投资报告 月报

日期
2019.07.08

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

一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

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

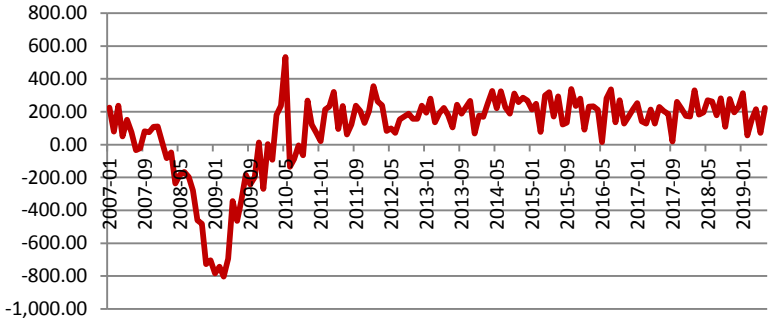
宏观战略分析师
宏观战略研究中心
一德研究院
邮箱：chemeichao@ydqh.com.cn
电话：（022）28130235
网址：www.ydqh.com.cn
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

6月非农超预期，降息速度或将放缓

美国6月非农就业人口增加22.4万人，大幅优于预期的16万人，前值小幅下修至7.2万人，6月失业率录得3.7%，较前值和预期值高出0.1个百分点，平均时薪增速与上月持平，不及市场预期。退职率连续4个月持续上升意味着经济的发展正在产生足够多新的工作岗位。强劲的就业数据公布后，美元指数直线拉升，CMX金银快速回落。目前来看，贸易摩擦的影响尚未体现在就业数据中，此前联邦基金利率期货暗示市场预计美联储7月降息概率为100%，不过从本月非农报告来看或将放缓降息的速度，我们更加偏向7月降息为小概率事件，9月或12月降息可能性较大，当然还有一个更加重要的数据值得关注，即7月下旬将公布的二季度GDP。短期利多美元，离岸人民币短线下挫，不过预计影响幅度有限，人民币汇率区间维稳为主，同时要做好固定收益的债券跌价准备。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



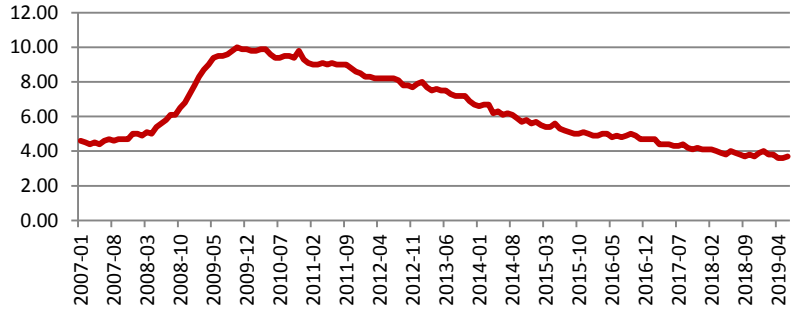
【点评】

6月，美国劳工部公布数据显示新增非农就业人数为22.4万人，大幅优于预期值的16万人，5月新增非农就业人数小幅下修至7.2万人。强劲的就业数据公布后，美元指数直线拉升，良好的就业市场或将放缓美联储的降息速度。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
新增非农就业	224	72	216	153	262

资料来源：wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



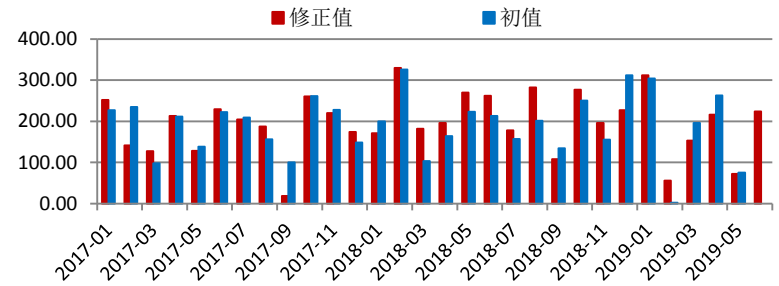
【点评】

6月，美国失业率录得3.7%，较前值和预期值高出0.1个百分点，虽有小幅回升但尚未出现明显转折，显示美国经济较好的韧性以及雇主们的信心。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
失业率	3.7	3.6	3.6	3.8	4

