

投资
报告



月报

日期
2021.08.07

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



一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

宏观战略部

图表目录

宏观经济分析师
宏观战略部

邮箱: chemichao@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

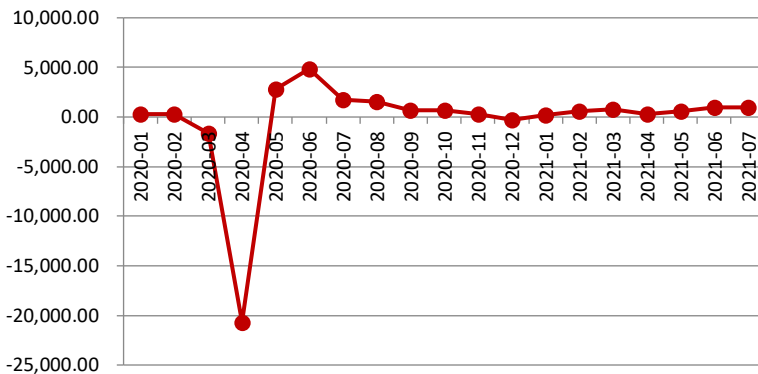
- 4.1 就业变化扩散指数..... 6

就业人数远超预期，提前收紧预期增强

美国7月非农就业人数新增94.3万，超过市场普遍预期87万，6月就业人数上修至93.8万。失业率为5.4%，低于预期5.7%，7月整体失业数据表现利好增加了失业率的可信度。7月强劲的就业报告加强缩减预期，8月底的美联储举办的杰克霍尔全球央行年会，鲍威尔或将给与Taper暗示。数据公布后，美元指数短线升超至92.85，创近两周新高，美国10年期国债收益率创两周新高，金银重创创近两月最大日跌幅和周跌幅，标普创新高，纳指回落。7月劳动参与率和就业人口比例都出现增加，私人部门新增就业人数是主要推动力除休闲和酒店业，教育、专业和商业服务业的就业人数也显著增长。7月平均时薪继续增长，连续4个月达30美元以上。虽然非农就业数据和失业率表现强劲，但相比疫情之前的就业水平，仍少了570多万。Delta病毒的快速传播也加大了人们对疫情反弹的担忧，在调查结束后，一些地方政府和企业雇主重新实施佩戴口罩规定和其他限制。连续两个月非农就业超过预期，表明劳动力正在复苏，7月整体就业数据利好，提前缩减预期增强，具体何时宣布实质性进展，9月非农就业报告成为关注重点。强劲就业报告对美元形成支撑，加之美联储各个官员鹰派发言，美元仍有上升空间。实际利率和名义利率持续增加对黄金形成压力，黄金收盘跌破1800整数关口，白银跌破25.2支撑，短期下行趋势基本确立，建议投资者逢低减仓锁定利润。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



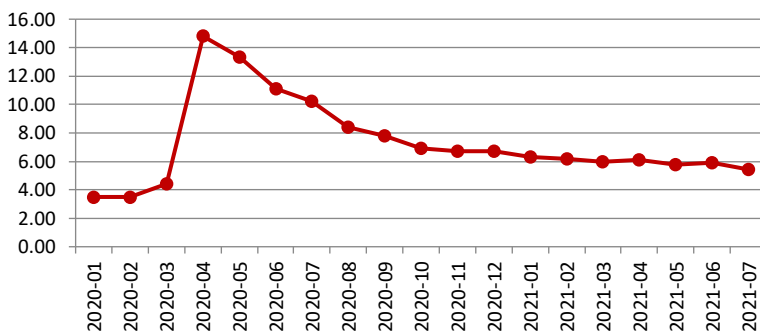
时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
新增非农就业	943	938	614	269	1726

资料来源：iFind

【点评】

7月非农就业人口增加94.3万，远超预期87万，高于6月修正后的93.8万人，连续两个月增幅超过预期。是2020年8月以来最大增幅。尽管美国就业形势持续向好，相比疫情之前，整体就业认识仍少了570多万。随着夏日高温来临，美国疫情多有反弹之象，加上变异Delta病毒的快速传播，加大了人们的担忧，在非农调查结束后，一些地方政府和企业雇主重新实施佩戴口罩规定和其他限制。

