

投资
报告



月报

日期
2022.1.08

宏观经济报告

美国就业形势报告解读



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

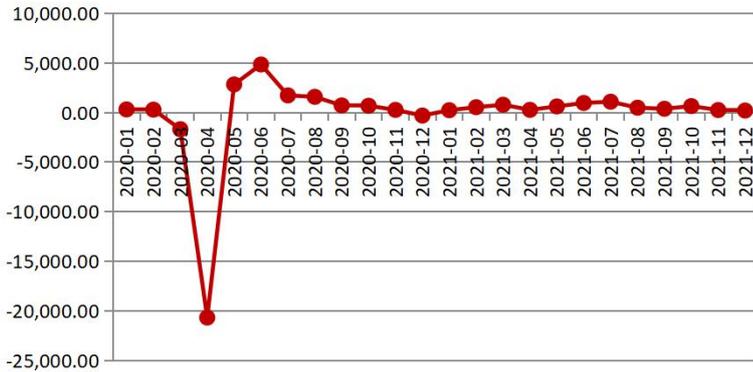
新增就业逊于预期，但不改收紧路径预期

美国12月非农就业人数新增19.9万，大幅不及预期和前值，创2021年1月以来最小增幅。10、11月非农就业人数也出现上修，10月非农新增就业人数再次上修至64.8万人；11月非农新增就业人数从21万人上修至24万人。12月失业率继续降低，连续六个月内下降，再创2020年3月以来新低。在非农数据公布后，美元指数短线走低20点后迅速反弹；黄金回落10美元。美联储2021年最后一次会议中表示最早今年3月首次加息。尽管此次新增非农就业人数再次疲软，但是整体非农数据表现较好，家庭调查数据比较乐观，私人部门非农就业出现增长，失业率持续下降，劳动参与率保持2020年4月以来高位，加强美联储3月加息预期。从行业来看，专业和商务服务业、运输仓储业、建筑业、制造业、休闲和酒店业出现了显著增加，除了零售业、政府行业就业人数出现负增长，其他行业就业人数基本不变，整体来看，就业正在逐步恢复，整体向好。制造业平均周工时出现回落，随着劳动市场逐渐恢复，工作时长一再增长的问题得以缓解。劳动力市场趋紧刺激了工资的强劲增长，平均时薪连续3个月位于31美元之上。失业数据方面一直表现较好，完成临时工作和再进入、辞职者的失业人数减少，为失业率提供了可信度。平均失业时长减少，表明更多的劳动者重新工作。但是新进入劳动市场的失业人数增加，短期失业时长增加，可能是因为奥密克戎病毒影响。2021年最后两个月非农新增就业低于预期，主要是劳动力短缺和变异病毒的扰乱，短期就业时长将会保持温和增速。但是12月就业报告表现仍然强劲，劳动参与率增加，失业率下降，就业人口有所改善，都是不错的信号。从美联储会议纪要来看，此次就业报告可能满足美联储第二个加息条件“充分就业”，此前他们认为通胀超过2%的条件已经满足，因此很难对美联储3月加息形成阻碍，1月美联储会议将成关键。

请务必阅读正文后的免责声明部分

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



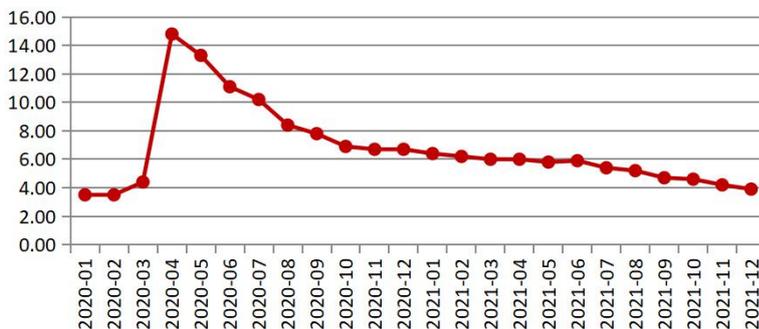
【点评】

12月非农就业人口增加19.9万，再次大幅不及预期的44.7万人，创2021年1月以来最小增幅，整体增速与11月基本一致。2021年整体就业岗位比2020年增加了630万个，但仍比疫情之前少了320万个就业岗位。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
新增非农就业	199	249	648	379	-306