资料来源： wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

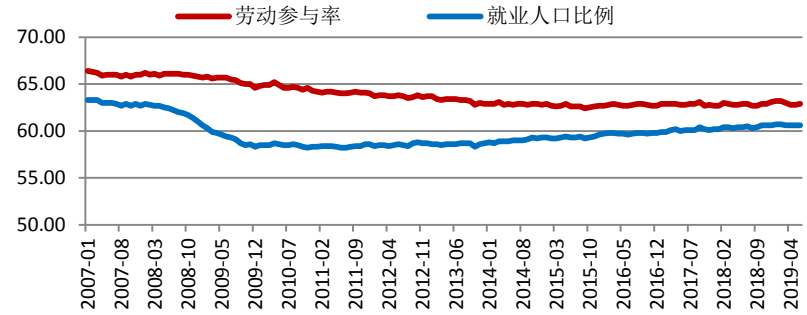
6月，劳工部对美国5月非农就业人口由7.5万人小幅下修至7.2万人。近3个月均值为17.1万人，显示就业市场状况依旧表现良好。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
初值	224	75	263	196	213
修正值	——	72	216	153	262

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：%）



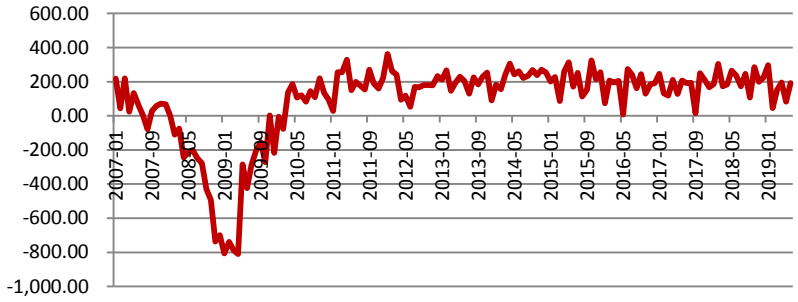
【点评】

6月劳动参与率较前值上浮1个百分点，就业人口比例与上月持平。近年来劳动参与率维持在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	6月	5月	4月	3月	去年同期
劳动参与率	62.9	62.8	62.8	63	62.9
就业人口比例	60.6	60.6	60.6	60.6	60.4

资料来源：wind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



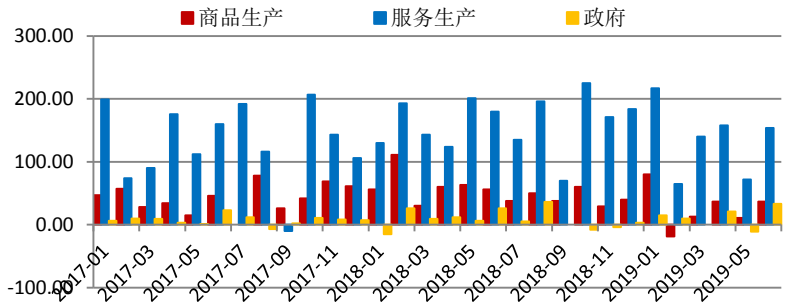
【点评】

6月私人部门新增就业人数为19.1万人，说明就业增长迅猛，目前贸易摩擦的影响还尚未体现在就业数据中。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
新增就业人数	191	83	195	153	236

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】

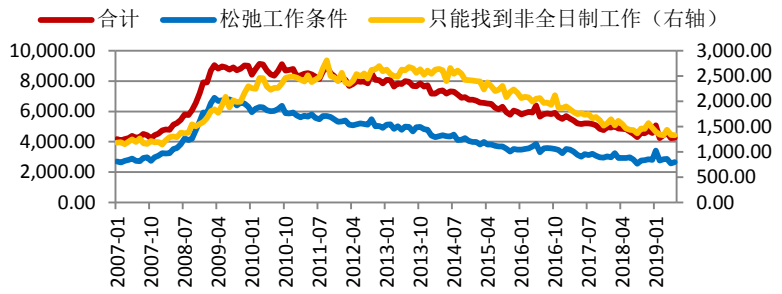
分行业来看，商品生产部门增加2.6万人，服务生产部门增加8.2万人，政府部门增加4.4万人。此次亮眼的就业数据各行业均有较大贡献。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
商品生产	37	11	37	13	56
服务生产	154	72	158	140	180
政府	33	-11	21	0	26