1.2 失业率月数据（单位：%）



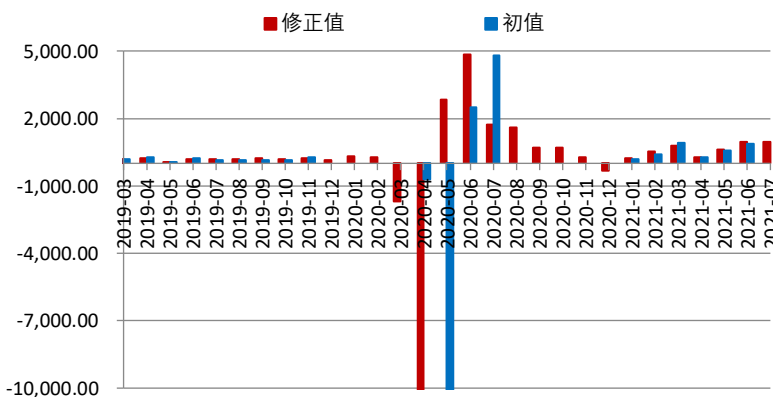
时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
失业率	5.4	5.9	5.8	6.1	10.2

资料来源：iFind

【点评】

7月失业率5.4%，低于预期5.7%和前值5.9%。是自2020年4月以来最低值，但仍高于疫情之前的水平。

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
初值	943	885	559	266	4800
修正值	---	938	614	269	1726

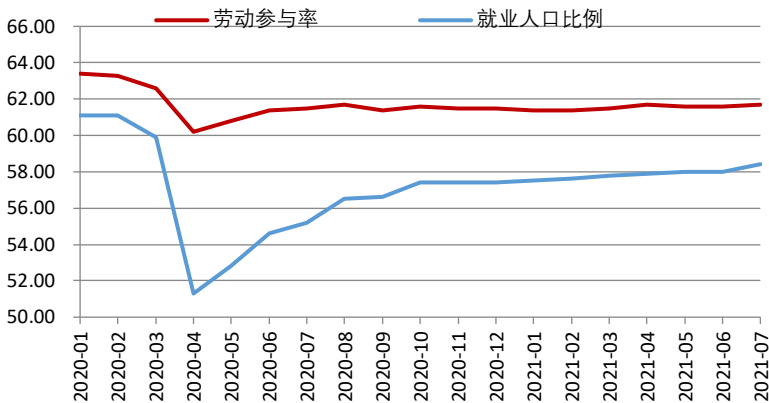
资料来源：iFind

【点评】

7月，劳工部对美国6月非农就业人口上修至93.8万人，5月非农新增就业人数从55.9万人上修至61.4万人。

二、就业数据

2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



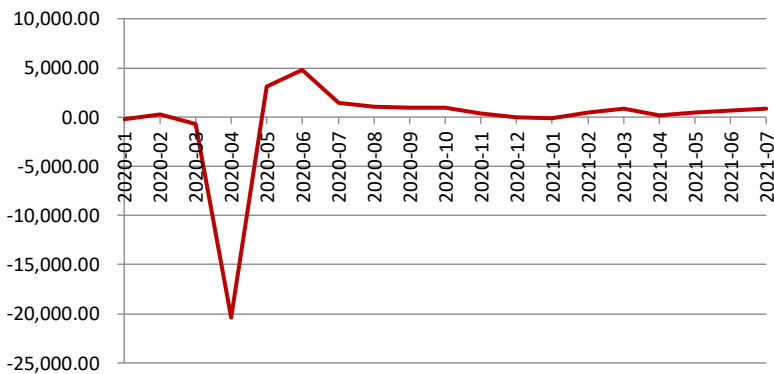
【点评】

7月，美国劳动参与率61.7%相比前值61.6%，小幅抬升。就业人口比例从6月58%上升至58.4%。劳动参与率和就业人口比例验证了7月就业数据的稳步抬升和失业率降低，更多的人步入工作或找工作行列。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
劳动参与率	61.7	61.6	61.6	61.7	61.5
就业人口比例	58.4	58	58	57.9	55.2

