投资报告 月报

日期
2021.07.03

宏观经济报告
美国就业形势报告解读

宏观战略部—车美超 （Z0011885） 张怡婷

邮箱：chemeichao@ydqh.com.cn 电话：（022）58298788

一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

宏观战略部

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

图表目录

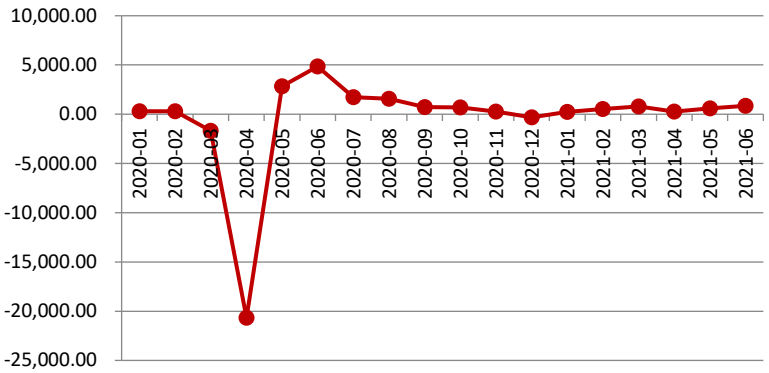
一、数据概况
1.1 新增非农就业人数…… 2
1.2 失业率…… 2
1.3 新增非农就业修正…… 2
二、就业数据
2.1 劳动参与率就业人口比例 …… 3
2.2 私人部门新增非农就业…… 3
2.3 新增非农就业人数行业数据 …… 3
2.4 非农部门由于经济原因从事非全日制工作人数…… 4
2.5 私人非农部门工作时间 …… 4
2.6 私人非农部门平均工资同比增长率…… 4
三、失业数据
3.1 失业原因…… 5
3.2 当月行业失业人数变化 …… 5
3.3 失业持续时间…… 5
3.4 失业时间占比分布…… 6
3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率 …… 6
四、就业变化扩散指数
4.1 就业变化扩散指数…… 6

就业人数超过预期，收紧预期增强

美国6月非农人数新增88.5万，超过市场普遍预期72万，5月就业人数上修至58.3万。失业率从5月的5.8%小幅上升至5.9%，高于预期5.6%，因人们将自己错误地归类为“有工作但是缺勤”，失业率继续被低估。虽然6月非农新增就业人数高于预期，但是失业率较前值小幅上升，整体就业水平仍然低于疫情爆发前水平。6月就业报告加强了美联储在2022年12月加息一次的预期。数据公布后，美元指数短线走低近30点，现货黄金短线走高15美元，创一周新高。美股三大股指期货涨幅扩大，美国国债保持上涨，10年期国债收益率跌至日内低点。6月除了休闲和酒店业，零售商和教师行业的就业人数出现显著增加。在6月新增就业人数中有一部分人从事的是非全日制工作，平均工作时长出现下滑。平均工资持续增加，6月餐厅和其他酒店员工的时薪比疫情前上涨了7.9%。尽管最近的就业增长，劳动力市场仍面临挑战。与2020年2月相比，仍减少了680万个工作岗位。失业率仍高于疫情前3.5%的水平。劳动参与率与前值持平，保持在61.6%，表明仍有大量的劳动者仍未返回。许多工人选择退休，而不是回到原来的岗位；其他人仍然害怕疫情带来的健康问题。4月、5月整体就业水平低于预期，加剧了劳动市场复苏的担忧，6月增幅强于预期，帮助缓解了这一担忧。6月就业数据好换参半，但整体较好，劳动市场正在循序渐进的复苏，但与完全恢复还需时日，提前缩减购债预期增强。随着此前各项失业金补贴措施的陆续到期，美国民众求职意愿开始回升，这对于经济中长期前景显然是乐观信号。美元指数在利多因素落地后快速回落显示部分仓位获利平仓，伴随下半年货币政策逐步正常化，美元仍有进一步反弹动力。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



