

投资
报告



月报

日期
2022.03.05

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

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

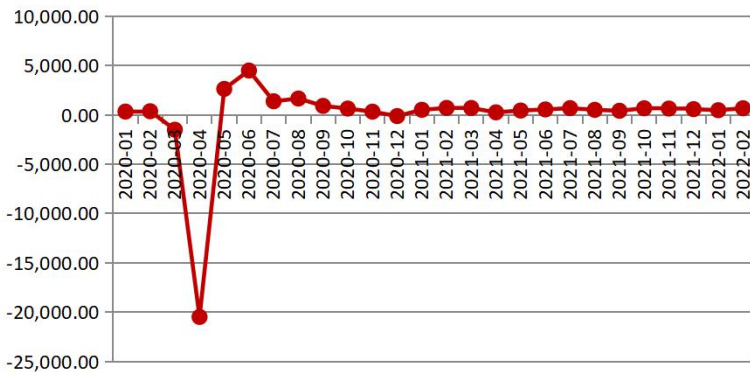
4.1 就业变化扩散指数	6
--------------	---

非农就业再超预期，今年劳动市场有望完全恢复

美国2月非农就业人数新增67.8万，连续两个月高于预期和前值，再创去年7月以来最大涨幅。1月和去年12月非农就业人数均出现上修，1月非农新增就业人数从46.7万上修至48.1万人；去年12月非农新增就业人数再次上修至58.8万人。2月失业率回落至3.8%，好于预期和前值，接近疫情前3.5%，仍为疫情以来低位。本周三、周四美联储主席在参议院和众议院国会上表示支持3月加息25个基点，在美联储3月加息之际，2月就业报告表现强劲，为美联储今年加息多次预期提供支撑。非农就业数据显示，劳动参与率和就业人口比例均出现小幅攀升。从行业来看，2月整体表现较好，除了政府行业新增就业人数有所回落，商品生产和服务生产行业新增就业人数都有显著增长。其中，建筑业新增就业人数增加至6万人；教育和保健业新增11.2万人；休闲和酒店业新增17.9万人。从行业数据整体来看，验证了2月就业人数增长的可信度。制造业平均周工时继续增长，尽管劳动市场已经得到明显修复，但劳动力短缺问题仍然存在。平均时薪比1月增长0.1美元，增长速度明显放缓，说明目前高薪资已经不是通胀螺旋式上涨的主要原因。2月失业数据同样表现强劲，从行业看，除了批发零售贸易业、运输及公共事业、金融和教育医疗服务业失业人数出现正增长，但仍明显少于1月失业人数，其他行业的失业人数明显出现减少。但是失业持续时间有所增加，短期失业人数减少，长期失业人数增加，说明短期内失业的人回到劳动市场意愿较高，反而是长期失业的人拖累了整体就业数据。2022年连续两个月就业报告表现较好，再次提振了市场对今年劳动市场完全恢复的信心。尽管2月报告可能还未反映地缘政治问题对劳动市场带来的影响，但疫情逐渐好转，各州疫情限制政策逐渐开放，以及高通胀抬高家庭经济需求，都对今年就业市场完全恢复起到推动作用。目前从市场反应来看，2月就业报告并不会对美联储3月加息25个基点带来影响，在非农数据公布后，美联储观察工具预测3月加息25个基点概率98.8%概率并未发生改变。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



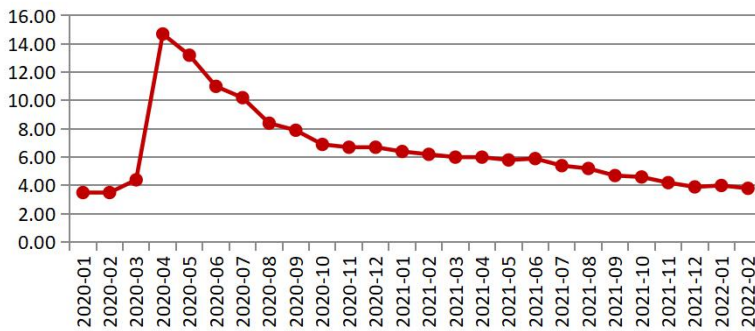
【点评】

美国2022年第二个月非农数据再次远超预期，新增就业67.8万人，远高于预期的40.3万人和前值48.1万人。创去年7月以来最大涨幅，表明劳动市场维持强劲。

时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
新增非农就业	678	481	588	647	710

