



AI 视角下的美国就业市场

宏观经济深度报告
证券研究报告

宏观经济组

分析师：宋雪涛（执业 S1130525030001）

songxuetao@gjzq.com.cn

AI 视角下的美国就业市场

基本内容

AI 是否造成就业疲软成为过去一段时间关注的焦点。

一方面是因为进入 2025 年后美国非农新增就业明显放缓，且年轻人和高学历劳动力的就业表现持续较差，这部分人群面对 AI 有更大脆弱性；另一方面是从更宏观的角度看，美国疫情后就业的修复速率拐点与 ChatGPT 推出时点较为一致，近期陆续发布的学术论文也观察到 AI 对于资浅(Junior)职位的替代较为明显。

基于此，我们认为有必要进一步理解 AI 与美国劳动力市场结构性变化的互相作用，既可以寻找美国就业疲软的真正原因，也是探索 AI 技术自身存在的意义与价值，和在实体经济的具象化体现。

总的来说，虽然美国企业使用 AI 技术的比例持续上行，但远未到对就业产生明显影响的时刻。就业走弱更多是上一轮加息周期带来经济周期性疲软的滞后性反馈。同时，劳动力的囤积以及美国经济的软着陆减少了企业裁员的动机，保护了资深(Senior)员工的职位，而让年轻人成为了“低招聘、低雇佣”的受害者。

风险提示

1) 各类调查具有主观性，AI 的渗透率估算存在较大误差风险。2) 非法移民对就业调查的扰动使得就业占比，就业增速存在误差风险。3) 企业利润率的驱动因素较为复杂，单纯的就业视角可能存在过度简化带来理解偏差。



AI 是否造成就业疲软成为过去一段时间关注的焦点。

一方面是因为进入 2025 年后美国非农新增就业明显放缓，且年轻人和高学历劳动力的就业表现持续较差，这部分人群面对 AI 有更大脆弱性；另一方面是从更宏观的角度看，美国疫情后就业的修复速率拐点与 ChatGPT 推出时点较为一致，近期陆续发布的学术论文也观察到 AI 对于资浅(Junior)职位的替代较为明显。

图 1：美国年轻人和高学历劳动力的失业率水平较此前上行幅度较快

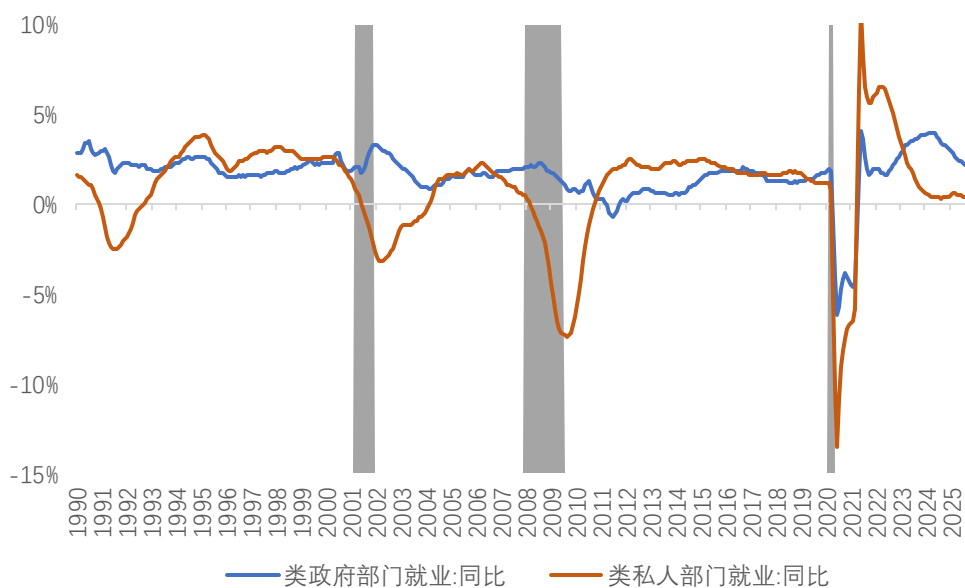
	2019 年平均水平	2025 年 1-7 月平均水平	百分比绝对水平变动
整体失业率	3.67%	4.18%	0.51
应届大学毕业生	3.25%	4.59%	1.34
大学学位拥有者	2.04%	2.42%	0.38
未受过高等教育的年轻人	5.91%	6.38%	0.47
高技能劳动力密集型	3.56%	4.58%	1.02

来源：Wind，圣路易斯联储，国金证券研究所

基于此，我们认为有必要进一步理解 AI 与美国劳动力市场结构性变化的互相作用，既可以寻找美国就业疲软的真正原因，也是探索 AI 技术自身存在的意义与价值，和在实体经济的具象化体现。

总的来说，虽然美国企业使用 AI 技术的比例持续上行，但远未到对就业产生明显影响的时刻。就业走弱更多是上一轮加息周期带来经济周期性疲软的滞后性反馈。同时，劳动力的囤积以及美国经济的软着陆减少了企业裁员的动机，保护了资深(Senior)员工的职位，而让年轻人成为了“低招聘、低雇佣”的受害者。