资料来源：iFind

1.2 失业率月数据（单位：%）



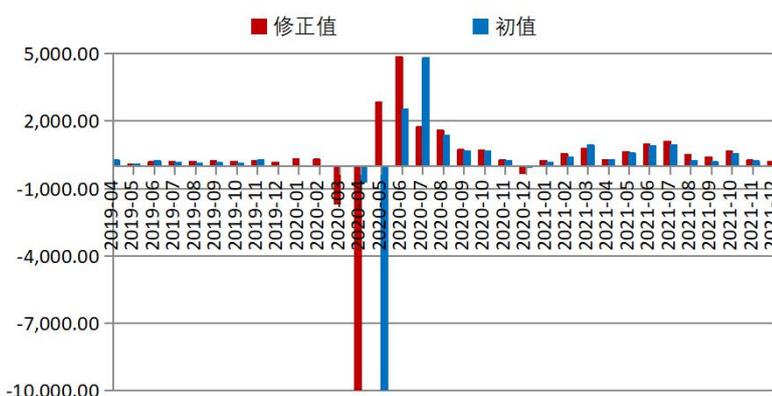
【点评】

失业率延续减少，失业率连续6个月下降，再创2020年3月以来新低，说明劳动市场仍处于恢复状态。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
失业率	3.9	4.2	4.6	4.7	6.7

资料来源：iFind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

12月对10、11月非农新增就业人数再次上修。10月非农新增就业人数从53.1万人再次上修至64.8万人；11月从21万人上修至24.9万人。

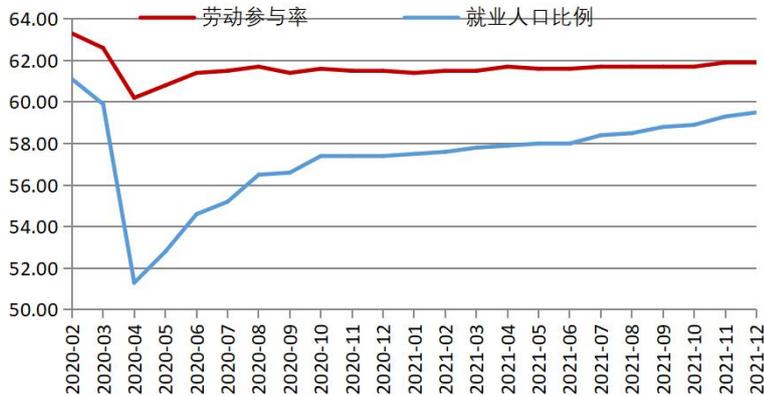
时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
初值	199	210	531	194	-14
修正值	---	249	648	379	-306

资料来源：iFind

请务必阅读正文后的免责声明部分

二、就业数据

2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



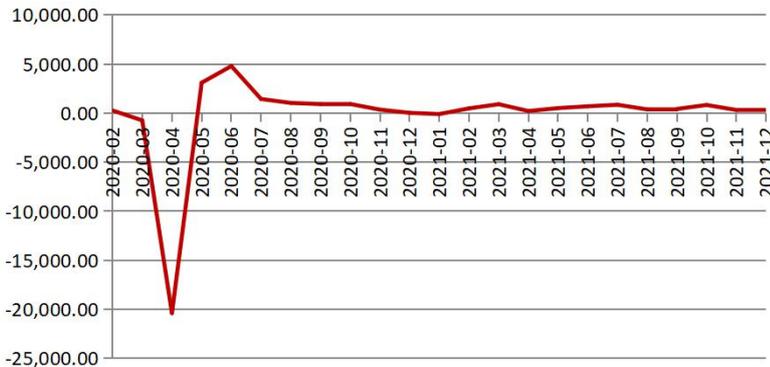
【点评】

12月，美国劳动参与率增长至61.9%，对11月劳动参与比例上修至61.9%，自2020年4月以来最大增幅，但相比于疫情前仍低1.5%。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
劳动参与率	61.9	61.9	61.7	61.7	61.5
就业人口比例	59.5	59.3	58.9	58.8	57.4

