

投资  
报告



月报

日期  
2021.11.06

# 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



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

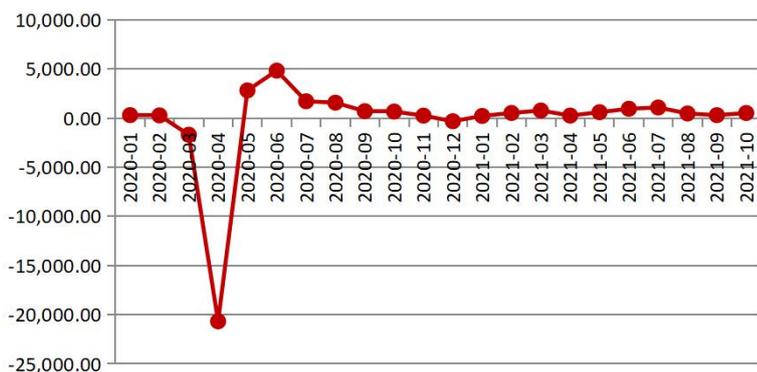
4.1 就业变化扩散指数	6
--------------	---

## 非农数据向好，美国劳动力市场进一步修复

美国10月非农就业人数新增53.1万，超过预期45万，创今年7月以来最大增幅。8、9月非农就业人数都出现上修，9月非农新增就业人数上修至31.2万，仍远低于9月市场预期；8月非农新增就业人数上修至48.3万人。10月失业率继续维持低位，降低至4.6%，再创去年3月以来新低。继8、9月非农就业数据持续疲软，10月非农就业报告虽称不上大快人心，但也对市场稍显安慰。但相比于疫情之前，美国就业岗位仍少了420个。今年美国就业市场完全复苏可能性较低，明年随着疫情影响的减弱，经济复苏加快，就业市场可能出现明显增长。数据公布后，美元指数一度走高创9月以来新高后回落，黄金短线走低6美元后震荡上行收于1820附近。10月非农数据使美联储加息预期提前，但是年内就业市场仍无法完全复苏问题仍在，平均时薪一涨再涨也为通胀增加压力。分行业看，商品生产和服务生产就业仍处于正增长，其中一致表现较好的休闲和酒店业增长16.4万人，总计今年为止增加了240万人就业。但政府行业仍处于就业低迷，但相比于9月数据已有明显改观。就业人数增加，平均周工时也出现降低，缓解了供应压力。但劳动参与率与9月持平，表明人们对回到劳动市场的积极性有待提高。失业数据方面一直表现较好，临时工作和永久性工作的失业人数都出现降低，失业时长也有所减少。各个行业的失业人数也延续减少，说明劳动人员正在逐渐重回劳动市场。在疫情影响得以控制的情况下，若就业增长趋势保持，将有望明年达到美联储要求的“充分就业”，在明年加息预期下，利多美元。

## 一、数据概况

### 1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



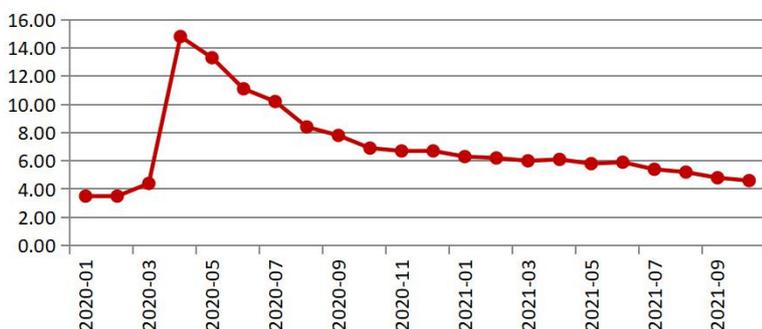
#### 【点评】

10月非农就业人口增加53.1万，超过预期和前值，创今年7月以来最大增幅。从数据可以看出，8、9月非农就业数据很大程度上受德尔塔病毒影响，随着就业岗位的填补，德尔塔病毒对就业的影响正在逐渐降低。但是美国就业市场仍比疫情之前少了420万个就业岗位。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
新增非农就业	531	312	483	1091	680