图 2：美国私人部门就业从 2022 年初开始下行，直至 2023 年中企稳



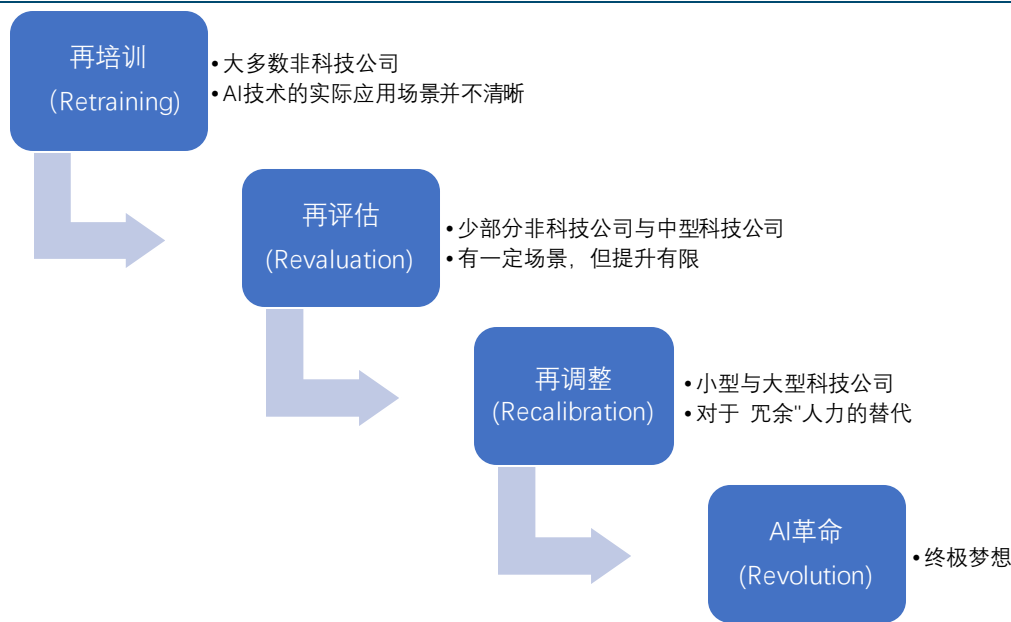
来源：Wind，国金证券研究所

一、当前企业对 AI 技术的适应仍以“再培训”为主

首先，对于理解 AI 与就业的动态关系，我们提出一个 4R 观察模型，即 Retraining（再培训）—— Revaluation（再评估）—— Recalibration（再调整）—— Revolution（AI 革命）。不同行业的公司其所处的周期位置并不同步，但大多数公司仍处于再培训阶段，这是我们认为 AI 对就业冲击有限的第一个论据。



图 3：观察 AI 与就业动态关系的四个 “R”



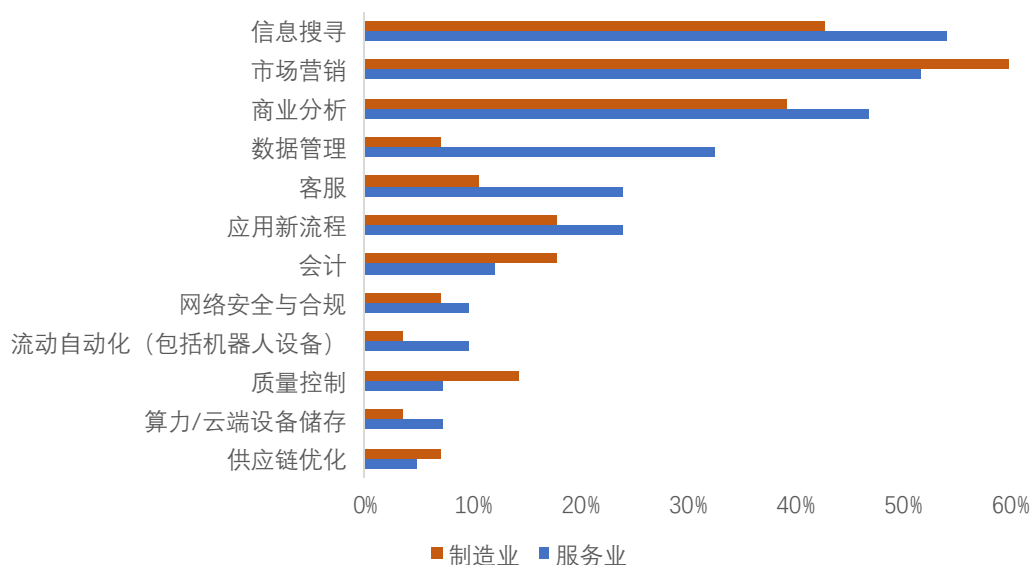
来源：国金证券研究所

例如对于科技类公司，他们无须“再培训”，因为 AI 的本身就是对冗余人力的直接替代，因此他们更多处于“再评估”与“再调整”阶段：硅谷大型科技公司，以及一些传媒业公司已经开启了人员精简过程，这会直接带来“降本增效”。而对于大多数实体企业（服务业、制造业），当下对于 AI 时代的适应依然是以“再培训”为主，在利润率仍有保障的情况下，拒绝盲目的裁员，选择跟随技术突破的“右侧”。

最新的纽约联储的调查也证明了这一点，AI 最主要的效用仍是“信息搜寻”，其次是“市场营销”（这也是目前 AI 落地最为清晰的领域）。而大家认知中真正提升生产力的技术，一般对应着应用新流程（New Workflows）和流程自动化（Process Automation），但这两者的使用占比并不突出。

同时，AI 的使用也呈现出一些“断断续续”的特性，虽然能完成一次性的预测或生成任务，但缺乏长期经验积累和持续自我改进能力，这使得当前 AI 应用场景依然是“任务主导”，与工作流程、激励机制、组织架构的契合仍需完善。