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）



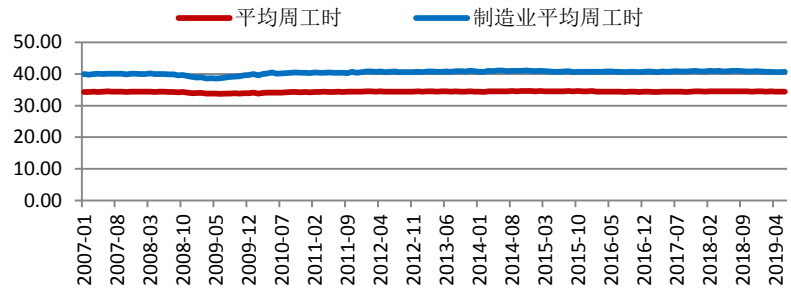
【点评】

6月由于非全日制的形式工作人数有所下降，意味着全日制工作较为充足，以鼓励从事非全日制工作的人离开岗位。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
松弛工作条件	2669	2565	2865	2854	2979
只能找到非全日制工作	1326	1333	1437	1327	1437

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



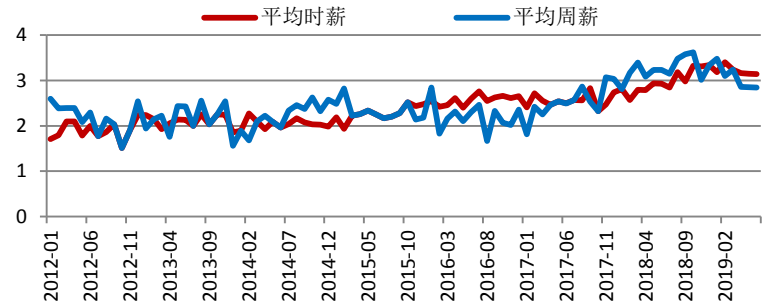
【点评】

6月，私人非农部门平均周工时为34.4小时，与前值持平，保持稳定。制造业平均周工时为40.7小时，持续低于41小时，表明经济仍在挣扎中。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
平均周工时	34.4	34.4	34.4	34.5	34.5
制造业平均周工时	40.7	40.6	40.6	40.7	40.9

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】

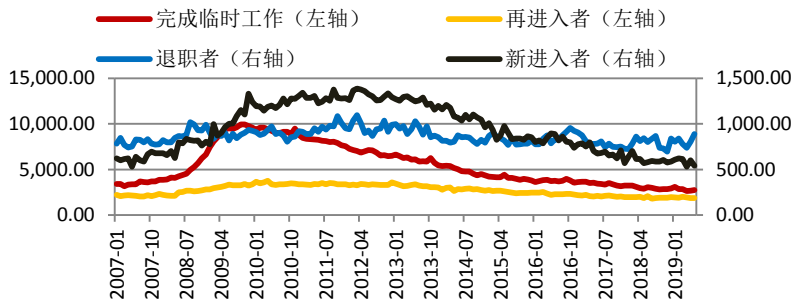
6月，美国私人部门平均时薪同比增加3.14个百分点，平均周薪同比增加2.84个百分点，平均时薪与周薪环比均增加0.22个百分点。时薪虽然持续走高，但是增速不及预期，这为未来几个月的消费开支增添担忧，另外，薪资持续提升还要考虑核心通胀走高的影响。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
平均时薪	27.9	27.84	27.75	27.71	27.05

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析（单位：千人）



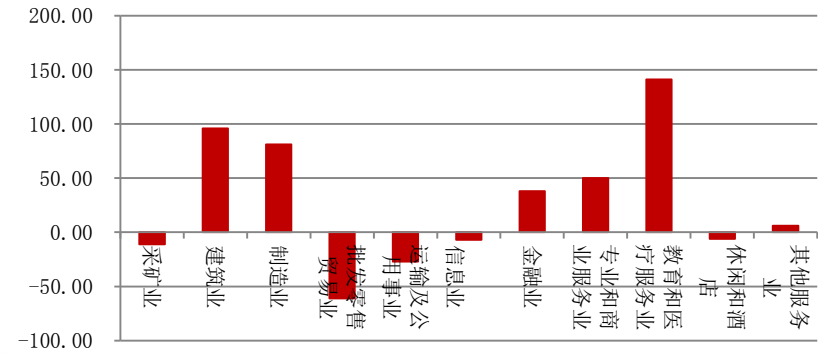
【点评】

6月退职率为14.72%，连续4个月持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，利好就业市场。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
完成临时工作	2736	2664	2651	2837	3055
退职者	888	803	737	779	801
新进入者	541	599	530	614	579
再进入者	1868	1870	1926	2007	2078

