

投资
报告



月报

日期
2021.06.05

宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略部—车美超（Z0011885） 张怡婷

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



宏观战略部

图表目录

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	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

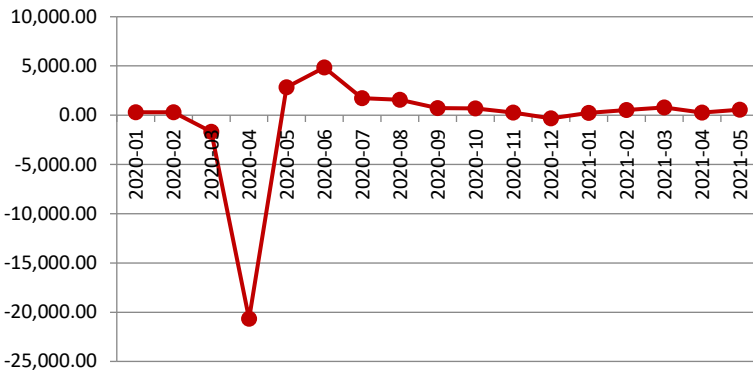
4.1 就业变化扩散指数	6
--------------	---

就业人数不及预期，宽松预期增强

美国5月非农人数新增55.9万，低于市场普遍预期65万，4月就业人数上修至27.8万。失业率从4月的6.1%下降至5.8%，好于预期5.9%。继4月就业报告大幅低于预期后，5月就业数据再次低于预期。5月就业报告再次减轻了人们对美联储6月就开始讨论缩减购债的担忧，再次强化了宽松预期。数据公布后，美股期货短线拉升，纳指期货涨0.5%，美元指数下跌，黄金短线走高。休闲和酒店行业、教育行业都出现显著的岗位增加。在供应链方面，商品生产方面的制造业新增就业2.3万人，在汽车、耐用品、非耐用品本门的供应短缺情况有所缓解。但建筑业新增就业负增长，地产供给压力将继续。制造业平均周工时间相比4月小幅上升。5月平均时薪增长至30.33美元，劳动参与率从4月的61.7%下降至61.6%，尽管劳动力需求强劲，但就业市场可能需要几个月才有明显的改变。随着疫苗的完全接种，学校开放和联邦补贴将于9月全面结束，影响人们就业因素的逐渐减少，就业市场可能在初秋迎来拐点。虽然5月就业报告不及预期，但整体表现较好，商品生产供应链问题有所缓解。在就业市场有实质性改变之前，美联储宽松货币政策不变，不及预期的非农数据使市场宽松预期增强，减少对提前缩减购债规模的担忧。美元回吐此前部分涨幅，短期多空双方在90美元关键关口博弈争夺。就业市场尚未完全修复，仍需要一段漫长的道路，按照此前美联储表态未发生实质性改变之前不考虑提前taper，美股回调压力不大。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



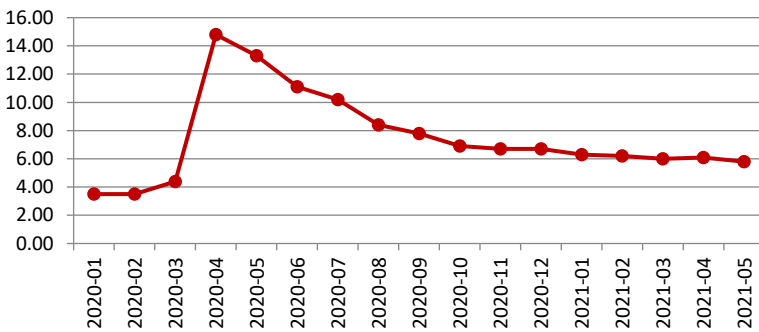
【点评】

5月非农就业人口增加55.9万，略低于预期67.5万，优于前值26.6万人。劳动力正在缓慢恢复，但相比于2020年2月疫情之前，就业人数仍减少了760万。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
新增非农就业	559	278	785	536	2833