图 4：纽约联储对于实体企业使用 AI 目的的调查

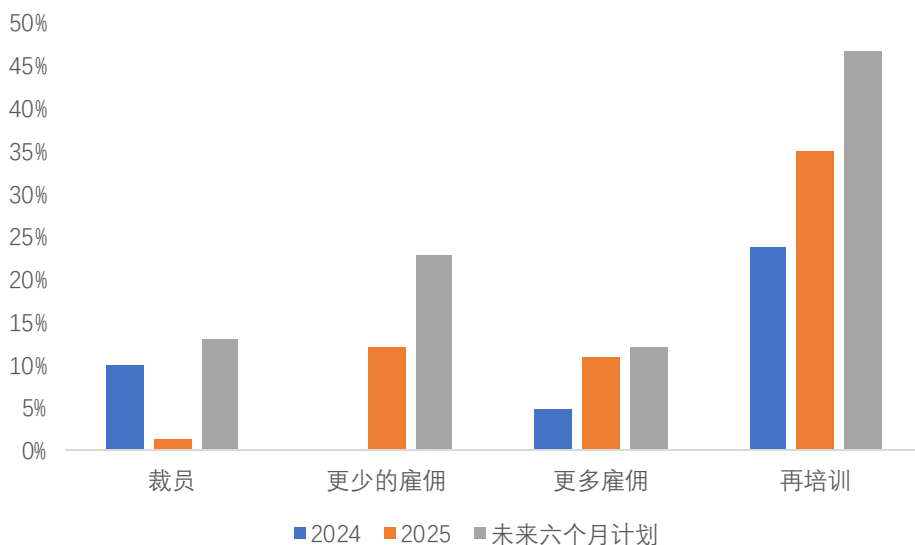


来源：纽约联储，国金证券研究所

这些企业在回复中也并未对裁员（layoff）产生更浓厚的兴趣，而更多是以“再培训”为主。包括鲍威尔以及近期地方联储举办的相关研讨会也都着重强调于“再培训”对于就业的重要性。这些都符合传统的劳动经济学理论，即应对新技术的正面供给冲击，最平滑的解决方式是提供技术培训以及“干中学”，以提升整个社会的总供给水平。



图 5：对于那些已经使用 AI 技术的服务业公司，其倾向于提供技能培训而非裁员

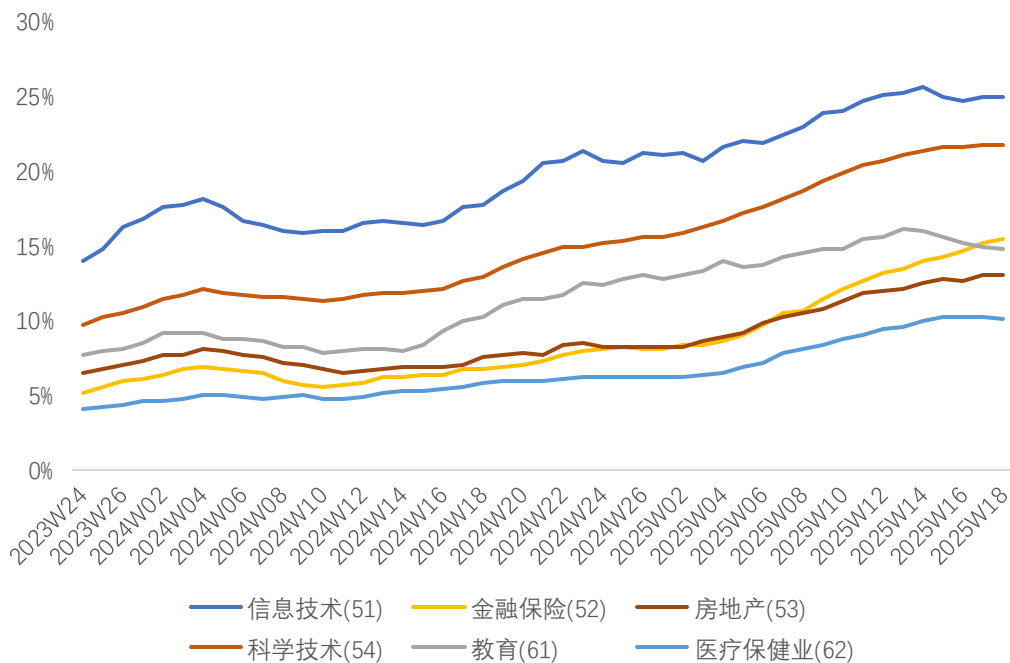


来源：纽约联储，国金证券研究所

二、AI 渗透率依然有限，对就业的冲击被相对高估

AI 迄今为止对就业冲击有限的证据之一是依然较低的渗透率（即过去 6 个月通过 AI 技术提供服务或生产商品的比例）。从行业视角看，在 20 余个大类行业中仅有 6 个的整体渗透率突破 10%，其中信息技术业渗透率最高，渗透率约为 25%。

图 6：AI 对不同行业的渗透率(6 周滚动平均)