资料来源：wind

3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）

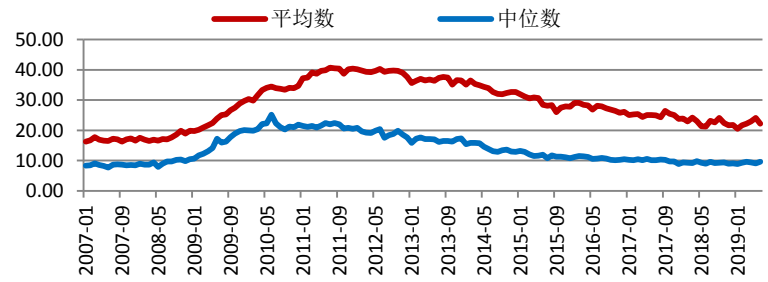


【点评】

6月建筑业就业人数减少，贸易/运输/公用事业就业人数增加2.3万人，金融服务业就业人数增加0.7万人，大型企业表现良好，但小企业在持续紧张的劳动力市场竞争时举步维艰，尤其是在建筑行业以及实体零售行业。商品生产行业继续表现疲软。服务业方面，休闲行业和酒店业的疲软可能是消费者信心的反映。

资料来源：wind

3.3 失业持续时间（单位：周）



【点评】

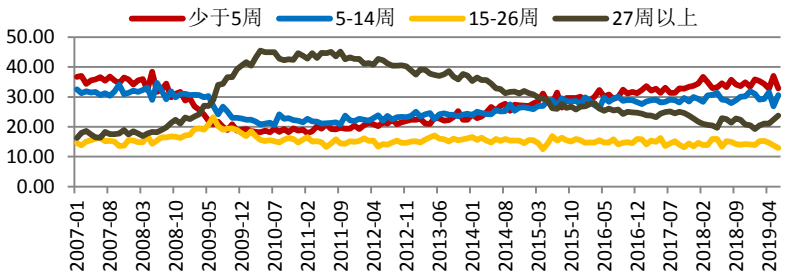
6月，美国失业持续时间无太大变化，维持稳定水平。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
平均数	22.2	24.1	22.9	22.2	21.2
中位数	9.6	9.1	9.4	9.6	9

资料来源：wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布（单位：%）



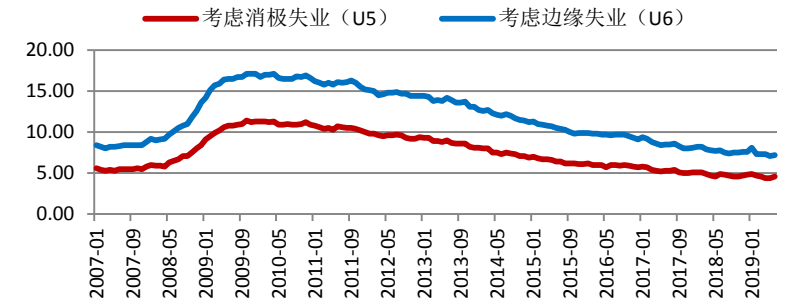
【点评】

失业持续时间为5周或更少的统计数字减少意味着公司裁员相应减少，27周或更长时间占比小幅回升，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	6月	5月	4月	3月	去年同期
小于5周	32.8	37	32.7	34.3	34.6
大于27周	23.7	22.4	21.1	21.1	22.9

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】

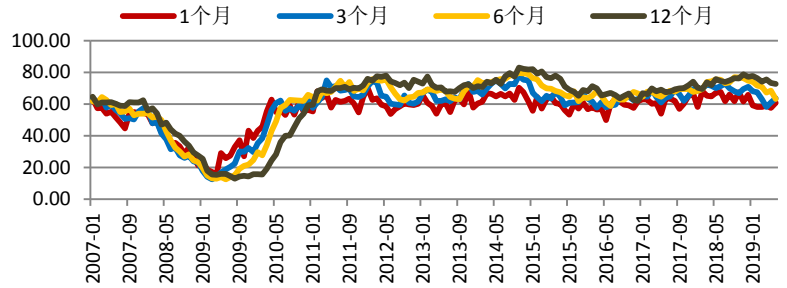
这个表重新计算了失业率，考虑了一些另类情形，它排斥了那些没有工作但是又没有勇气继续寻找工作的人。6月，U6指标在美国经济复苏过程中有所回升。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
考虑消极失业	4.6	4.4	4.4	4.6	4.9
考虑边缘失业	7.2	7.1	7.3	7.3	7.8

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】

6月，1个月、3个月就业变化扩散指数有所回升，预示劳动力市场增长强劲。6个月、12个月就业变化扩散指数小幅回落，但是变化幅度不大，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。

一德期货 FIRST FUTURES

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