资料来源：wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



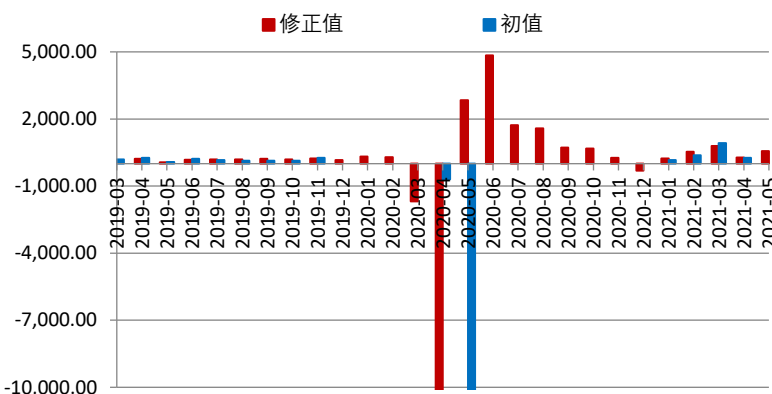
【点评】

失业率下降至5.8%，好于预期5.9%，前值6.1%，是一年以来最低值。5月份，美国自疫情以来出现的2200万个失业岗位，已经有1430万个恢复。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
失业率	5.8	6.1	6.0	6.2	13.3

资料来源：wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

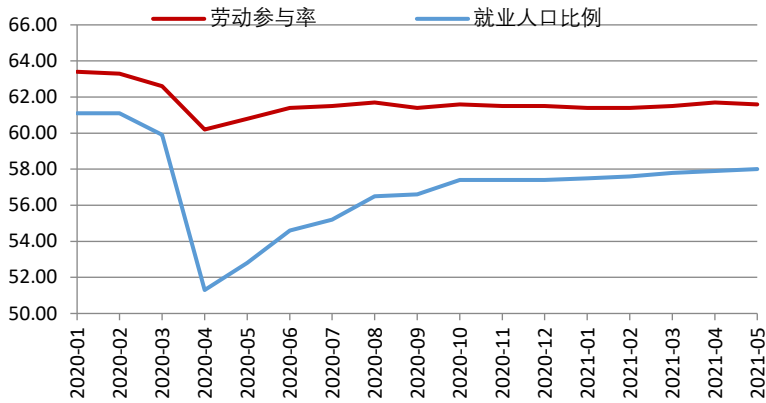
5月，劳工部对美国4月非农就业人口上修至27.8万人，但仍远远低于3月的数据，3月数据下修至78.5万人。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
初值	559	266	916	379	-20500
修正值	---	278	785	536	2833

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：%）



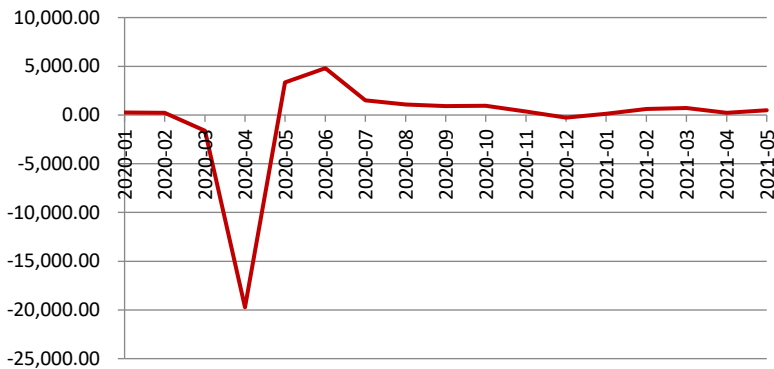
时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
劳动参与率	61.6	61.7	61.5	61.4	60.8
就业人口比例	58	57.9	57.8	57.6	52.8