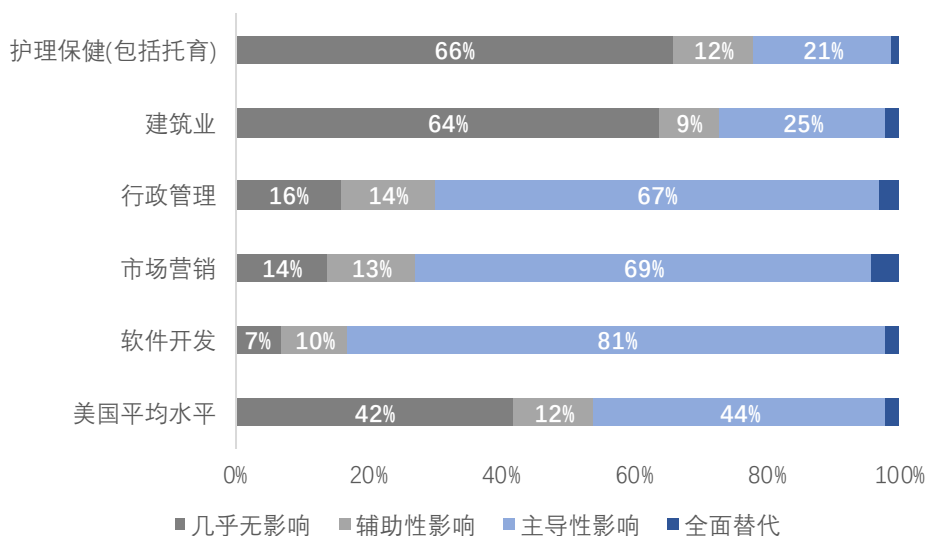
来源：Census Bureau，国金证券研究所（此为双周调查，W18 即为第 36 周）

Indeed 从人力需求性 (Physical Necessity) 和任务处理能力 (Problem-Solving Ability) 将潜在的 AI 技术（包括但不限于生成式 AI）对当前职位的替代作用进行了二元分类。基于约 2900 个职业的调查，可以发现通用人工智能对当前美国职业的提升呈现明显分化：几乎没有提升的职业占比约 42%，具有提升空间的职业占比为 44%，这也说明了 AI 对于就业的潜在冲击并不是全面的。哪怕这些冲击已经发生，也无法解释总体的就业变动。

进一步深入到行业层面，当前美国就业市场最大的赢家“医疗保健业”和最大的输家“建筑业”，受 AI 的可替代性都处于全行业末尾水平。从此视角下来看，AI 并非就业市场的决定性因素。



图 7: Indeed 对职业的替代性进行分类 (灰色提升最小, 蓝色提升最大)

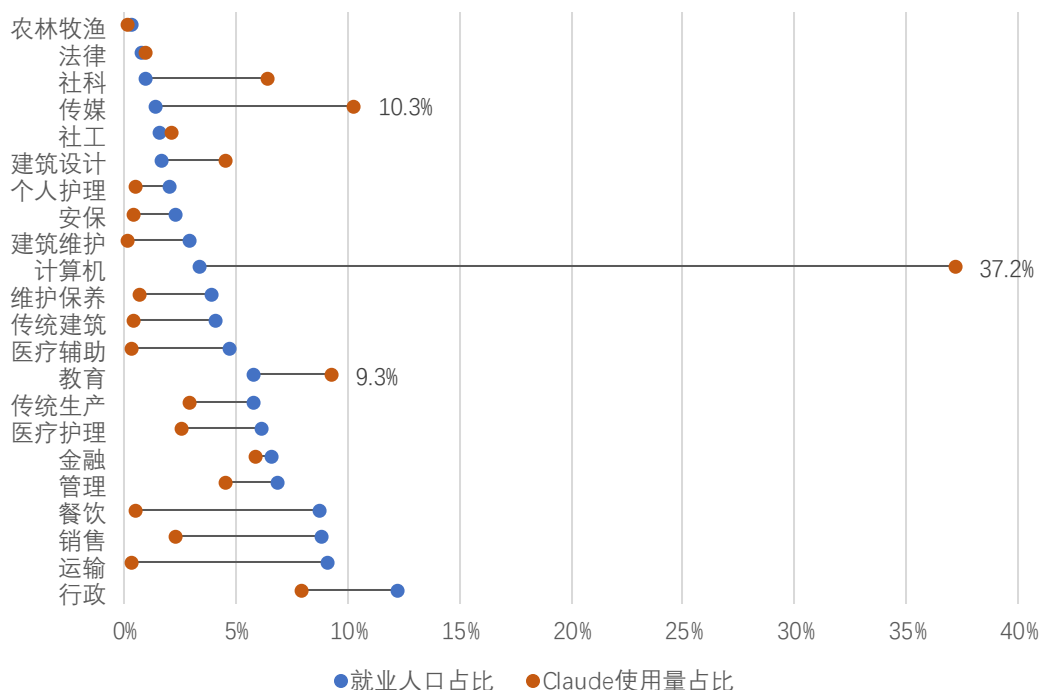


来源: Indeed, 国金证券研究所

行业视角下, AI 使用率与其占非农就业比重也呈现出不均衡性。

基于对 Claude Token 使用量的统计, 计算机相关行业占全美就业人口的约 3.4%, 但调动了 37.2% 的 Claude Token, 传媒相关行业仅占全美 1.4% 的就业人口, 使用量也占到 10.3%——即 5% 的就业人口使用了约 50% 的 AI 数据用量。哪怕有冲击, 也更多是结构性的。对于绝大多数行业, 其行业人口和 Claude 使用量并不匹配且失衡明显, 尤其是餐饮, 销售, 运输和行政等 (对应非农的文旅酒店业和行政服务等) 占美国就业比重超 1/3, Claude 用量不超过 15%。