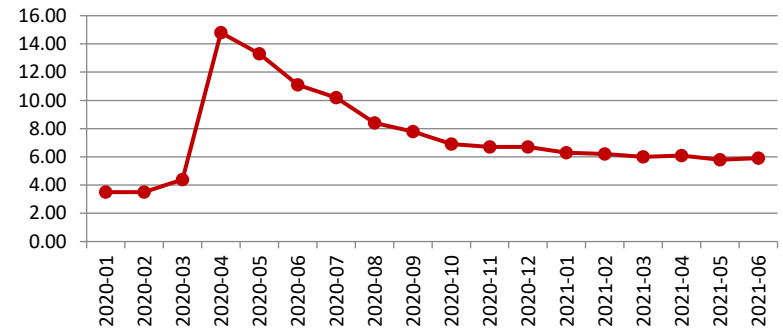
【点评】

6月非农就业人口增加85万，远超预期72万，是10个月以来最大增幅，但整体就业水平仍低于疫情前的水平。2021年上半年，就业增长明显落后于整体经济复苏，随着疫苗接种的加快，各地政策的放宽，取消救济金政策的实施，招聘问题得到进一步改善。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
新增非农就业	850	583	269	785	4846

资料来源：iFinD

1.2 失业率月数据（单位：%）



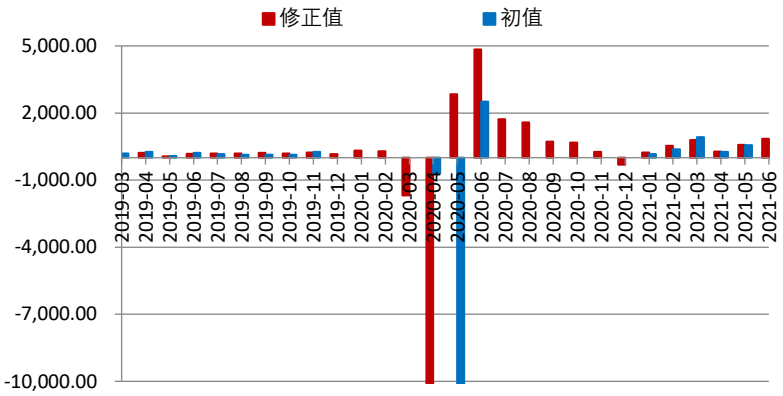
【点评】

6月失业率5.9%，较前值小幅上升，不及预期5.6%。失业率回升一定程度上是因为，一小部分美国人从场外开始寻找工作，扩大了劳动力储备。相比上个月数据，5月从事兼职的人和不愿找工作的人大幅降低导致失业率大幅下降。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
失业率	5.9	5.8	6.1	6.0	11.1

资料来源：iFinD

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

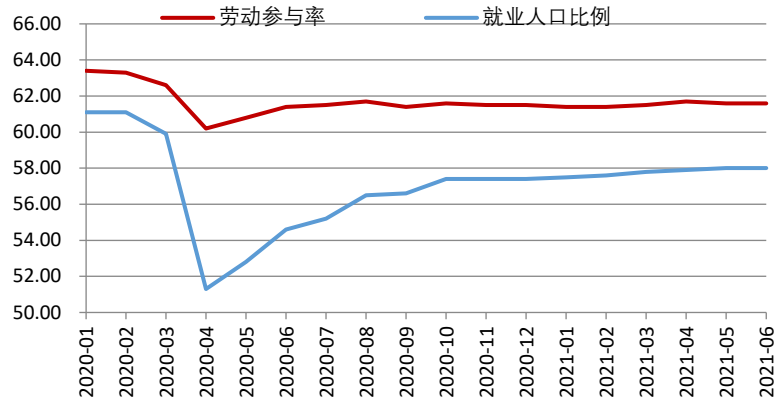
6月，劳工部对美国5月非农就业人口上修至58.3万人，4月非农新增就业人数从27.8万人下修至26.9万人。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
初值	850	559	266	916	2509
修正值	---	583	269	785	4846

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：%）



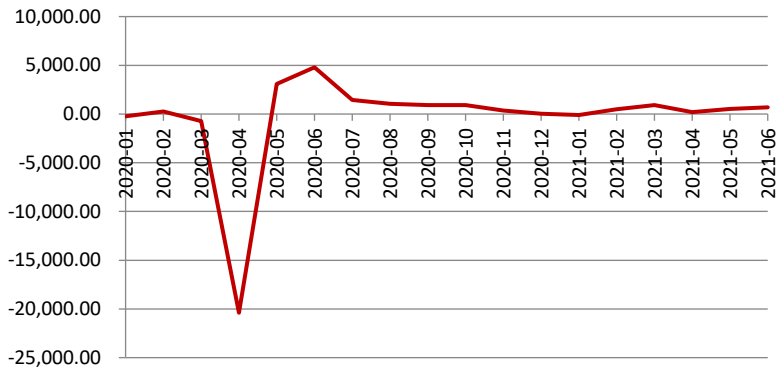
【点评】

6月，美国劳动参与率61.6%与前值持平，低于预期0.1%。就业人口比例与5月持平，维持在58%。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
劳动参与率	61.6	61.6	61.7	61.5	61.4
就业人口比例	58	58	57.9	57.8	54.6