资料来源：wind

【点评】

美国劳动参与率下降至61.6%，较前值减少0.1个百分点。自2020年6月以来，劳动参与率一直保持在61.4%-61.7%。就业人口比例为58%，与上个月相比变动不大。该数据自2020年12月以来上升了0.6个百分点，但相比于2020年2月之前的水平，5月就业人口比例仍低3.1%。

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



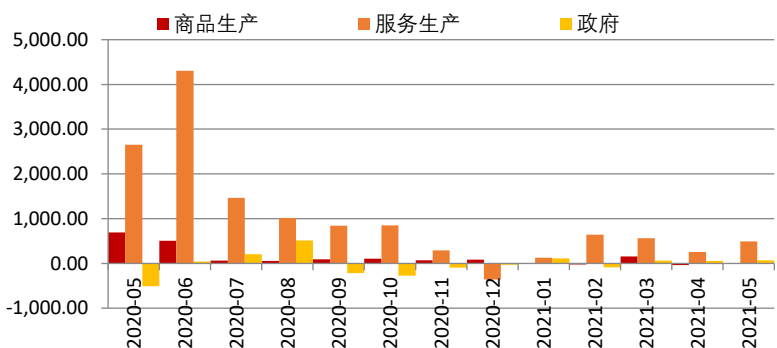
时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
新增就业人数	492	219	724	622	3345

资料来源：wind

【点评】

5月私人部门新增就业人数为49.2万人，低于预期61万人，仍高于前值21.9万人。私人部门新增就业人数占新增非农就业人数的88%，该占比相比4月提升了6%。

2.3 新增非农就业人数行业数据（单位：千人）



时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
商品生产	3	-36	159	-20	691
服务生产	489	255	565	642	2654
政府	67	59	61	-86	-512

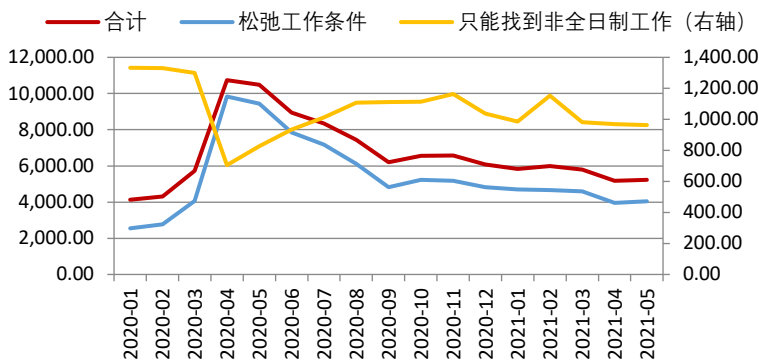
资料来源：wind

【点评】

从行业看，三个行业4月就业人数相比3月都出现增加，其中商品生产业从4月份的负值减少改为正值增加。服务行业依旧增幅最大，休闲和酒店业新增29.2万个岗位，大部分来自餐厅和酒吧。教育行业受益于经济重新开发，招聘了14.4万人。医疗保健和社会业增加4.6万人，商业服务增加3.5万人，信息业增加2.9万人，制造业增加2.3万人。除此之外，建筑业减少2万个岗位，零售业也减少了6000个岗位。总体来看，相比疫情爆发前，美国就业市场