图 8: 不同行业间的实际 AI 使用率分化明显



来源: The 2025 AI Index Report, 国金证券研究所

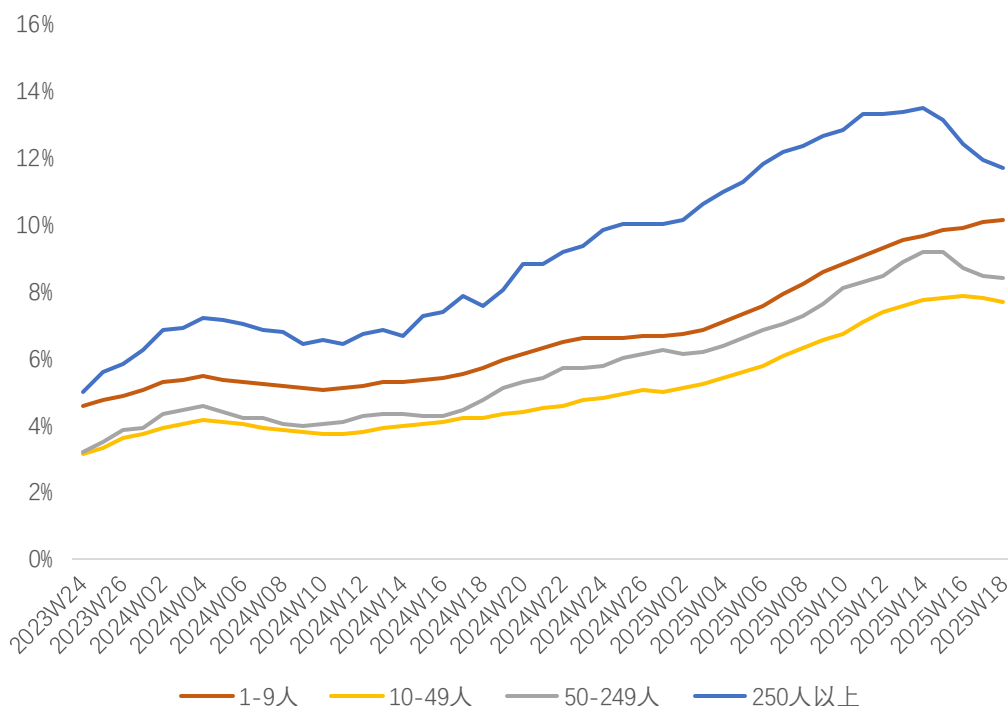
此外, AI 对不同规模企业的渗透率也有明显差异。

AI 与互联网时代不同的一点是, AI 技术 (尤其是生成式 AI) 并没有太高的使用壁垒, 反而 AI 的用途就是降低任务的难度。因此, 当下最受益 AI 技术的依然是两头: 要么是个人类公司 (1-5 人), 小作坊不需要复杂的流程, AI 能够直接带来变化; 要么是超大型公司, 通过 AI 优化内部繁琐的流程。但对于中型的非科技类企业而言, 应用范围受限 (特别是在相对封闭的行业垂直领域), 亦不需要大规模布置 AI 以削减行政成本, 这也是渗透率较低的核心原因。



从企业规模来看，大企业（大于 250 人）使用 AI 的占比虽然迅速上升，但是仍不到 15%，中型企业（6-249 人）的 AI 渗透率仅为其一半水平。

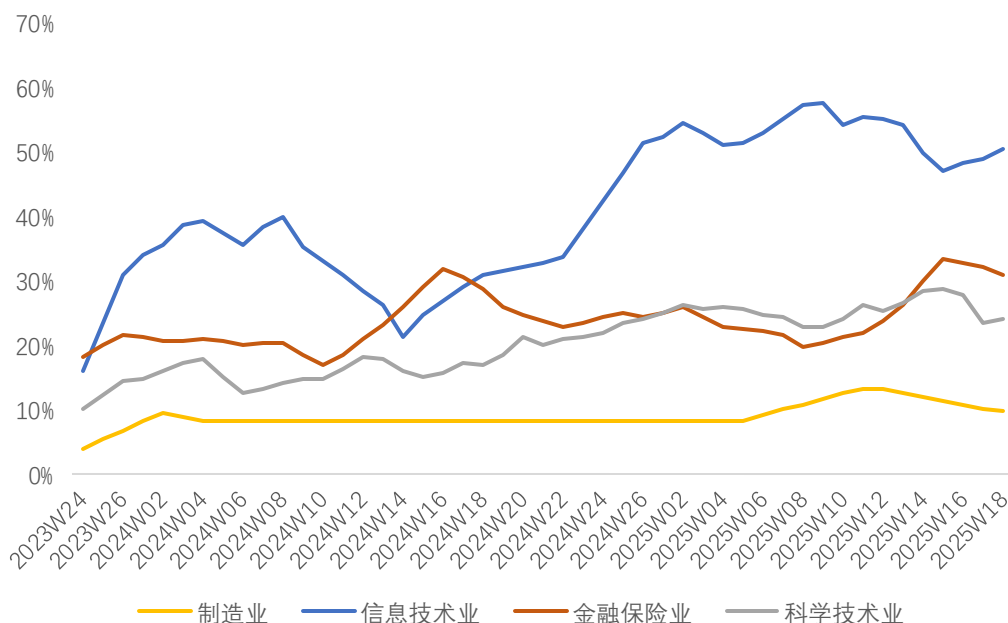
图 9：AI 对不同规模企业的渗透率(6 周滚动平均)



来源：Census Bureau，国金证券研究所（此为双周调查，W18 即为第 36 周）

进一步深入到信息技术业、金融保险业和科学技术业等 AI 使用率较高的行业内部，也可以发现在使用率方面，大公司>小公司>中型公司；例如科技类大公司的使用率已经达到 50-60%的水平，小公司的使用率在 25%左右，而中型公司使用率仍只有 10-15%。而其余行业的中型公司使用率则更低，部分劳动密集型行业（例如休旅酒店业与零售业）使用率更是不足 2%。

图 10：AI 对选定行业中大企业的渗透率(6 周滚动平均)