资料来源：iFind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



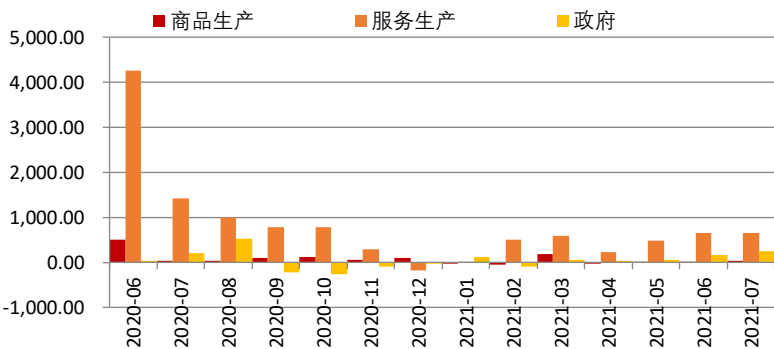
【点评】

7月私人部门新增就业人数为84.9万人，占非农新增就业人数比例上升至90%，私人部门就业占比增大，是7月就业增长的主要动力。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
新增就业人数	849	693	509	210	1436

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】

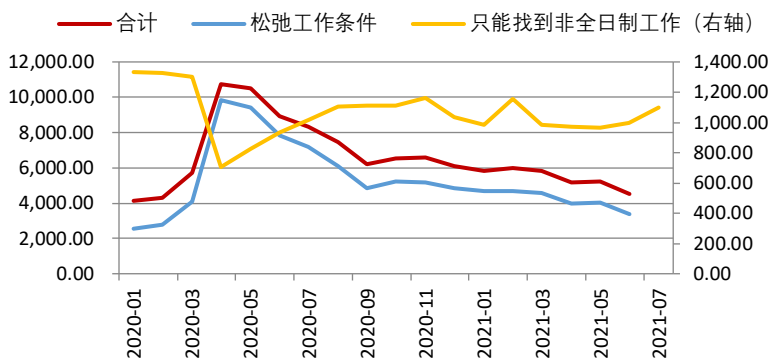
从行业看，三个行业7月就业人数相比6月都出现显著增加。服务生产行业仍保持最大增幅，其中休闲就业行业新增就业人数最多，新增38万人。教育业也表现强劲，新增8.7万人，学校为帮助学生赶上因疫情落下的课程进度，提供暑期课程学习，为更多的教师提供了工作。受商品价格上涨和半导体等零部件短缺的影响。专业和商业服务业的就业人数增加了6万人。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
商品生产	44	20	3	-16	39
服务生产	659	642	489	234	1423
政府	240	169	59	43	203

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）



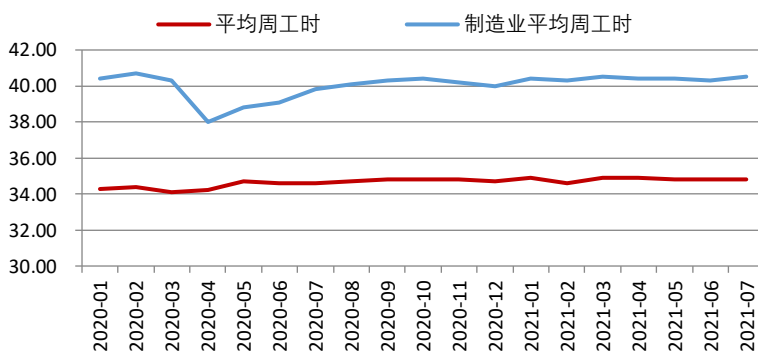
【点评】

7月非全日制的形式工作人数和松弛工作就业人数都出现增加。相比6月数据，从事松弛工作的人数减少，只能找到非全日制工作人数增加。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
松弛工作条件	2908	3381	4039	3949	7177
只能找到非全日制工作	1,099	996	963	970	10103