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）



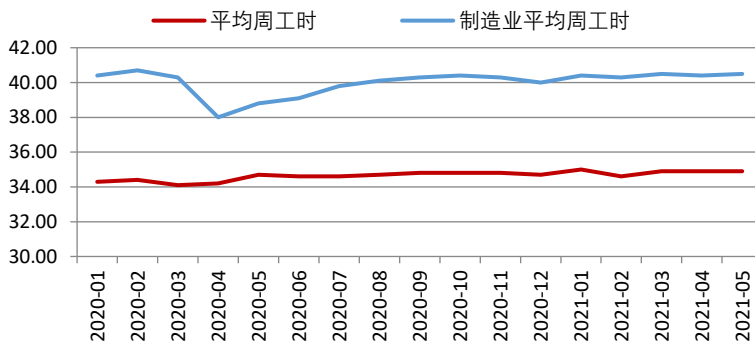
【点评】

5月非全日制的形式工作人数继续下降，连续三个月下降意味着全日制工作较为充足，越来越多从事非全日制工作的人离开岗位。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
松弛工作条件	4039	3949	4592	4691	9433
只能找到非全日制工作	963	970	982	1,154	826

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



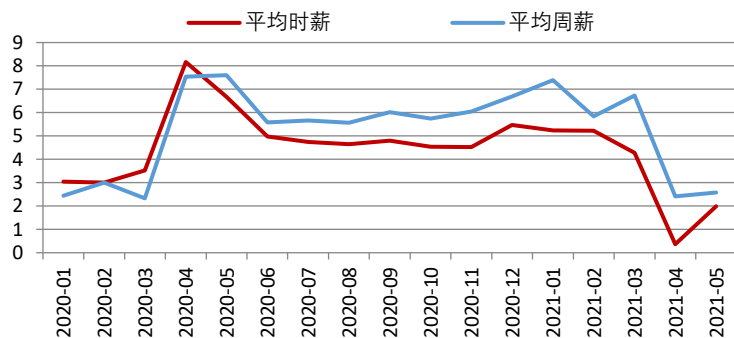
【点评】

5月，私人非农部门平均周工时为34.9小时，与前值保持不变。制造业平均周工时为40.5小时，与前值相比小幅上升，说明制造业供应链问题有所缓解。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均周工时	34.9	34.9	34.9	34.6	34.7
制造业平均周工时	40.5	40.4	40.5	40.3	38.8

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】

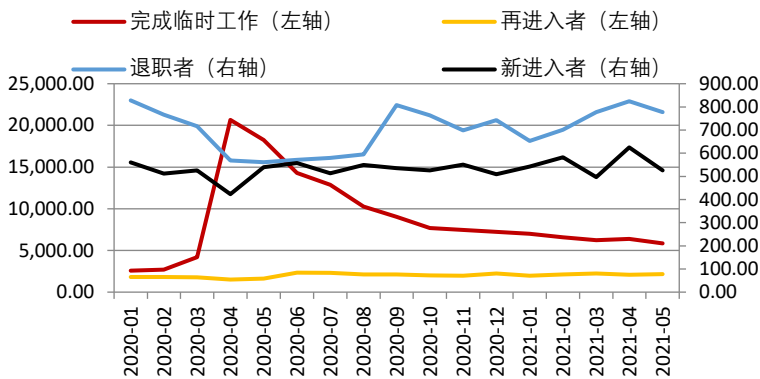
5月美国私人部门平均时薪继续升高，增加了15美分，同比增加1.98个百分点，环比增加0.49个百分点，是今年第三次平均时薪达到30美元以上。过去两个月数据表明，从疫情中复苏的相关的劳动力需求上升可能给工资带来了上行压力。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均时薪总计	30.33	30.18	29.97	30	29.74