资料来源：iFinD

### 1.2 失业率月数据（单位：%）



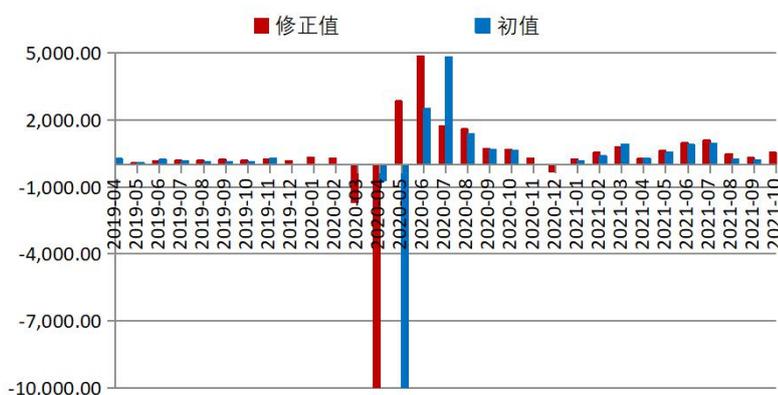
#### 【点评】

10月失业率延续下降至4.6%，再创2020年3月以来新低。失业数据延续下降也为就业市场之间复苏起到提振作用。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
失业率	4.6	4.8	5.2	5.4	6.9

资料来源：iFinD

### 1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



#### 【点评】

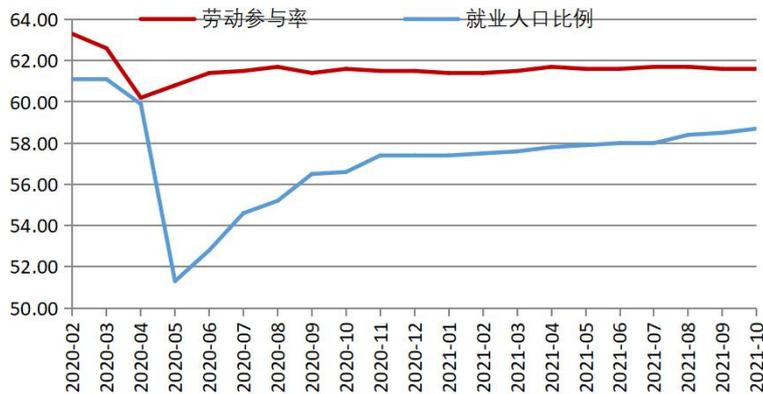
8、9月非农就业数据同时上修，劳工部对美国9月非农就业人口从19.4万上修至31.2万人，仍低于上月预期，但差距明显缩小；8月非农新增就业人数再次上修至48.3万，远低于8月预期。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
初值	531	194	235	943	638
修正值	---	312	483	1091	680

资料来源：iFinD

## 二、就业数据

### 2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



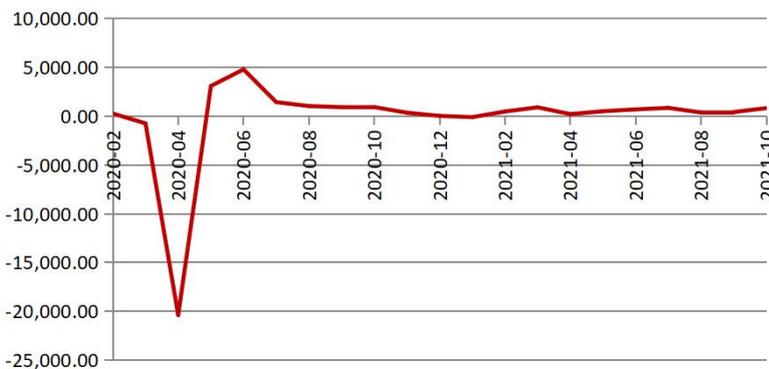
**【点评】**

10月，美国劳动参与率再次不及预期61.7%，与上月数值持平。就业人口比例延续上涨，再创今年4月以来最高水平。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
劳动参与率	61.6	61.6	61.7	61.7	61.6
就业人口比例	58.8	58.7	58.5	58.4	57.4

资料来源：iFinD

### 2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



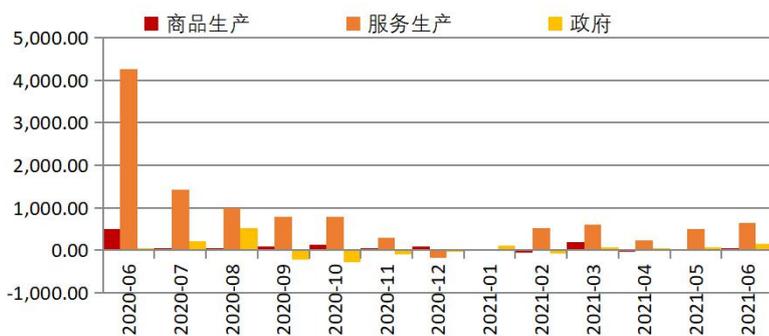
**【点评】**

10月私人部门新增就业人数为82.4万人，相比9月数据出现大幅回升，但相比7月份的激增仍较低。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
新增就业人数	824	424	377	849	927