资料来源：iFinD

1.2 失业率月数据（单位：%）



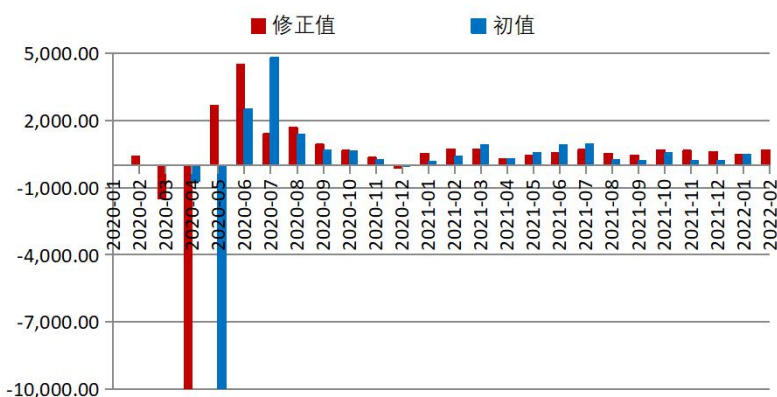
【点评】

2月失业率3.8%，继续回落，好于预期3.9%，为2020年2月以来最低水平，失业数据已经逐渐接近疫情前水平。

时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
失业率	3.8	4.0	3.9	4.2	6.2

资料来源：iFinD

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

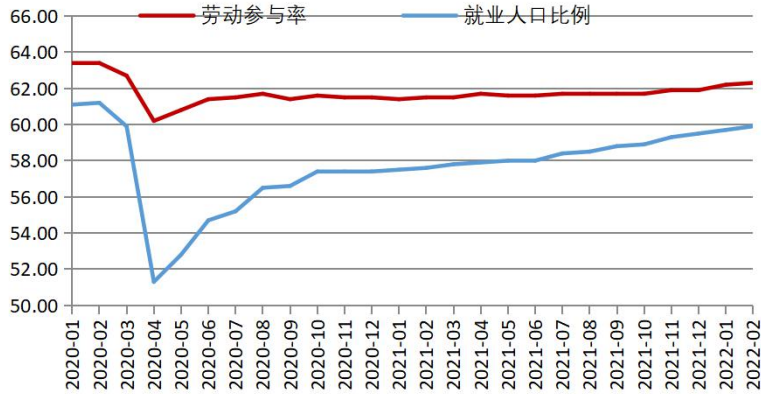
2月对1月、去年12月的非农就业人数均进行上修，1月新增非农数据从46.7万人小幅上修至48.1万人；12月新增非农就业人数再次上修至58.8万人。修正后，2月就业报告新增人数比1月高出9.2万人。

时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
初值	678	467	199	210	379
修正值	---	481	588	647	710

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】

2月劳动参与率和就业人口比例均出现小幅攀升。劳动参与率上升至62.3%，创2020年3月以来新高；就业人口比例上升至59.9%，回到2020年3月水平。

时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
劳动参与率	62.3	62.2	61.9	61.9	61.5
就业人口比例	59.9	59.7	59.5	59.3	57.6

