

投资
报告



月报

日期
2021.12.04

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

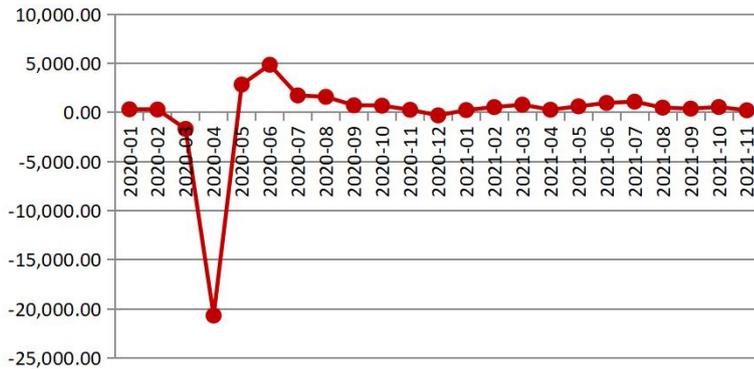
4.1 就业变化扩散指数	6
--------------	---

新增就业创年内最低，劳动力市场修复仍需时日

美国11月非农就业人数新增21万，大幅不及预期和前值，创2020年12月以来最小增幅。9、10月非农就业人数也出现上修，9月非农新增就业人数上修6.7万人至37.9万人；10月非农新增就业人数上修1.5万人至54.6万人。11月失业率继续走低，连续五个月下降，创2020年2月以来新低。尽管就业数据一直在持续增长，今年失业率也屡创新低，但相比疫情前仍少390万个就业岗位。因为11月就业数据的统计在奥密克戎病毒出现之前，所以在新变异病毒影响的加持下，劳动市场在短期之内完全恢复的可能性微乎其微，但是在明年美国劳动市场仍有希望恢复到疫情前水平。在非农数据公布后，美元指数短线走低20余点；黄金短线拉升7美元；市场预计美联储在明年6月加息预期25个基点，11月累计加息50个基点。尽管11月就业市场表现疲软，一部分原因是季节性因素和假期，就业报告的其他数据表现仍然强劲。从行业来看，专业和商务服务业、运输仓储业、建筑业、制造业的就业人数出现了显著增加；除了建筑业、运输公共事业、信息业、金融业休闲和酒店业的失业人数出现了正增长，其他行业的失业人数都显著减少，也为劳动市场缓慢恢复提供了支撑。就业人数总体增速渐缓，导致平均周工时长增长，平均时薪再次走高突破31美元。劳动力持续短缺和持续增长的的高薪导致供应问题难以解决，高通胀将会持续。失业数据方面一直表现较好，完成临时工作和再进入、新进入劳动市场的失业人数减少，为失业率提供了可信度。但失业市场有所上升，说明短期失业者和因疫情长期失业者仍没完全回到劳动市场。就业报告大部分表现仍然向好，很难对美联储加快缩债速度形成阻碍。尽管联邦救济金已经在9月完全结束，但强劲的股市和持续增长的房价为美国人的储蓄提供了支撑，加上变异病毒影响持续存在，提前退休的人增多，加剧劳动力短缺。德尔塔变异病毒的出现令美国经济和劳动市场增速放缓，奥密克戎病毒相关数据还未公布下，仍有很多不确定性。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）

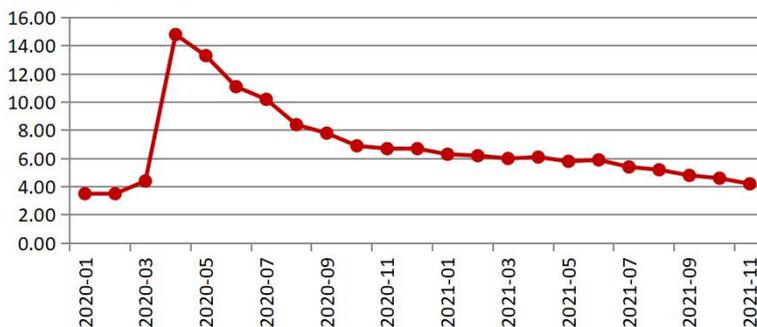


【点评】

11月非农就业人口增加21万，大幅不及预期的55万人，创2020年12月以来最小增幅。美国经济在11月出现减速，加上假期的到来使招聘下降，人们对未来经济前景持谨慎态度。尽管11月就业数据是在奥密克戎变异病毒出现之前收集的，仍能反映出当前美国经济增速减缓，劳动市场疲软，供应短缺问题将会延续至明年一段时间。