资料来源：iFinD

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



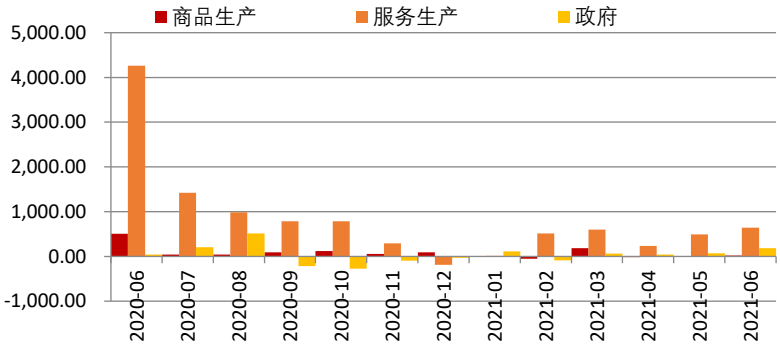
【点评】

6月私人部门新增就业人数为69.3万人，5月私人部门新增就业人数上修至50.9万人。私人部门新增就业人数占新增非农就业人数的81.5%，该占比相比5月降低了7%。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
新增就业人数	693	509	210	905	4794

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】

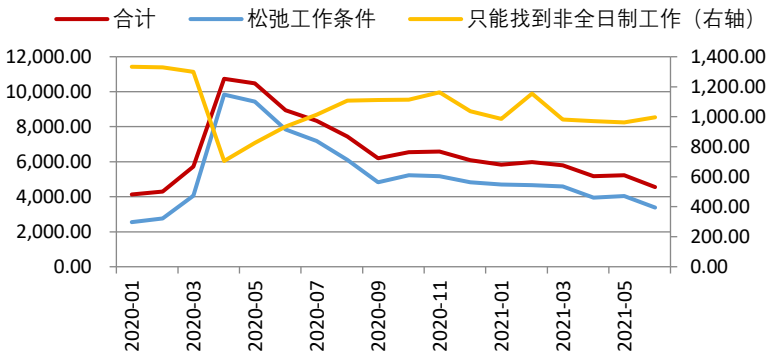
从行业看，三个行业6月就业人数相比5月都出现增加，其中商品生产业环比增幅最大，相比5月增加5.67%，其次是政府。服务生产行业环比增幅较小是因为，在之前几个月表现较好，在新增就业人数上一直属于领先。细分来看，6月除了休闲和酒店业，零售商和教师行业的就业人数也出现显著增加。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
商品生产	20	3	-16	183	504
服务生产	642	489	234	597	4263
政府	188	67	43	61	39

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）



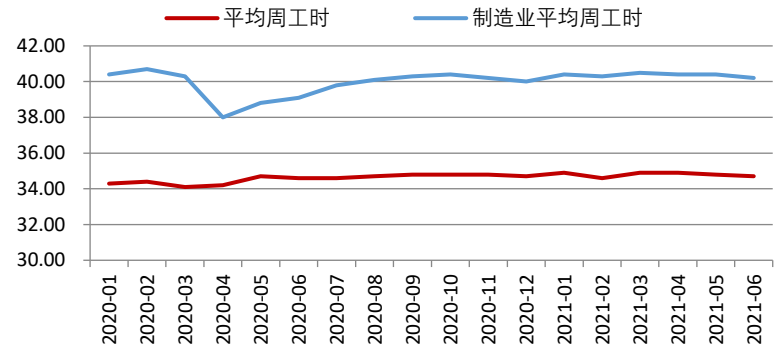
【点评】

6月非全日制的形式工作人数出现增加，松弛工作就业人数增加，意味着全日制工作的需求仍在增大，新增就业中的一部分美国人从事的是非全日制工作。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
松弛工作条件	3381	4039	3949	4592	7843
只能找到非全日制工作	996	963	970	982	935