资料来源：iFinD

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



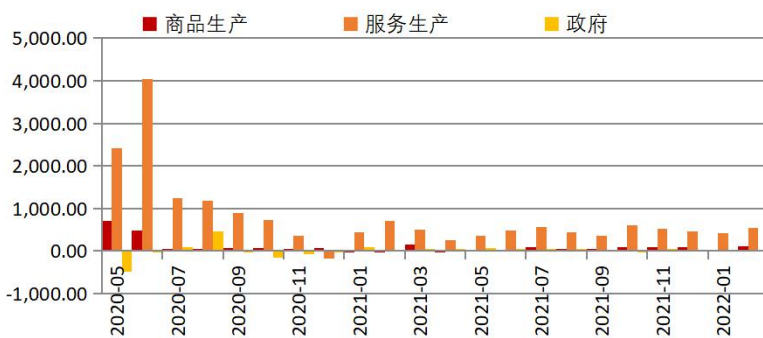
【点评】

2月私人部门新增就业人数为65.4万人，相比1月数据大幅增加，进一步印证2月美国就业市场表现强劲。

时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
新增就业人数	654	448	561	627	693

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】

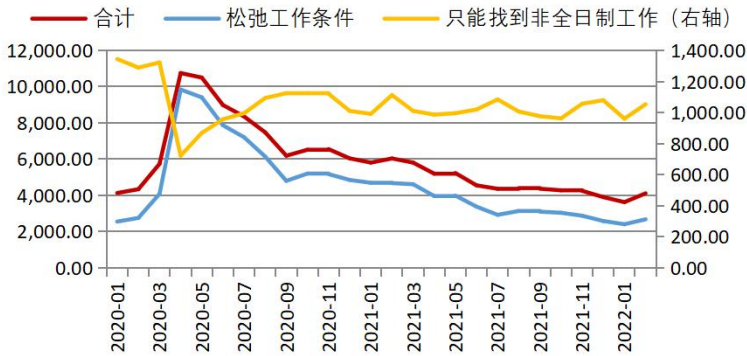
2月商品生产和服务生产行业新增就业人数均出现显著增加。其中，建筑业新增就业人数增加至6万人，相比上个月增加5.3万人；教育和保健业新增11.2万人，比1月增长7.9万人；金融活动新增3.5万人；休闲和酒店业新增17.9万人。政府行业相比1月新增就业人数出现回落。

时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
商品生产	105	24	93	99	-18
服务生产	549	440	441	528	711
政府	24	33	27	20	17

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）



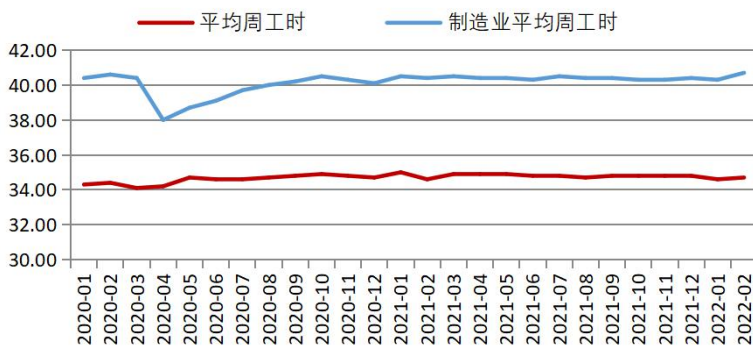
【点评】

2月只能找到非全日制工作和松弛工作的人数均出现抬升。

时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
松弛工作条件	2672	2400	2578	2869	4670
只能找到非全日制工作	1053	960	1079	1056	1112

资料来源：iFinD

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



【点评】

2月，私人非农部门平均周工时和制造业平均周工时均出现增长，相比1月分别增加0.1小时和0.4小时。说明在劳动市场恢复的同时，工作时长也在加长，就业人数仍有增长空间。

时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
平均周工时	34.7	34.6	34.7	34.8	34.6
制造业平均周工时	40.7	40.3	40.3	40.3	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】

2月美国私人部门平均时薪小幅抬升，环比上月增长0.03%，同比增加5.13%，连续十一个月平均时薪上涨。尽管时薪上升速度明显放缓，但劳动市场仍以提高工资的方式进行竞争。