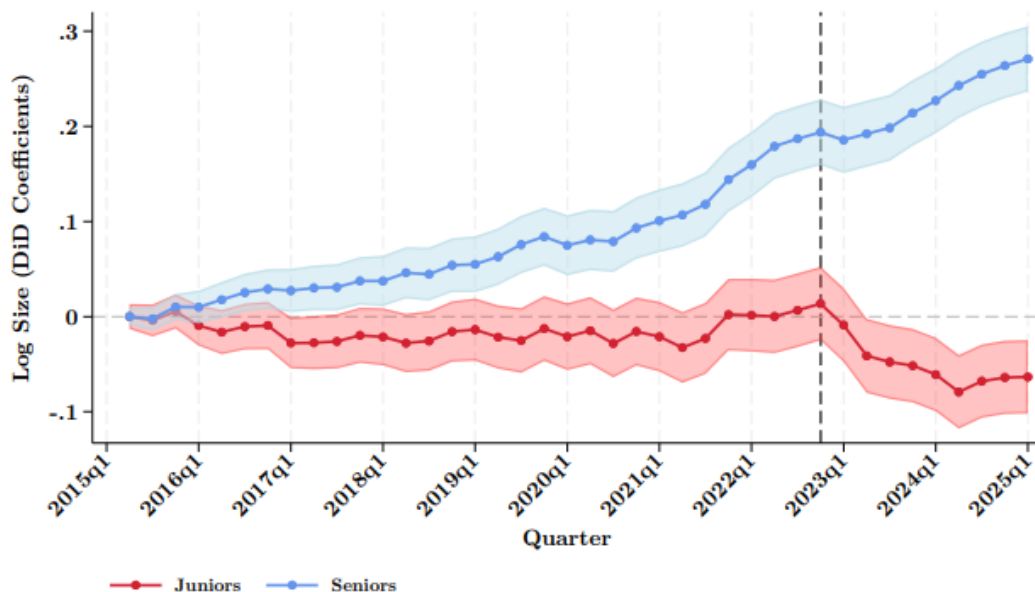
来源：Census Bureau，国金证券研究所（此为双周调查，W18 即为第 36 周）

三、加息周期和企业谨慎裁员造成了年轻人的低就业



然而与联储调查相悖的是，近期不少学术论文都得出了较为完美的结论，即 ChatGPT 的推出成为就业市场结构性分化的拐点，传播最广的莫过于 Hosseini 和 Lichtinger 的最新观点：认为 AI 技术（生成式 AI）对于资浅职位供给造成了极大负面影响。从学术上固然具备结果的显著性，但我们认为这似乎并不符合常识与逻辑。

图 11：一些学术观察将 ChatGPT 的推出认定为美国就业市场结构性需求的拐点

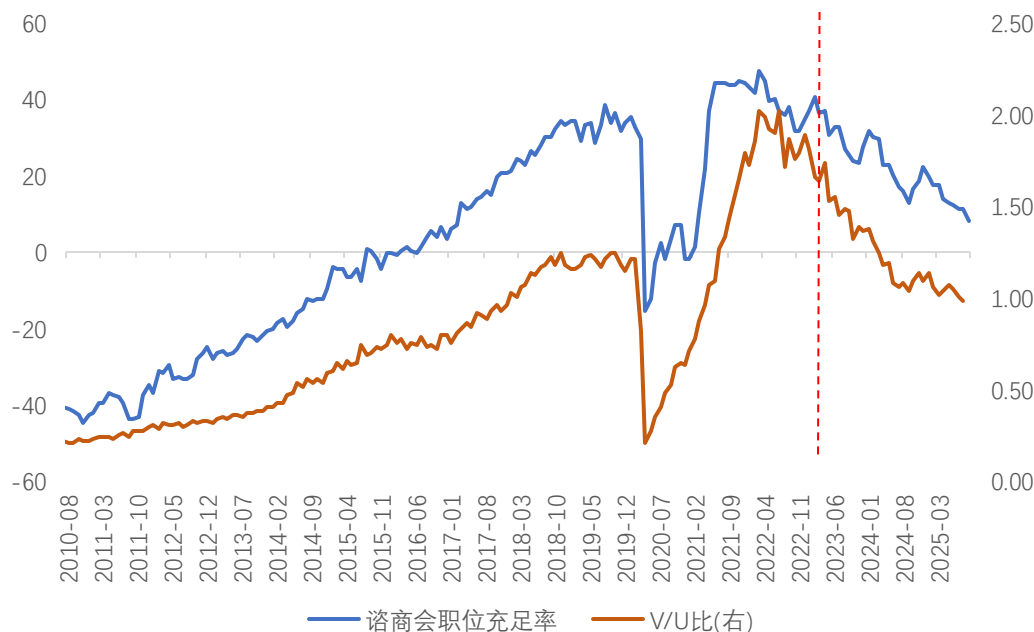


来源：Hosseini and Lichtinger (2025)，国金证券研究所

例如 ChatGPT 推出的早期（2022 年 11 月），全世界的使用者都处在一个网络卡顿、流程缓慢、答非所问的阶段，哪怕是计算机行业从业者都需要时间去适应，更不用说对于更广义的非科技行业的影响。哪怕在三年后的今天，大多数使用者依然在探索如何将 AI 与工作流程更好的融合。

更何况，2022 年底的劳动力市场依然十分紧张，V/U 比仍处在疫情后最高水平附近，企业的劳动力囤积也尚未结束。在此情况下，新技术的推出很难立竿见影的产生冲击，即行政管理者很难迅速地基于对 AI 代替人力/提升效率的信任而缩减招聘。在竞争对手继续囤积劳动力，不舍裁员的情况下，单凭一个 ChatGPT 1.0 就带来招聘意愿的拐点，显得过于理想化。