资料来源：iFinD

1.2 失业率月数据（单位：%）

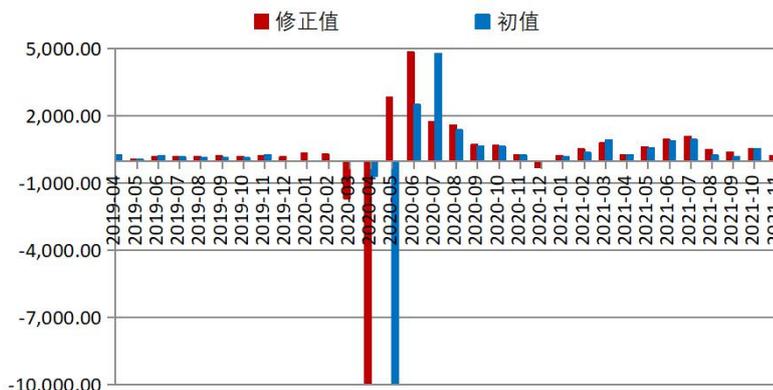


【点评】

新增就业数据疲软，但失业率持续向好。失业率连续5个月下降，并创2020年2月以来新低。说明尽管就业疲软，但劳动市场仍处于恢复状态。

资料来源：iFinD

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



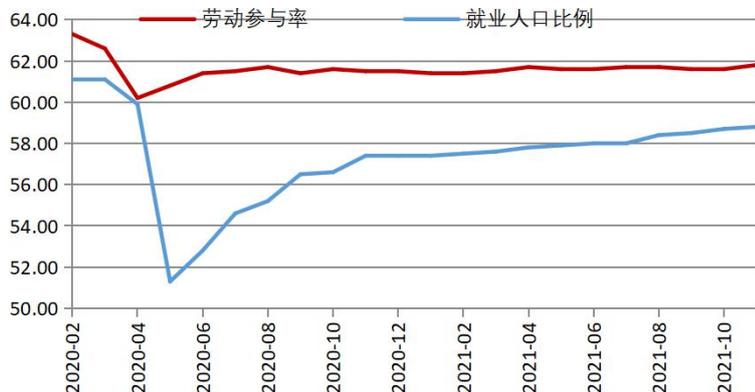
【点评】

11月对9、10月非农新增就业人数都进行了上修。10月非农新增就业人数从53.1万人上修至54.6万人；9月从19.4万人上修至37.9万人。

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：%）



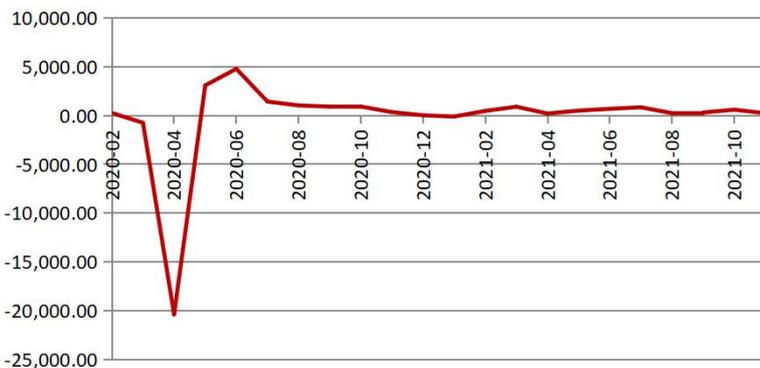
时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
劳动参与率	61.8	61.6	61.6	61.7	61.5
就业人口比例	59.2	58.8	58.7	58.5	57.4

资料来源：iFinD

【点评】

11月，美国劳动参与率增长至61.8%，自2020年3月以来最大增幅。其中西班牙裔男性和女性的参与率大幅增加，他们是受疫情影响最严重的人群之一。

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



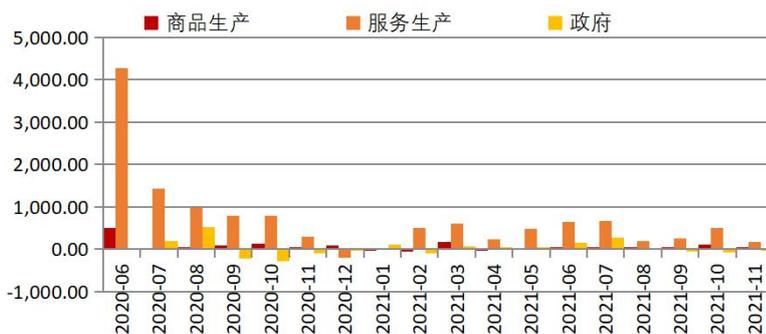
时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
新增就业人数	235	604	317	243	344