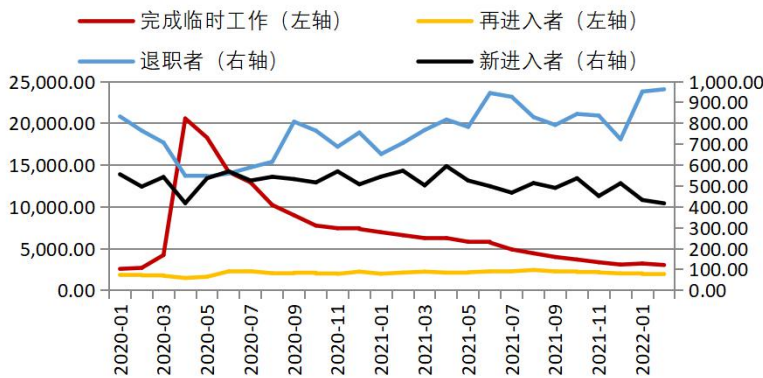
时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
----	----	----	-----	-----	------

平均时薪	31.58	31.57	31.38	31.23	30.04
------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源: iFinD

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



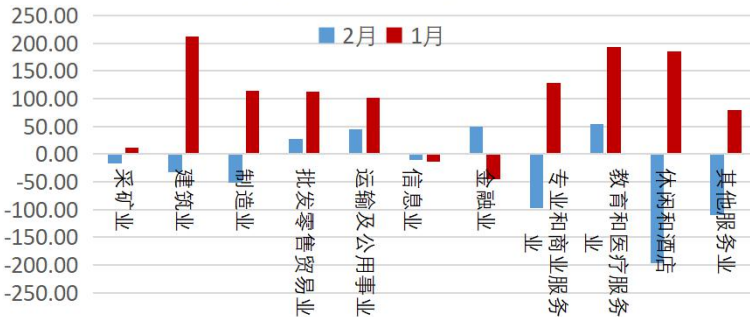
【点评】

2月完成临时工作、新进入和再进入劳动市场的失业人数减少, 辞职者的失业人数小幅增加。说明更多的人重新回到劳动市场, 提高2月失业数据可信度。

时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
完成临时工作	3044	3220	3095	3369	6609
辞职者	963	952	724	837	706
新进入者	417	433	513	440	573
再进入者	1947	1959	2038	2154	2138

资料来源: iFinD

3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)

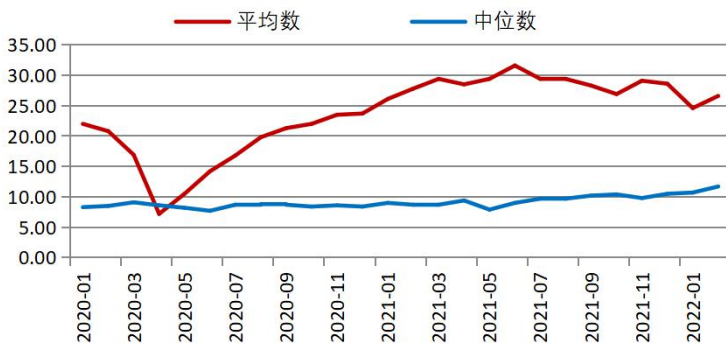


【点评】

2月, 批发零售贸易业、运输及公共事业、金融业和教育医疗服务业失业人数出现正增长, 但增长明显少于1月。其他行业的失业人数明显出现减少, 休闲和酒店业和其他服务业的失业人数减少最多。

资料来源: iFinD

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

2月美国失业持续时间出现增长, 但仍低于去年12月水平, 说明劳动市场仍然表现强劲。

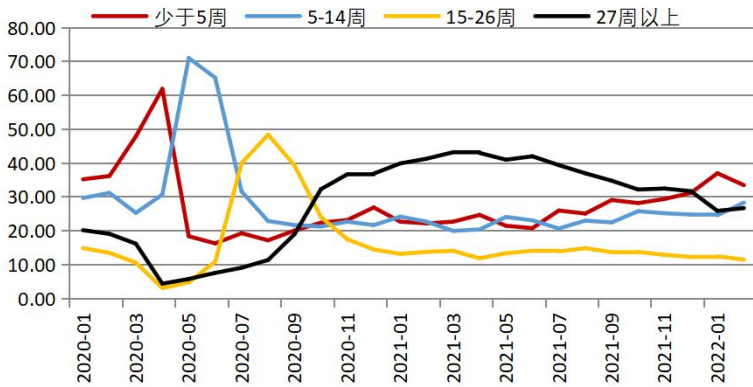
时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
平均数	26.6	24.6	28.6	29.1	27.8