资料来源：iFinD

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



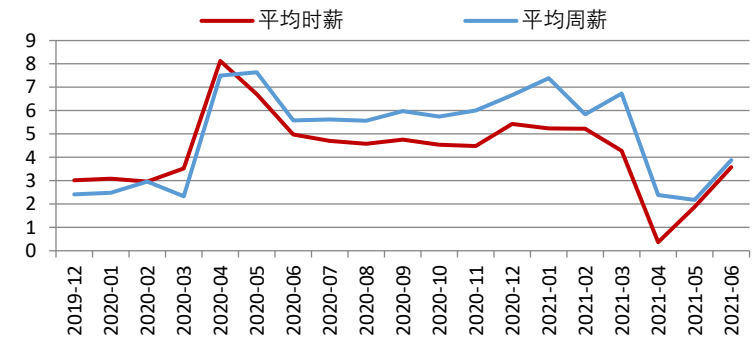
【点评】

6月，私人非农部门平均周工时为34.7小时，相比前值小幅减少。制造业平均周工时为40.2小时，低于前值，说明6月增加的就业人数中有一部分人从事的是非全日制工作，拉低了平均工作水平。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
平均周工时	34.7	34.9	34.9	34.9	34.6
制造业平均周工时	40.2	40.4	40.4	40.5	39.1

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】

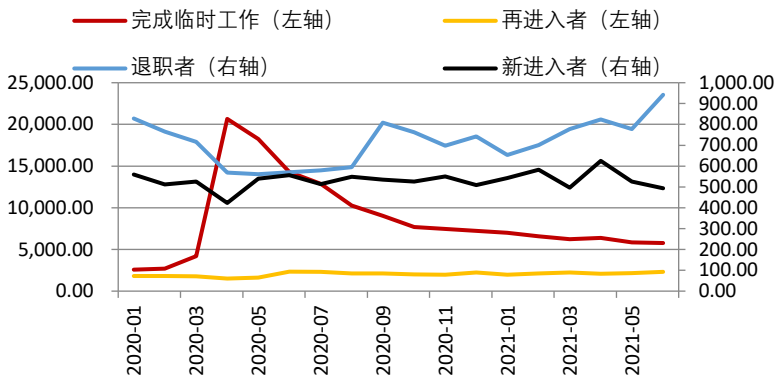
6月美国私人部门平均时薪继续升高，增加了7美分，同比增加3.6个百分点，环比增加0.33个百分点,连续三个月平均时薪达到30美元以上。在雇主的迫切需求下，劳动市场的平均工资被一再拉高，尝试用这种方式吸引更多的劳动力，低薪工人似乎是工资上涨的最大受益者。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
平均时薪总计	30.4	30.33	30.18	29.97	29.35

资料来源：iFinD

三、失业数据

3.1 失业原因分析（单位：千人）



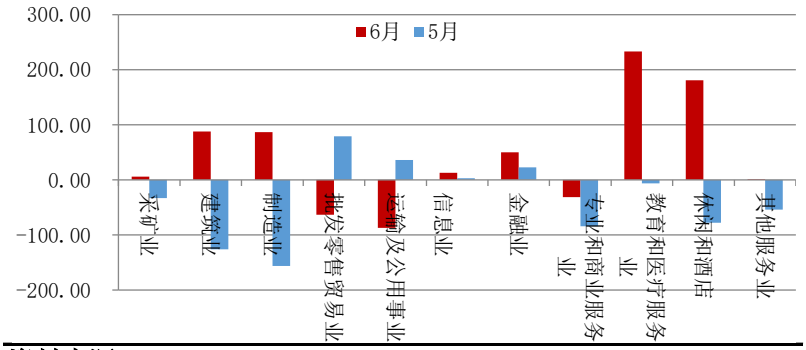
【点评】

6月完成临时工作的失业人数、新进入工作的失业人数出现减少，退职者、再进入者失业人数增加。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
完成临时工作	5787	5841	6387	6226	14283
退职者	942	778	824	777	571
新进入者	494	525	625	497	557
再进入者	2298	2149	2072	2253	2334

资料来源：iFinD

3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）

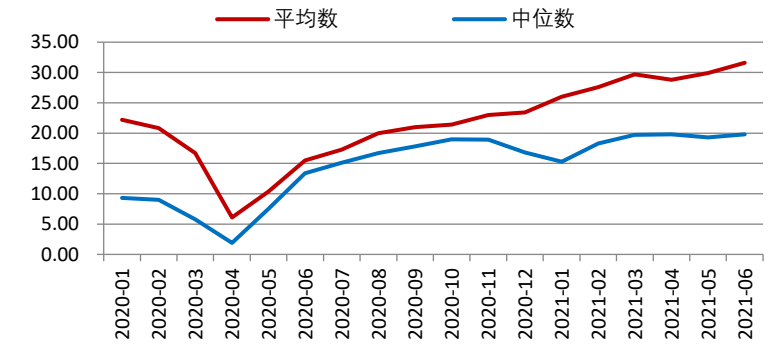


【点评】

相比5月各个行业的失业人数，6月分各个行业的失业人数变化都出现反向变化。5月采矿业、建筑业、制造业等失业人数出现减少，6月这些行业的失业人数出现增加，其中教育和医疗、休闲和酒店行业的失业人数增加最多。