资料来源：iFind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



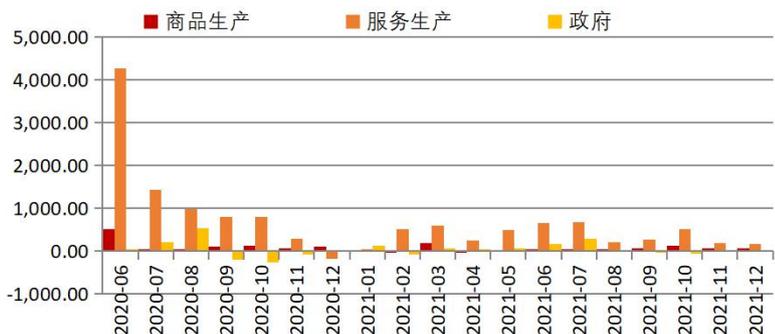
【点评】

12月私人部门新增就业人数为33.2万人，相比11月数据出现小幅增长，尽管12月新增非农就业人数疲软，但私人部门就业劳较好，劳动市场仍在恢复。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
新增就业人数	332	318	824	424	26

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】

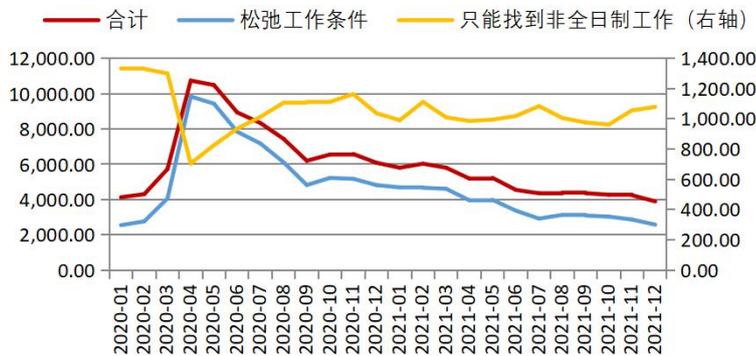
从行业看，专业和商务服务业、运输仓储业、建筑业、制造业、休闲和酒店业的就业人数继续增长，但零售业、政府就业数据出现减少，政府行业已经出现了连续5个月负增长。其中，休闲和酒店业就业人数增长5.3万人，餐厅和酒吧就业人数4.3万，仍低于疫情前水平。自2020年2月以来，休闲和酒店业仍减少了120万个工作岗位，而酒吧和餐馆的就业人数减少了65.3万人。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
商品生产	54	60	108	52	93
服务生产	157	175	496	265	-188
政府	-12	-21	-82	-45	-32

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】

12月只能找到非全日制工作的人数延续减少，再创疫情以来最低水平。松弛工作人数小幅上涨，逐渐恢复到疫情之前的水平。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
松弛工作条件	2578	2865	3059	3130	4819
只能找到非全日制工作	1,079	1,071	946	960	1037

资料来源：iFind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



【点评】

12月，私人非农部门平均周工时与11月持平，制造业平均周工时小幅减少，分别为34.7小时和40.3小时。劳动市场逐渐恢复，逐渐不需要以通过增加工作时长以保证劳动力供应。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
平均周工时	34.7	34.7	34.7	34.8	34.7
制造业平均周工时	40.3	40.4	40.3	40.5	40

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】

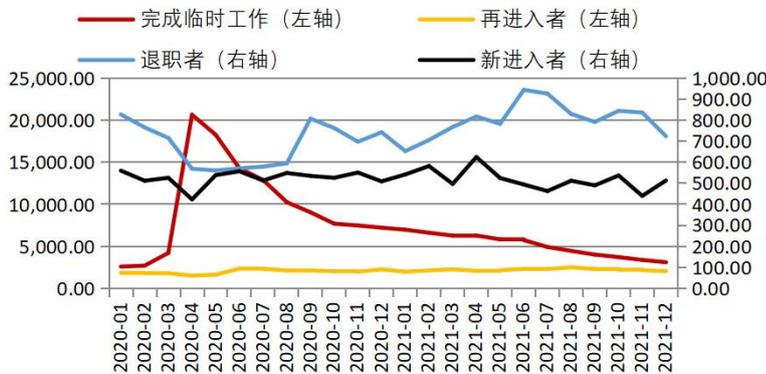
12月美国私人部门平均时薪继续升高，环比上月增长0.61%，同比增加4.68%。连续九个月平均时薪上涨并突破31美元，远高于疫情前工资增长的3%。在工资持续增长，但劳动力依旧短缺下，供应成本增长引起的通胀持续增长问题将会持续。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
平均时薪同比增长率	4.68%	4.68%	31.01%	30.84%	29.91%
平均周薪同比增长率	5.0%	5.0%	31.12%	30.84%	29.91%