资料来源：iFind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



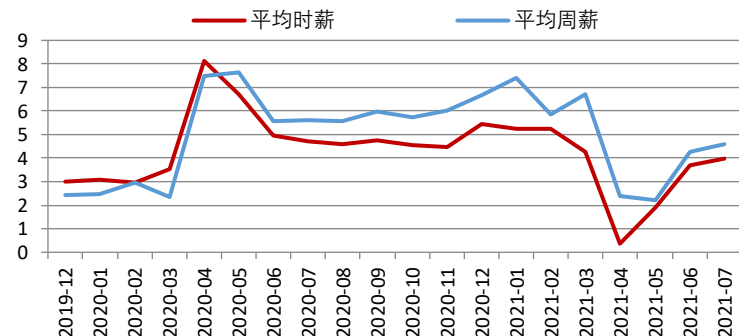
【点评】

7月，私人非农部门平均周工时为34.8小时，与前值持平。制造业平均周工时为40.5小时，高于前值40.3。再一次验证7月的非农就业数据和失业率利好。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
平均周工时	34.8	34.8	34.8	34.9	34.6
制造业平均周工时	40.5	40.3	40.4	40.4	39.8

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】

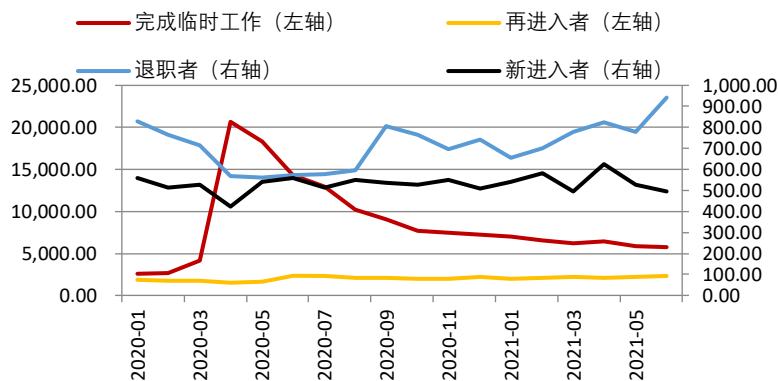
7月美国私人部门平均时薪继续升高，增加了11美分，同比增加3.98个百分点，环比增加0.36个百分点，连续四个月平均时薪达到30美元以上。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
平均时薪总计	30.54	30.43	30.31	30.18	29.37

资料来源：iFind

三、失业数据

3.1 失业原因分析（单位：千人）



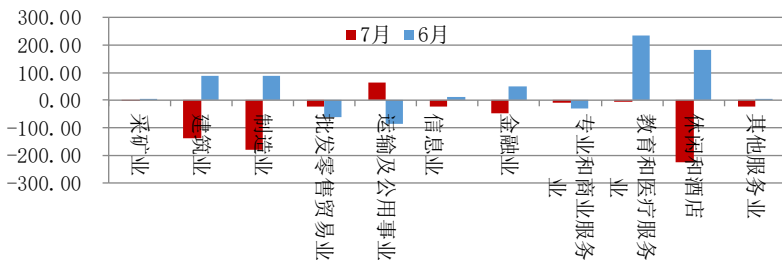
【点评】

7月失业人数整体都在减少，完成临时工作的失业人数减少最多，说明非自愿失业和做临时工的人正在减少，转变为全职工作者。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
完成临时工作	4960	5787	5841	6387	14283
退职者	930	942	778	824	571
新进入者	463	494	525	625	513
再进入者	2287	2298	2149	2072	2315

资料来源：iFind

3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）

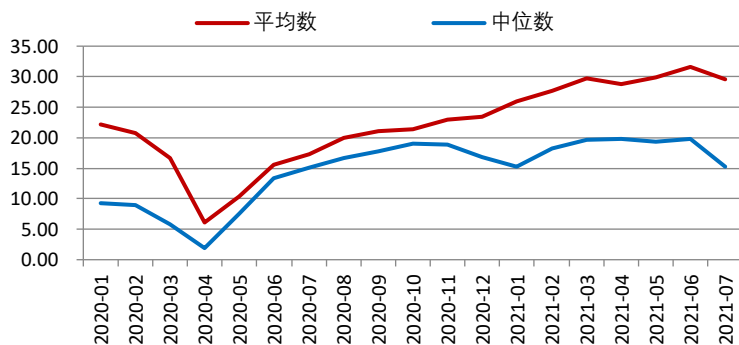


【点评】

相比6月各个行业的失业人数，7月出运输及公共事业的失业人数出现了正增长，其他行业的失业人数都实现了负增长。休闲和酒店业依旧是失业人数减少最多的行业，其次建筑业和制造业在7月也有了亮眼的表现。