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】**

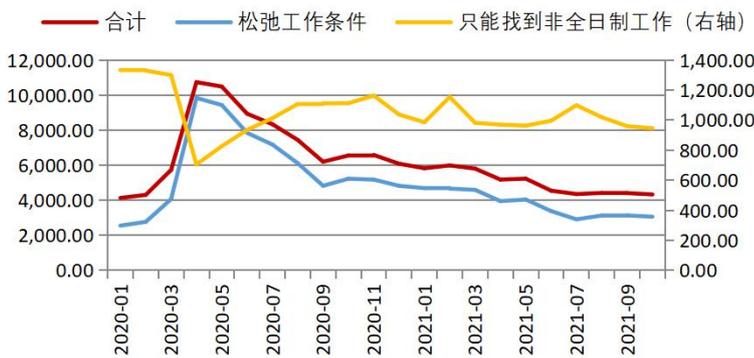
从行业看，商品生产和服务生产10月新增就业人数仍继续上涨，政府新增就业人数虽仍处于负增长，但相比于9月减少人数降低，减少7.3万人。其中最受关注的休闲和酒店人数增长就业16.4万，今年为止增加就业240万人。建筑业增加4.4万人；制造业增加6万人；运输仓储业增加5.4万人。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
商品生产	108	52	40	44	123
服务生产	496	265	203	659	783
政府	-73	-123	-8	255	-274

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】**

10月只能找到非全日制工作的人数和松弛工作人数同时减少，再创疫情以来最低水平，逐渐恢复到疫情之前的水平。说明越来越多的工作者正在从临时工作转为永久性工作。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
松弛工作条件	3059	3130	3126	2908	5227
只能找到非全日制工作	946	960	1,019	1,099	1113

资料来源：iFinD

### 2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



**【点评】**

10月，私人非农部门平均周工时和制造业平均周工时自今年7月以来首次出现下调，分别为34.7小时和40.3小时。说明随着就业人数的增加，增加工作时长维持制造业水平的情况正在逐渐改善。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
平均周工时	34.7	34.8	34.6	34.7	34.8
制造业平均周工时	40.3	40.4	40.4	40.5	40.4

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】**

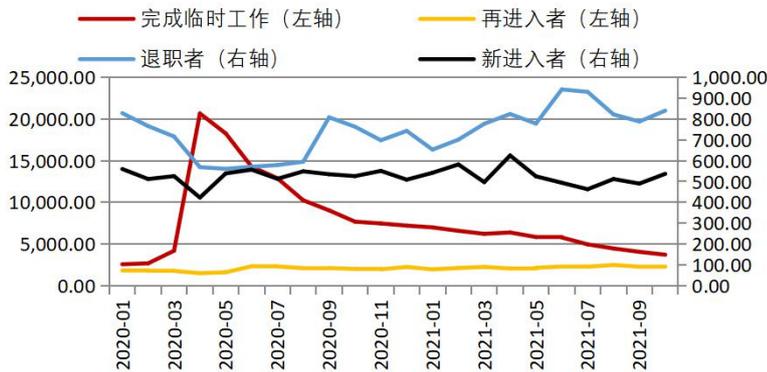
10月美国私人部门平均时薪继续升高，环比上月增长0.36%，同比增加4.9%。连续七个月平均时薪达到30美元以上，并再创新高。随着疫苗的接种，疫情影响的减弱，高薪的作用逐渐体现，吸引了更多的劳动者。但在短期内劳动力短缺问题仍然存在，高额工资导致成本增加从而导致物价上涨的问题仍会持续。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
平均时薪总计	30.96	30.85	30.66	30.55	29.52

资料来源：iFinD

### 三、失业数据

#### 3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



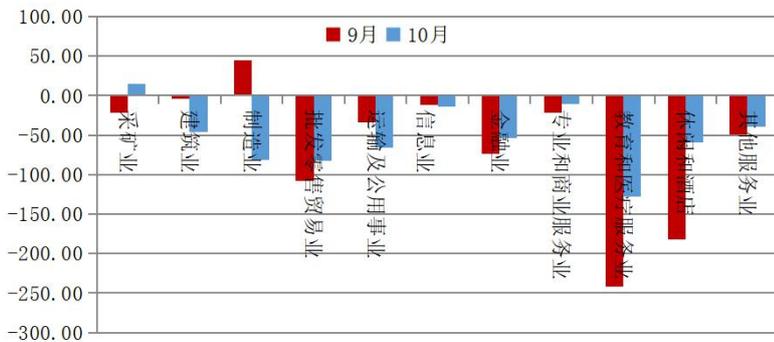
**【点评】**

10月完成临时工作和再今日劳动市场的失业人数减少。退职和新进入劳动市场的失业人数增加。说明仍然有部分人担忧疫情原因重新工作后离职, 疫情对劳动市场的影响还未消散。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
完成临时工作	3719	4065	4468	4960	7685
退职者	840	788	822	930	763
新进入者	537	490	512	463	526
再进入者	2210	2289	2487	2287	2017