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



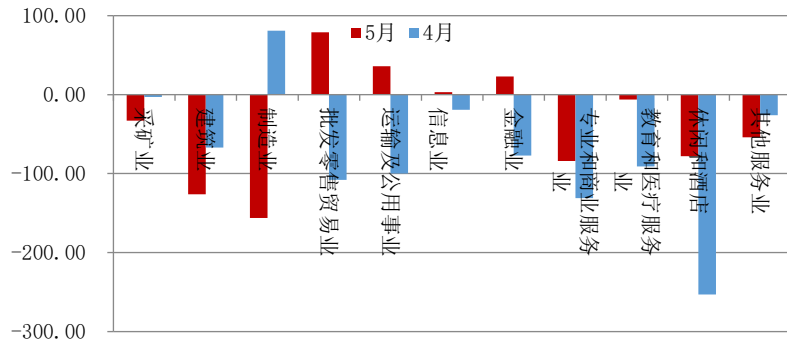
【点评】

5月完成临时工作的失业人数、退职者、新进入工作的失业人数都出现减少,再次失业人数增加。失业人数总体来看减少,劳动力市场正在恢复,但进程缓慢。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
完成临时工作	5841	6387	6226	6586	18270
退职者	778	824	777	701	561
新进入者	525	625	497	582	539
再进入者	2149	2072	2253	2124	1613

资料来源: wind

3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)

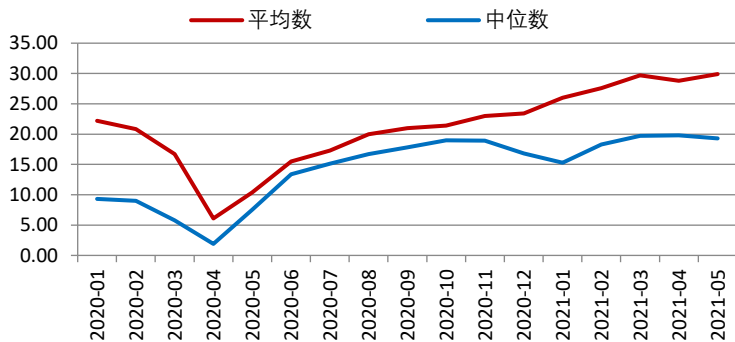


【点评】

相比4月各个行业的失业人数,5月分各个行业的失业人数都有显著减少,减少最多的是建筑行业和制造业。零售行业的失业人数是5月唯一失业人数增加的行业。

资料来源: wind

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

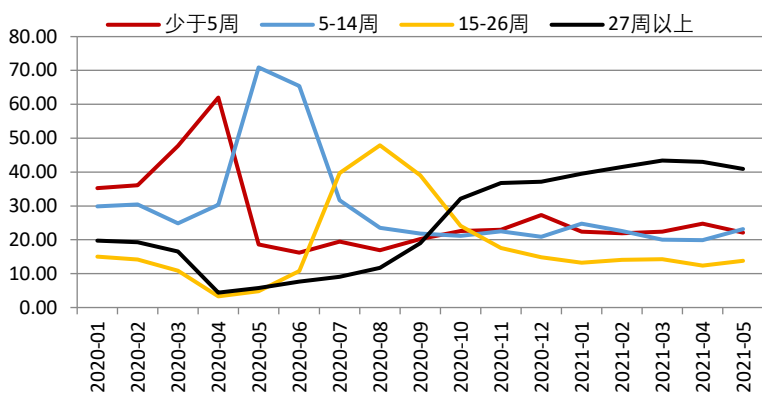
5月,美国失业持续时间出现增加,说明仍有大部分人处于失业状态,尽管失业率降低,仍有930万人失业,拉长失业持续时间。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均数	29.9	28.8	29.7	27.6	10.4
中位数	19.3	19.8	19.7	18.3	7.5

资料来源: wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布 (单位: %)



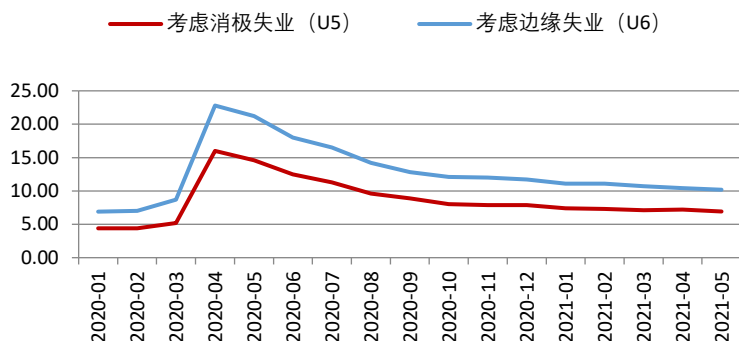
时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
小于5周	22.1	24.8	22.4	21.9	18.6
大于27周	40.9	43	43.4	41.5	5.8