资料来源：iFind

3.3 失业持续时间（单位：周）



【点评】

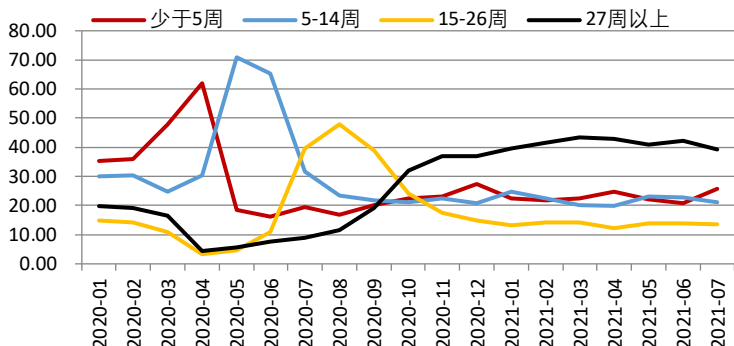
7月，美国失业持续时间出现显著减少，进一步验证了失业率降低的可信度，美国人处于失业的时间正在缩短。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
平均数	29.5	31.6	29.9	28.8	17.3
中位数	15.2	19.8	19.3	19.8	15.1

资料来源：iFind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布（单位：%）



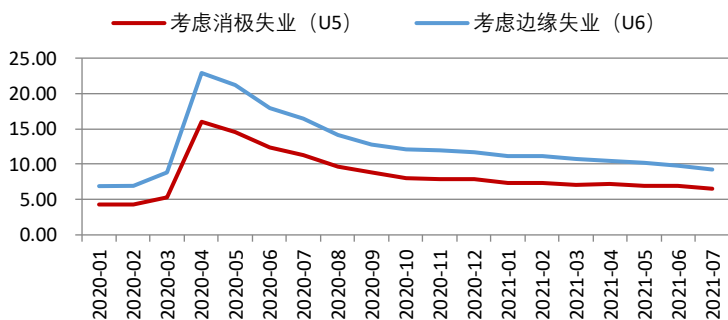
【点评】

7月，只有失业时间少于5周的失业人数在增加，大于5周的失业人数都在降低。说明因为疫情导致失业的人正在陆续找到工作，疫情带来的失业影响正逐渐减小。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
小于5周	25.9	20.9	22.1	24.8	19.5
大于27周	39.3	42.1	40.9	43	9.1

数据来源：iFind

3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率（单位：%）



【点评】

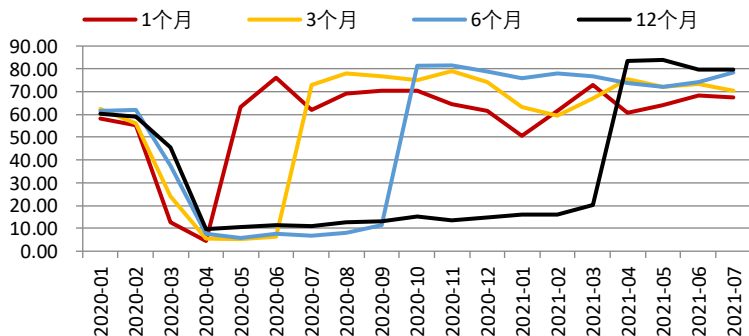
7月，考虑消极失业和考虑边缘失业的失业率都出现回落。随着疫苗的接种，9月美国完全取消联邦救济金政策的实施，更多的人愿意回到劳动力市场，验证了7月失业率的利好。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
考虑消极失业	6.5	6.9	6.9	7.2	11.3
考虑边缘失业	9.2	9.8	10.2	10.4	16.5

数据来源：iFind

四、就业变化扩散指数

4.1 就业变化扩散指数（单位：%）



【点评】

1个月、3个月就业扩散指数出现回落，6、12个月都出现增长。小于5周的失业人数增加，说明近期因为突发原因导致短期内失业的劳动力增多，并且恢复力有限。但因为长期原因，比如疫情，引起的劳动缺失，未来市场将会得到很好的恢复，说明劳动力市场正在逐渐复苏，疫情带来的影响正在逐渐减弱。

数据来源：iFind

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作为其服务对象。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)

天津滨海新区营业部 (Tel: 022-5822 0902)

天津市河东区上杭路街道天津大道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 5111)

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