图 12：2022 年底美国劳动力市场依然十分紧张

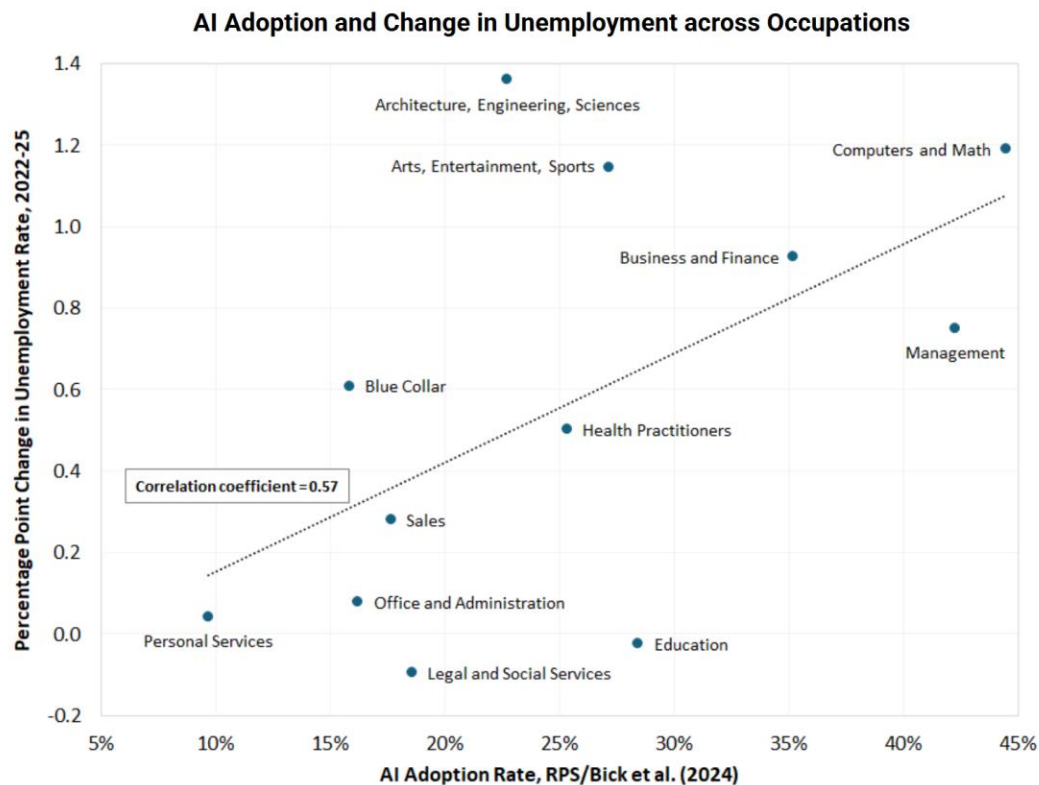


来源：FRED，国金证券研究所



而 Ozkan 和 Sullivan 的研究则展示了 AI 使用率与行业失业率间的正相关性（因果性仍需检验）。结合上文的渗透率等数据，我们认为当前非科技行业（约占非农就业人口的 90% 以上）较低的渗透率，以及企业管理者对员工再培训的积极姿态都意味着目前为止的就业动态更可能是周期性的结果，而非 AI 技术对于就业生态产生冲击的产物。

图 13：行业失业率与 AI 使用率呈现的正相关性可能是经济周期的结果



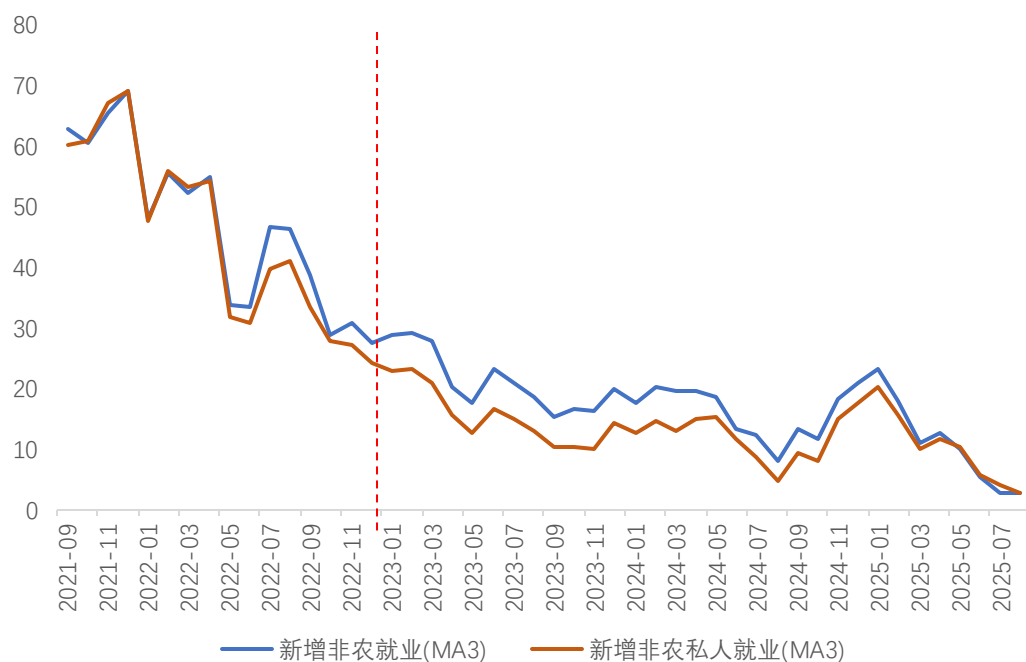
来源：Ozkan and Sullivan (2025)，国金证券研究所

既然 AI 冲击不是就业疲软的主要责任人，仍需解释的一点是为何 ChatGPT 推出的节点与美国就业放缓相对一致，且美国年轻人面临着更大挑战。

我们认为 2022 年底至今美国就业市场的放缓，和加息效果的滞后性显现、劳动力供给受限以及移民政策的大开大合有关。事后看，美国新增非农就业的放缓早已开始，2022 年底正处于放缓的“途中跑”阶段，直至 2023 年中稳定在 15 万人左右水平。



