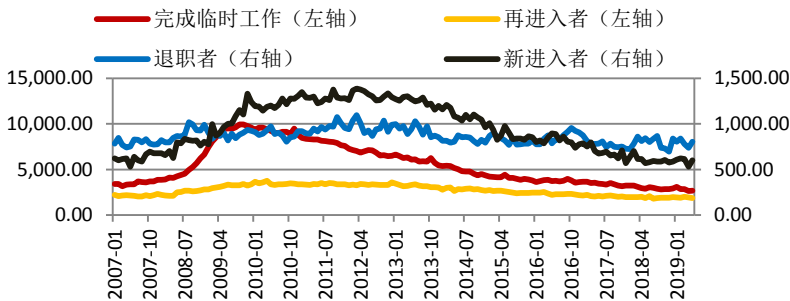
5月，美国私人部门平均时薪同比增加3.11个百分点，环比增加0.21个百分点。时薪虽然持续走高，但是增速不及预期，也为未来几个月的消费开支增添担忧，再者还要考虑核心通胀的走高影响。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均时薪	27.83	27.77	27.71	27.66	26.99

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



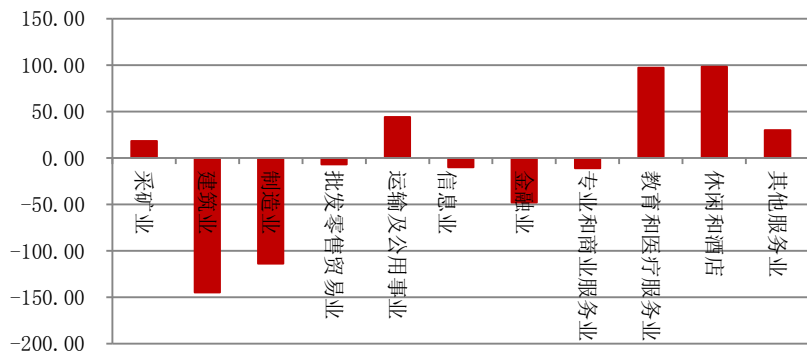
【点评】

5月退职率为13.53%，连续3个月继续上升意味着经济的发展正在产生足够多的新的工作岗位，人们对于放弃现有工作并找到更好的工作更有信心。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
完成临时工作	2664	2651	2837	2857	2882
退职者	803	737	779	840	844
新进入者	599	530	614	623	569
再进入者	1870	1926	2007	1905	1868

资料来源: wind

3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)

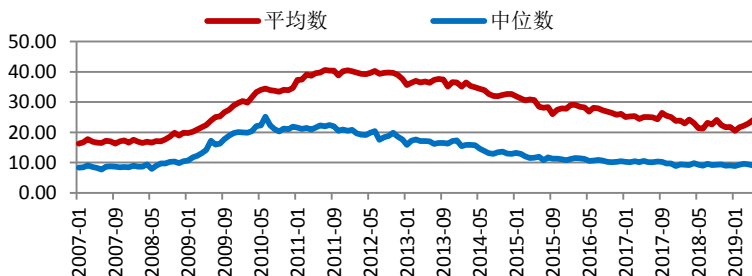


【点评】

据劳工部报告显示，教育和医疗服务业、休闲和酒店业、运输业失业人数增加，而制造业、金融业虽然失业人数减少，不过增长乏力也值得关注。

资料来源: wind

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

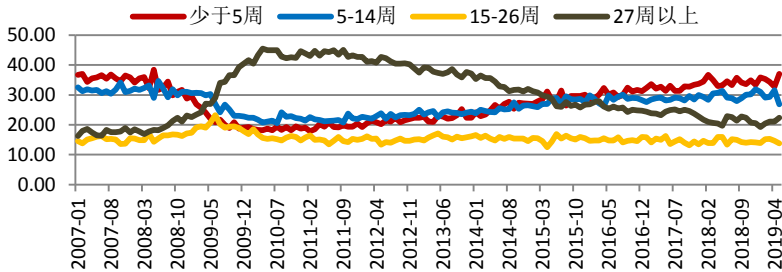
5月，美国失业持续时间保持稳定。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均数	24.1	22.9	22.2	21.7	21.3
中位数	9.1	9.4	9.6	9.3	9.3

资料来源: wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布 (单位: %)



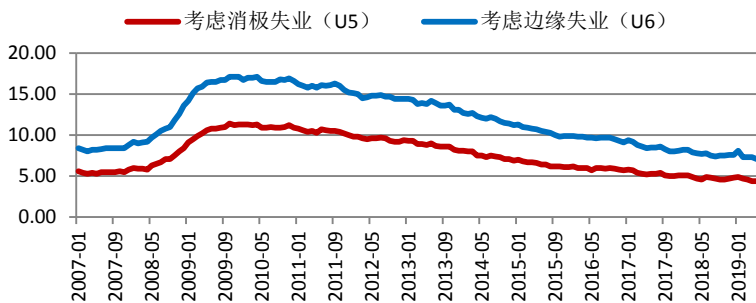
【点评】

失业持续时间为5周或更少的统计数字骤增意味着公司裁员增加, 27周或更长时间占比也小幅回升, 若持续增长将对整体经济造成影响, 后期需密切关注其变动。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
小于5周	37	32.7	34.3	35.3	33.2
大于27周	22.4	21.1	21.1	20.4	19.7

数据来源: wind

3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率 (单位: %)



【点评】

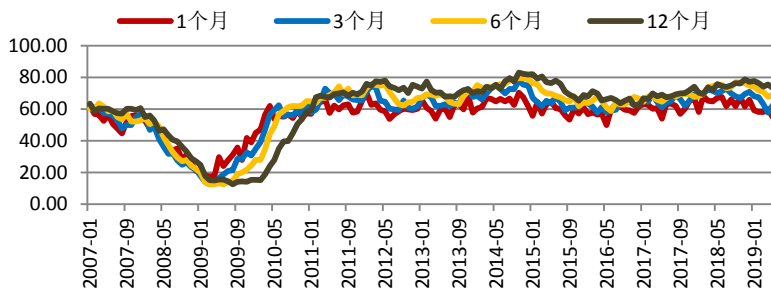
5月, 考虑消极失业率与考虑边缘失业率均维持近几个月的低位, U6指标在美国经济复苏过程中有所下滑。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
考虑消极失业	4.4	4.4	4.6	4.7	4.6
考虑边缘失业	7.1	7.3	7.3	7.3	7.7

数据来源: 美国劳工部统计局

四、就业变化扩散指数

4.1 就业变化扩散指数 (单位: %)



【点评】

5月, 1个月、12个月就业变化扩散指数有所回落, 预示劳动力市场增长趋势放缓。3个月、6个月就业变化扩散指数有变化幅度不大, 影响有限。

数据来源: wind

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel: 010-8831 2088

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel: 021-6257 3180

天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel: 022-2813 9206

天津滨海新区营业部 300457

天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel: 022-5982 0932

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301
Tel: 022-5822 0902

郑州营业部 450008

郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2303、2310号房间
Tel: 0411-8480 6701

淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel: 0533-358 6709

宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel: 0574-8795 1915

唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel: 0315-578 5511

烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
Tel: 0535-216 3353/216 9678