数据来源: wind

【点评】

5月, 失业时间少于5周, 27周以上的失业人数在减少, 失业时间在5-26周的人数在增加。近期最新进入工作的失业的人越来越少, 因为疫情原因失业的人也陆续工作。从去年年底开始失业的人仍处于观望状态。

3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率 (单位: %)



时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
考虑消极失业	6.9	7.2	7.1	7.3	14.6
考虑边缘失业	10.2	10.4	10.7	10.1	21.2

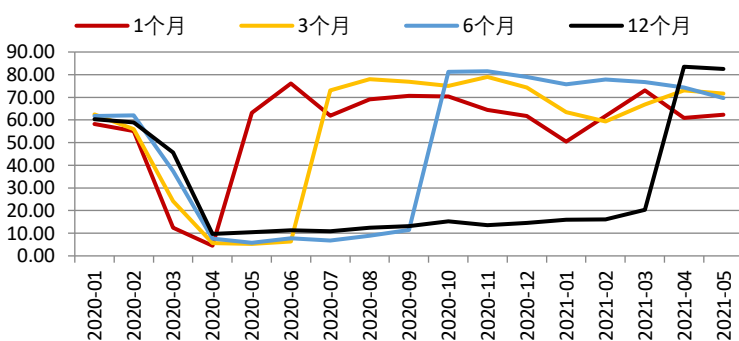
数据来源: 美国劳工部统计局

【点评】

考虑消极失业、考虑边缘失业的失业率都出现回落, 随着各州的宽松限制, 多州取消了联邦救济金, 美国不愿意找工作的人越来越少。

四、就业变化扩散指数

4.1 就业变化扩散指数 (单位: %)



数据来源: wind

【点评】

只有1月就业扩散指数出现增加, 3、6、12个月都出现回落, 但回落程度不大, 说明劳动力市场的恢复是个缓慢的过程, 尽管需求的再增加, 但仍有很多因素导致失业的人不想找工作或找不到合适的工作呈观望态度。就扩散指数而言, 长期来说新增就业人数很难出现像4月一样猛增的情况, 反而

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。

一德期货天津分公司 (Tel: 022-2331 4816)

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层 (802-804)

北京北三环东路营业部 (Tel: 010-8831 2088/8831 2150)

北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间

上海营业部 (Tel: 021-6257 3180/6257 4270)

上海市中山北路2550号物资中心大厦1604-1608室

天津营业部 (Tel: 022-2813 9206)

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)

天津津滨大道营业部 (Tel: 022-5822 0902)

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

大连营业部 (Tel: 0411-8480 6701)

辽宁省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2702号房间

郑州营业部 (Tel: 0371-65612019/65612079)

郑州市未来大道未来大厦803、804、805室

天津滨海新区营业部 (Tel: 022-6622 5869/5982 0931)

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

宁波营业部 (Tel: 0574-8795 1915/8795 1925)

浙江省宁波市鄞州区彩虹南路11号嘉汇国贸大厦A座2006室

唐山营业部 (Tel: 0315-5785 511)

河北省唐山市翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼9层905号

烟台营业部 (Tel: 0535-2163 353/2169 678)

山东省烟台市经济技术开发区长江路77号3303-3304室

日照营业部 (Tel: 0633-2180 399)

山东省日照市东港区石臼街道海曲东路386号天德海景城A栋5701、5702室

杭州营业部 (Tel: 0571-8799 6673)

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

一德期货营业网点

 联系方式 4007-008-365
  公司官网 www.ydqh.com.cn
  总部地址 天津市和平区解放北路188号信达广场16层