资料来源: iFinD

#### 3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)

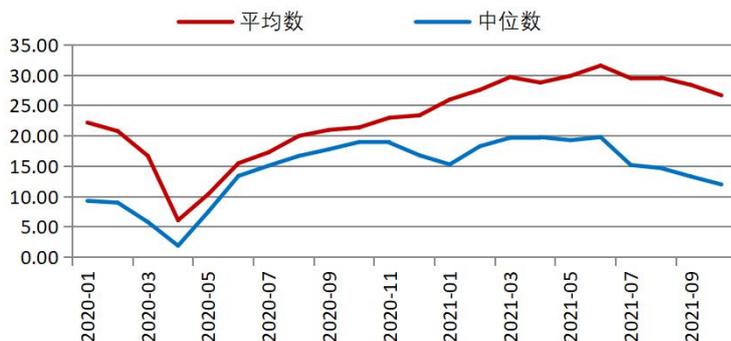


**【点评】**

10月只有采矿业的失业人数出现了正增长, 其他行业的失业人数均出现明显减少。9月失业人数增加的制造业, 在10月也出现了降低。相比于9月而言, 10月的失业人数减少程度略低于9月份, 9月失业人数显著减少是由于大量劳动者退出了劳动市场从而降低了失业水平。10月教育和医疗服务的失业人数减少最多, 说明随着学校的返校, 越来越多的教师可以回到原来的岗

资料来源: iFinD

#### 3.3 失业持续时间 (单位: 周)



**【点评】**

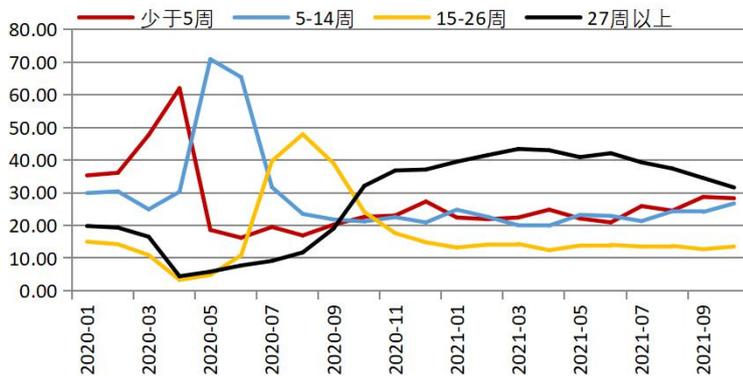
10月美国失业持续时间再次回落, 对失业率延续低位的可信度进行了验证。表明受疫情影响处于失业状态的人正明显减少。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
平均数	26.7	28.4	29.6	29.5	21.4
中位数	12	13.3	14.7	15.2	19

资料来源: iFinD

### 三、失业数据

#### 3.4 失业时间占比分布 (单位: %)



时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
小于5周	28.3	28.7	24.5	25.9	22.6
大于27周	31.6	34.5	37.4	39.3	32.1

数据来源: iFinD

#### 【点评】

10月, 失业时间在15周以下和27周以上的人数都出现回落, 说明短期内因德尔塔病毒影响失业的人正在逐渐减少, 之前因为疫情失业的人大部分都进入劳动市场。

#### 3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率 (单位: %)



时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
考虑消极失业	5.6	5.8	6.1	6.5	8
考虑边缘失业	8.3	8.5	8.8	9.2	12.1

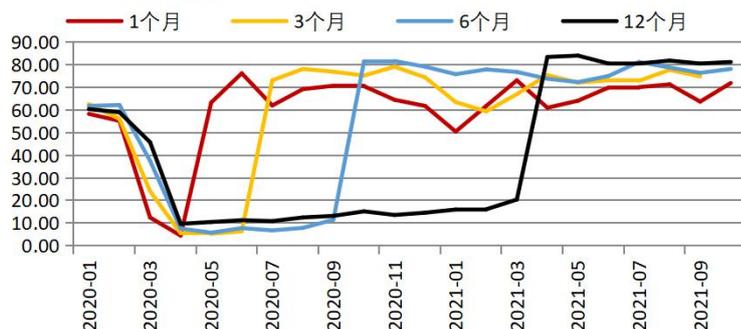
数据来源: iFinD

#### 【点评】

10月, 考虑消极失业和考虑边缘失业的失业率再次回落, 失业数据延续回落再次对失业率维持低位的可信度进行了验证。

### 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: iFinD

#### 【点评】

1、6、12月的就业扩散指数均上升, 3月就业扩散指数延续回落。8、9月非农数据疲软打击了人们对劳动市场恢复的信心, 但10月数据较好于预期提供了反转信号, 再次重燃劳动市场复苏预期。

## 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 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