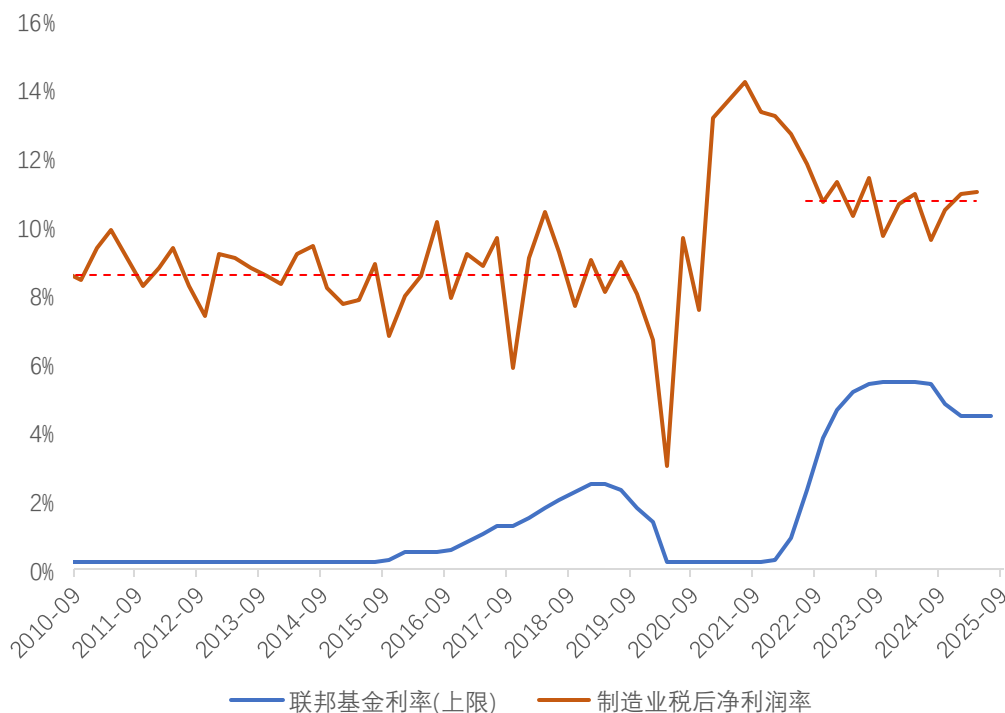
图 14：2022 年底美国非农新增就业正处于放缓的“途中跑”阶段



来源：FED，国金证券研究所

年轻人就业压力更大则主要是企业在疫情期间囤积大量劳动力后，选择谨慎裁员的结果。疫情的特性（劳动力市场过紧）以及对高通胀、高利率时代 40 年未见所带来企业决策的恐惧，使得企业利润率放缓后保持了“低雇佣，低裁员”的状态，这种组合对年轻人就业的影响最大。

图 15：企业利润率（制造业）在本轮加息周期中仍稳定在较疫情前更高的中枢水平



来源：FRED，国金证券研究所

2022 年初联储迅速加息之后，美国非金融企业（尤其是制造业）的利润率见顶回落减少了企业的招聘需求，但劳动力囤积的习惯使得企业也没有大幅裁员，因此我们看到低雇佣率与低离职率共存的现象。

对于刚毕业的年轻人这是一个困难的时代，没有大幅失业就没有劳动关系重构，也就进一步挤压了就业职位的供给水



平。否则，我们将看到更高的失业率。

图 16：“低雇佣，低裁员”时代，加剧了年轻人的求职难度

	雇佣率	离职率	失业率
2025.06-2025.08	3.23%	3.23%	4.23%
2012.09-2012.11	3.23%	3.13%	7.78%
2014.01-2014.03	3.43%	3.23%	6.63%

来源：FRED，国金证券研究所

总而言之，我们认为美国就业的走弱更多是加息周期中经济周期性疲软的反馈。只是这一轮周期的异质性：劳动力的过度囤积以及美国几乎完美的软着陆使得企业维持着温和的招聘节奏，而无需裁员；年轻人成为了这种“低招聘，低雇佣”的最大受害者。

AI 技术本身对于整个就业市场的破坏程度被相对高估了，非科技行业的 AI 渗透率依然有限，难以带来根本性的就业市场变革。对于科技公司，可能他们正在经历再评估（Revaluation）到再调整（Recalibration）的过程，这带来了一些基于“科技本性”的人力替代，但是对于绝大多数公司而言，仅仅处在再培训（Retraining）这一最初步骤。

迄今为止的证据依然难以将就业疲软归咎于 AI 技术的发展，反而 ChatGPT 等应用的推出很可能通过财富效应推动了宏观（叙事）环境的稳定，进而带来了正向的就业预期；至少 AI 技术本身对于就业市场而言，不全是负面冲击。

风险提示

- 1) 各类调查具有主观性，AI 的渗透率估算存在较大误差风险。
- 2) 非法移民对就业调查的扰动使得就业占比，就业增速存在误差风险。
- 3) 企业利润率的驱动因素较为复杂，单纯的就业视角可能存在过度简化带来理解偏差。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究