中位数	9.6	10.1	12.9	13.4	17.9
-----	-----	------	------	------	------

资料来源：iFinD

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布（单位：%）



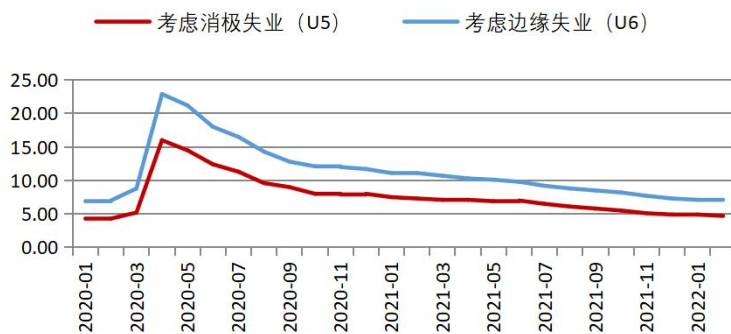
时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
小于5周	33.5	37	31.2	29.4	22.2
大于27周	26.7	25.9	31.7	32.5	41.3

资料来源：iFinD

【点评】

2月，小于5周的失业人数减少，大于27周失业人数增加。短期内失业的重回劳动市场的比例较高，而长期失业的人回到劳动市场意愿较低。

3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率（单位：%）



时间	2月	1月	12月	11月	去年同期
考虑消极失业	4.7	4.9	4.9	5.1	7.5
考虑边缘失业	7.2	7.1	7.3	7.7	11.1

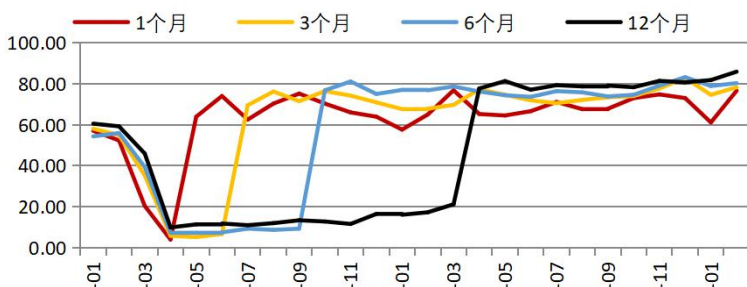
资料来源：iFinD

【点评】

2月，考虑消极失业的失业率降低至4.7%，表明失业者再就业意愿增强，更多的人愿意回到劳动市场；考虑边缘失业的失业率小幅抬升至7.2%，但仍低于去年12月的7.3%，表现仍然强劲。

四、就业变化扩散指数

4.1 就业变化扩散指数（单位：%）



【点评】

所有月份就业变化扩散指数均出现增长，今年连续两个月非农就业人数远超预期，市场对于今年就业前景十分看好，有信心回到疫情前水平。

2020-0 2020-0 2020-0 2020-0 2020-0 2020-1 2021-0 2021-0 2021-0 2021-0 2021-0 2021-1 2022-0

资料来源: 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。



总部:天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel: 010-8831 2088

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室

Tel: 021-6257 3180

天津营业部 300021

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)

Tel: 022-2813 9206

天津滨海新区营业部 300457

天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室

Tel: 022-5982 0932

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

Tel: 022-5822 0902

郑州营业部 450008

郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室

Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

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2303、2310号房间

Tel: 0411-8480 6701

淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间

Tel: 0533-358 6709

宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号

Tel: 0574-8795 1915

唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室

Tel: 0315-578 5511

烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室

Tel: 0535-216 3353/216 9678