资料来源：iFind

三、失业数据

3.1 失业原因分析（单位：千人）



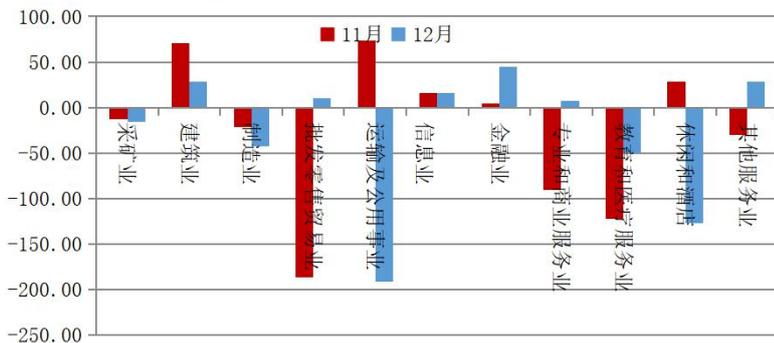
【点评】

12月完成临时工作和再进入、辞职者的失业人数减少。新进入劳动市场的失业人数增加。说明12月失业率的可信度。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
完成临时工作	3095	3369	3700	4002	7210
辞职者	724	837	845	792	743
新进入者	513	440	537	490	551
再进入者	2038	2154	2210	2289	1968

资料来源：iFind

3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）



【点评】

12月，建筑业、批发零售贸易业、信息业、金融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，其中运输及公共事业的失业人数减少显著，其次是休闲酒店业。12月失业人数增长的行业较多，但总体失业人数仍呈减少。

资料来源：iFind

3.3 失业持续时间（单位：周）



【点评】

12月美国失业持续时间出现减少，表明失业的人重返劳动市场，印证本月失业数据的可信。

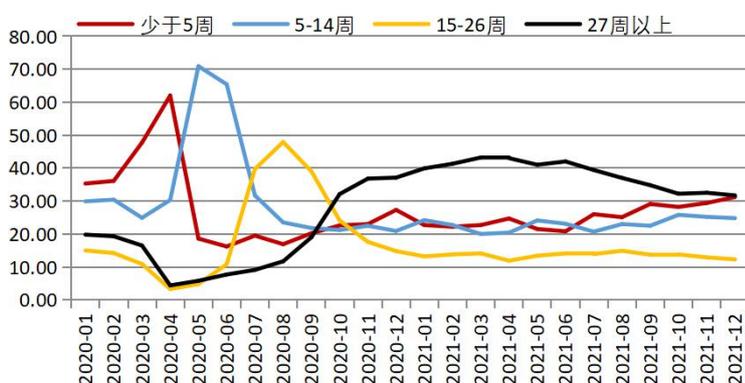
时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
平均数	23.0	23.0	26.9	28.35	23.4
中位数	12.9	13.4	13	13.7	16.8

请务必阅读正文后的免责声明部分

资料来源：iFind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布（单位：%）



【点评】

12月，只有失业时间在5周以下的人数出现增长，大于5周的失业人数都出现减少。短期失业人数增加可能是受奥密克戎病毒影响导致，但整体随着劳动市场的恢复，失业人数呈下降趋势。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
小于5周	31.2	29.4	28.2	29.1	27.3
大于27周	31.7	32.5	32.2	34.8	37.1

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】

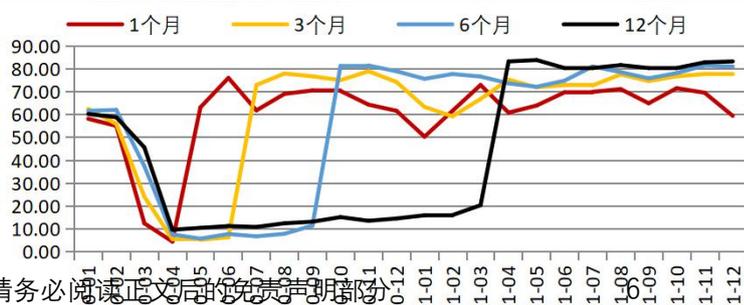
12月，考虑消极失业和考虑边缘失业的失业率延续回落，失业数据延续回落再次对失业率维持低位的可信度进行了验证。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
考虑消极失业	4.9	5.1	5.5	5.8	7.9
考虑边缘失业	7.3	7.7	8.2	8.5	11.7

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】

只有12月的就业扩散指数均上升，短期1、3、6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，但是今年下半年劳动市场完全恢复可能性加大。

2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2020 2021 2021 2021 2021 2021 2021 2021 2021 2021 2021

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
--	---	---