资料来源：iFinD

3.3 失业持续时间（单位：周）



【点评】

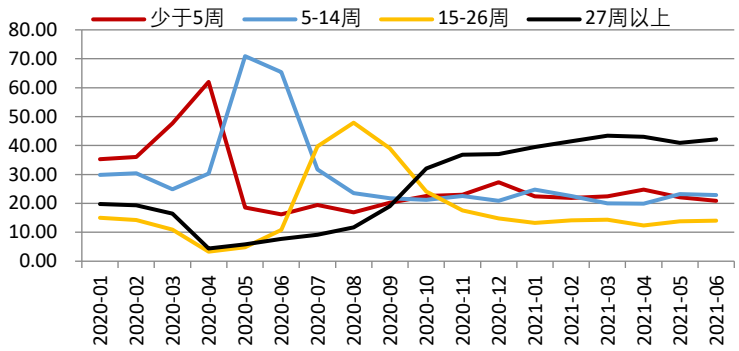
6月，美国失业持续时间出现增加，说明仍有大部分人处于失业状态。照顾孩子的责任、健康问题、疫苗接种率和财政缓冲，都给招聘带来困难。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
平均数	31.6	29.9	28.8	29.7	15.5
中位数	19.8	19.3	19.8	19.7	13.4

资料来源：iFinD

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布（单位：%）



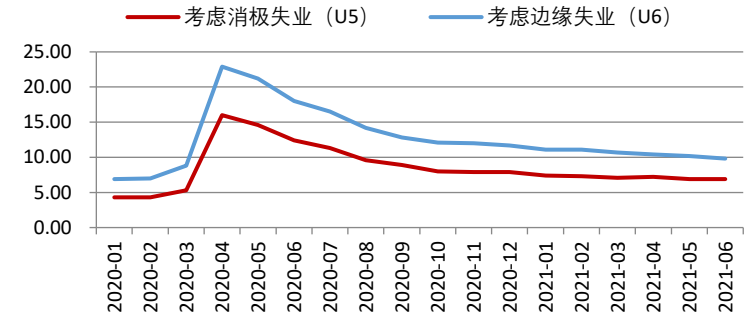
【点评】

6月，失业时间少于5周的失业人数在减少，27周以上的失业人数在增加。因为疫情原因，处于短期失业状态的人都陆续进入工作，已经长时间失业的人中有很少的人再重新进入劳动市场。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
小于5周	20.9	22.1	24.8	22.4	16.2
大于27周	42.1	40.9	43	43.4	7.7

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】

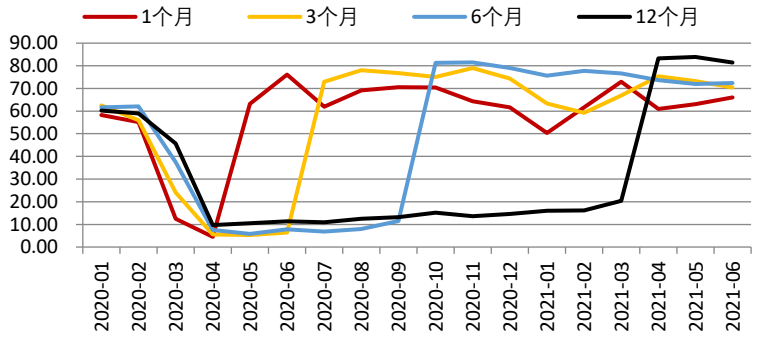
考虑消极失业与5月相比出现持平，考虑边缘失业的失业率出现回落，随着疫苗的接种，各州的宽松限制，多州取消了联邦救济金，美国不愿意找工作的人越来越少。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
考虑消极失业	6.9	6.9	7.2	7.1	12.4
考虑边缘失业	9.8	10.2	10.4	10.7	18

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】

1个月、6个月就业扩散指数出现增加，3、12个月都出现回落，但回落程度不大，说明因为突发原因导致短期内失业的劳动力可以得到很好的恢复，因为长期原因，比如疫情，引起的劳动缺失，市场需要很长的过程缓慢恢复。随着疫苗的接种、政策的改变，将会有更多的人愿意进入劳动市

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号物贸中心大厦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