持续改善

——2021 年 2 月美国非农就业数据点评

美东时间 3 月 5 日，美国劳工统计局（BLS）公布的数据显示，2 月份美国非农就业增加 37.9 万人，远超市场预期（19.8 万），失业率则由 6.3%小幅降至 6.2%。

一、总量：修复加速

2 月非农就业打破了自去年 11 月以来修复速率大幅放缓甚至转负的趋势，超出去年同期经济处于稳态时的增量（28.9 万）约 9 万，指向就业重回实质修复通道。ADP“小非农”数据显示 2 月新增就业为 11.7 万。

就业加速修复符合我们此前的预期，主要驱动因素有二：一是疫情好转。在疫苗接种和严格防疫的联合作用下，美国日均新增感染数已回落至 6 万人/天左右，是 1 月初高峰的 1/4。二是第四轮财政补贴再次提振了总需求。美国居民可支配收入和零售总额出现大幅反弹。

二、结构：三大特征

2 月美国就业修复呈现出三大结构性特征：

一是私人部门拉动，政府部门拖累。2 月私人部门增加 46.5 万岗位，环比多增 37.5 万。在疫情好转的带动下，服务业修复强劲（51.3 万），特别是休闲酒店业增加 35.5 万，贡献了新增非农就业的 93.7%。相较之下制造业（goods-producing）环比萎缩 4.8 万，主要是部分地区受严寒天气影响，建筑业出现负增长（6.1 万）。

政府部门就业减少 8.6 万，是此次非农数据的最大拖累。联邦、州和地方政府均出现减员，特别是财政压力巨大的州和地方政府共缩编

8.3 万人，其中大部分是教育类雇员（6.9 万）。

二是新增就业主要来自临时性失业的下降。2 月份临时失业数为 222.9 万，较前值减少 51.7 万。相较之下，永久性失业人数仅减少 6,000 人，达到 349.7 万，“永久-临时失业差”扩大至 126.8 万。**值得关注的是，疫情深刻影响了美国社会运行的方式，一些流失的工作岗位可能永久消失：**一方面，在失业率不断下降的趋势下，美国失业超过半年的人数却连续 10 个月增长；另一方面，居家线上办公占比达 22.7%。

三是不同群体间失业率修复差异明显。从年龄段看，16-19 岁的青少年（teenagers）反弹最快，环比减少 0.9pct，而成年女性修复较慢（0.1pct），成年男性没有变化。从族裔看，亚裔（1.5pct）的修复情况比白人(0.1pct)、西裔（0.1pct）与非裔(-0.7pct)更好。从学历看，受教育程度越高的群体修复程度越好，高中以下学历失业率增加 1pct，而大学以上学历失业率则减少 0.2pct，“大学-高中以下失业差”扩大至 6.3 个百分点。

三、前瞻：持续提速

前瞻的看，美国就业修复近期将持续提速。去年四季度以来压制就业修复的几个主要因素已逐渐改善：疫情传播大幅回落；天气回暖将帮助服务业修复；财政刺激持续加码，特别是有望于下周落地的第五轮约 1.9 万亿的财政刺激法案不仅有助于提升私人部门的总需求，对州和地方政府的 3,500 亿美元转移支付也将帮助地方政府和公立学校走出财政困境，扭转持续减员的趋势。

（评论员：谭卓 田地）

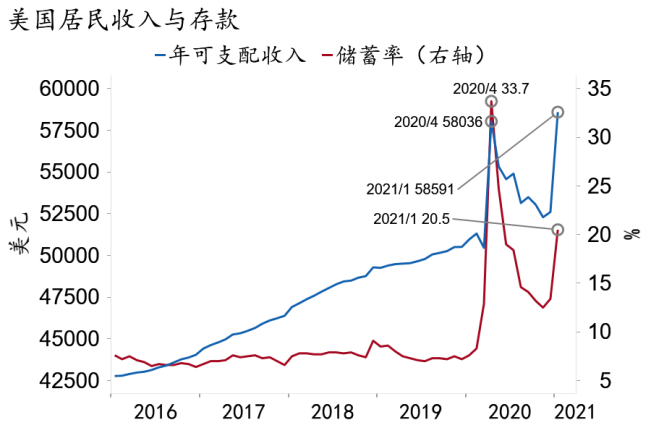
附录：

图 1：美国新增非农就业转强



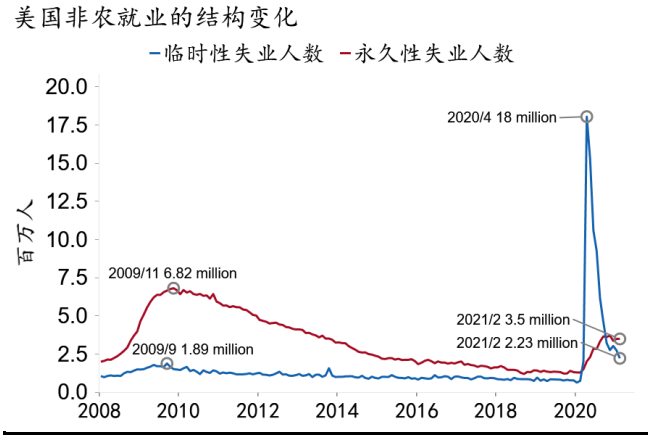
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 2：美国居民收入出现跳升



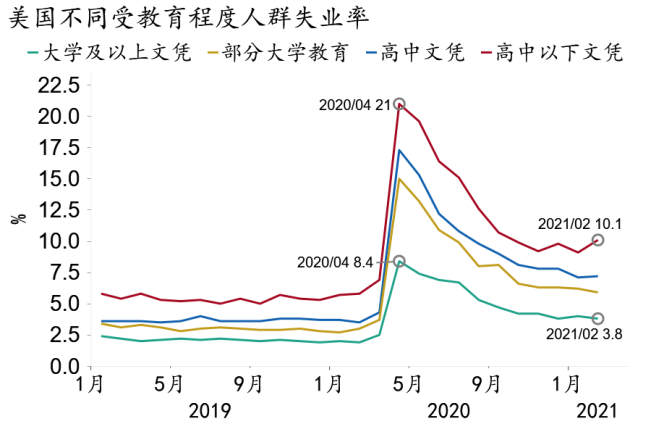
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 3：“永久-临时失业差”扩大



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 4：不同学历人群失业率分化扩大



资料来源：Macrobond、招商银行研究院