资料来源：iFinD

【点评】

11月私人部门新增就业人数为23.5万人，相比10月数据出现大幅回落，是今年5月以来最低水平。

2.3 新增非农就业人数行业数据（单位：千人）



时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
商品生产	60	108	52	40	55
服务生产	175	496	265	203	289
政府	-25	-82	-45	-21	-95

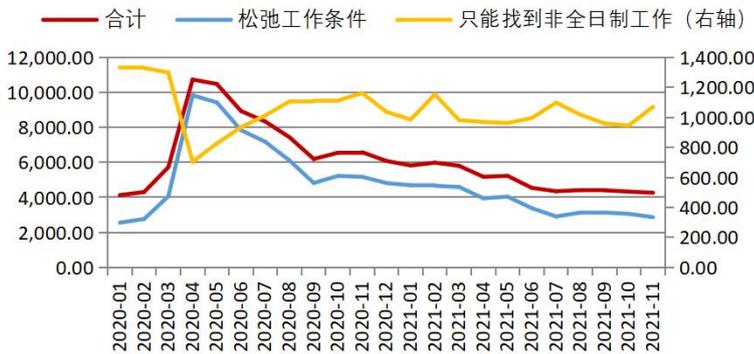
资料来源：iFinD

【点评】

从行业看，专业和商务服务业、运输仓储业、建筑业、制造业的就业人数出现了显著增加，但零售业就业数据出现显著下滑，负增长。其中，专业和上午服务业新增岗位9万；运输仓储业新增4.97万；建筑业新增3.1万；制造业新增1.5万；零售业减少2万个岗位。受疫情影响最严重的休闲和酒店业就业人数增长2.3万人。

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】

11月只能找到非全日制工作的人数出现减少，创疫情以来最低水平。松弛工作人数上涨，逐渐恢复到疫情之前的水平。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
松弛工作条件	2865	3059	3130	3126	5176
只能找到非全日制工作	1,071	946	960	1,019	1163

资料来源：iFinD

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



【点评】

11月，私人非农部门平均周工时和制造业平均周工时自同时上涨，分别为34.8小时和40.4小时，回到9月水平。11月就业数据疲软，劳动力市场再次通过增加工作时长来弥补劳动力缺口。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
平均周工时	34.8	34.7	34.8	34.6	34.8
制造业平均周工时	40.4	40.3	40.4	40.4	40.2

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】

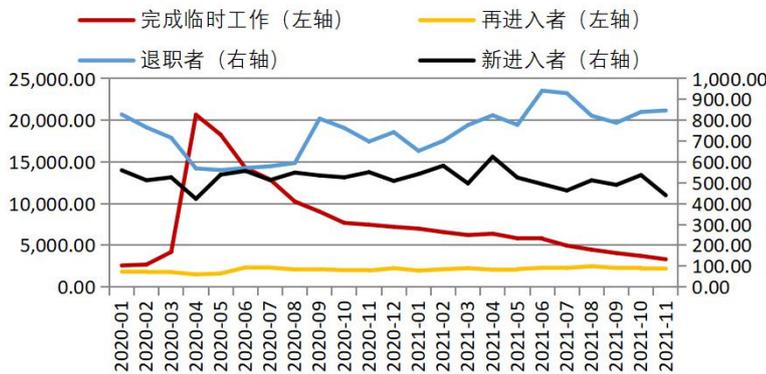
11月美国私人部门平均时薪继续升高，环比上月增长0.26%，同比增加4.8%。连续八个月平均时薪上涨并突破31美元。在劳动力持续短缺下，高时薪吸引劳动者重回劳动市场并没有带来预期的效果，反而对高通胀带来支撑。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
平均时薪总计	31.03	30.96	30.85	30.66	29.61

资料来源：iFinD

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



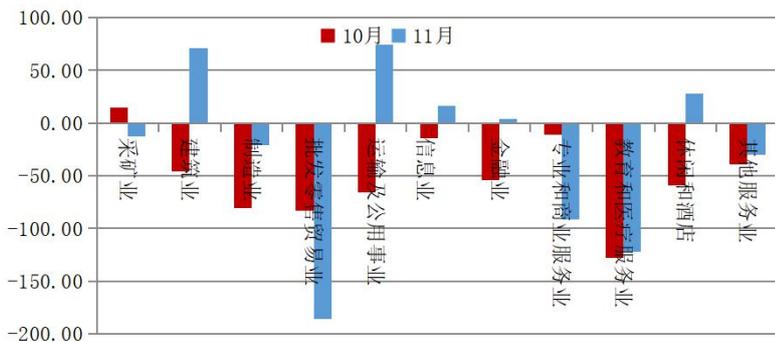
【点评】

11月完成临时工作和再进入、新进入劳动市场的失业人数减少。退出劳动市场的失业人数小幅增加。说明11月失业率的可信度。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
完成临时工作	3323	3719	4065	4468	7468
退休者	847	840	788	822	698
新进入者	440	537	490	512	551
再进入者	2154	2210	2289	2487	1968

资料来源: iFinD

3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)



【点评】

11月, 建筑业、运输公共事业、信息业、金融业休闲和酒店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。相比10月数据, 尽管11月失业率数据再创新低, 但各个行业失业数据却显著增加, 一直招聘较多岗位的休闲和酒店业也出现了失业人数。建筑业、运输及公共事业可能是受季节性因素, 加上假期原因失业人数增加。

资料来源: iFinD

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

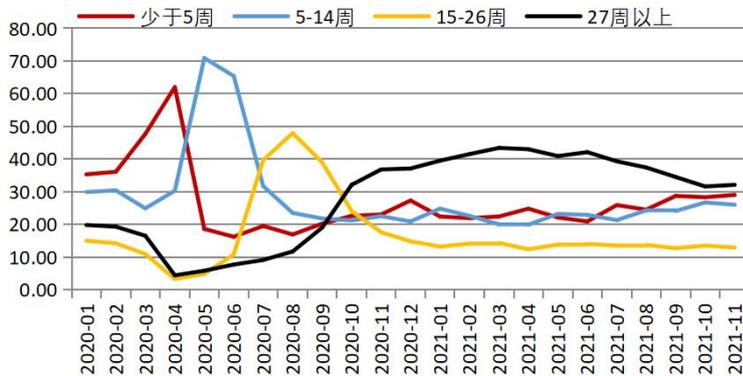
11月美国失业持续时间出现反弹, 表明今年上半年失业的人仍没有回到工作岗位, 而失业率却持续下滑, 说明是参与到劳动市场的人在减少, 而非失业的人重返劳动市场。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
平均数	28.9	26.7	28.4	29.6	23
中位数	12.7	12	13.3	14.7	18.9

资料来源: iFinD

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布（单位：%）



时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
小于5周	29	28.3	28.7	24.5	23
大于27周	32.1	31.6	34.5	37.4	36.8

数据来源：iFinD

【点评】

11月，失业时间在5周以下和27周以上的人数都出现增长，说明短期内因德尔塔病毒影响失业的人仍处于失业状态，之前因为疫情失业的人也还未进入劳动市场。

3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率（单位：%）



时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
考虑消极失业	5.2	5.6	5.8	6.1	7.9
考虑边缘失业	7.8	8.3	8.5	8.8	12

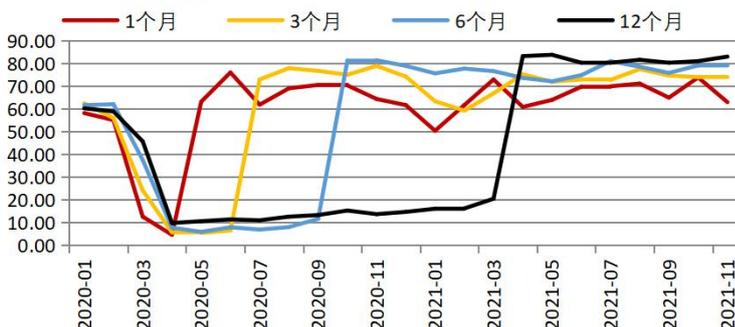
数据来源：iFinD

【点评】

11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】

6、12月的就业扩散指数均上升，1、3月就业扩散指数出现回落。说明在短时间内劳动市场很难恢复，但是明年中旬至下半年劳动市场完全恢复可能性加大。

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