低速爬坡

——2021 年 1 月美国非农就业数据点评

美东时间 2 月 5 日，美国劳工统计局（BLS）公布的数据显示，1 月份美国非农就业增加 4.9 万人，略低于市场预期（5 万）。失业率则从 6.7%回落至 6.3%。

一、总量：依旧不容乐观

作为拜登上任后的首份就业报告，1 月非农延续了自去年 11 月以来的低迷，尽管增速转正但已连续三个月不及预期。ADP“小非农”数据显示 1 月新增就业也仅为 17.4 万。

值得注意的是，尽管从数据看就业形势环比有所改善，但隐忧仍存：首先，在仍有近 1,000 万人因疫情失业的情况下，1 月就业修复速率远小于去年同期（31.5 万）。其次，失业率的下降主要源自劳动力人数的下降（环比减少 40.6 万[1]）。最后，考虑到流失的劳动人口，新增非农就业实际可能为负。

二、结构：三大特征

1 月美国就业修复呈现出三大结构性特征：

一是政府扛起就业大旗，私人部门持续分化。1 月私人部门新增就业仅约 6,000 人，其中制造业增长转负（减少 4,000 人），服务业小幅转正（增加 1 万人）。专业和商业服务业延续了强劲修复的势头（9.7 万），是私人部门新增就业的主要驱动。休闲酒店业本月延续了下跌的势头，但幅度大幅缩减，损失岗位环比减少近 9 成（88.6%）。此外，随着购物季的结束，前期贡献大量就业的零售、交通仓储等行业，本月增

[1] BLS 每年年初会跟据人口等数据对全年数据进行调整，除去数据修正因素的劳动力人口下降为 20.6 万人。

长均由正转负（分别减少约 3.8 万和 2.8 万）。**但值得注意的是，随着疫后居民消费渠道的改变，快递和仓储行业的雇员仍显著高于疫前（分别较去年 2 月增加 13.7 万和 9.7 万）。**

政府部门就业增加 4.3 万，贡献了本次新增非农就业的 87.8%。增量主要来自于州和地方政府教育岗位的增加（分别增加 3.6 万和 4.9 万）。但 BLS 指出，教育岗位的增长可能是对前期数据的修正所导致的。

二是新增就业主要来自临时性失业的下降。1 月份临时失业数为 274.6 万，较前值减少近 30 万，是新增非农就业的 6 倍。相较之下，永久性失业人数再次上升 13.3 万，达到 350.3 万，“永久-临时失业差”扩大至 75.7 万。

三是不同群体间失业率修复差异明显，低收入群体修复较为明显。从年龄段看，16-19 岁的青少年(teenagers)反弹最快，环比减少 1.2pct，而成年男性环比仅减少 0.4pct。从族裔看，西裔（0.7pct）与非裔(0.7pct)的修复情况比白人(0.3pct)、和亚裔(-0.7pct)更好。从学历看，受教育程度越低的群体修复程度越好，高中以下学历和高中学历人群失业率均减少 0.7pct，而大学以上学历失业率则出现上升(0.2pct)。

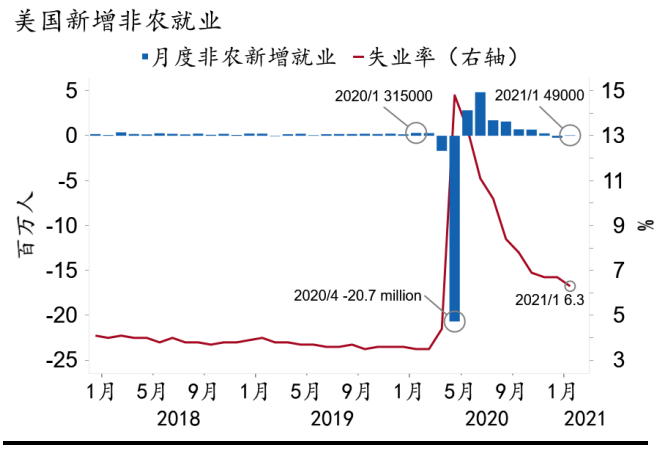
三、前瞻：修复将逐渐提速

前瞻的看，美国就业修复有望于近期提速。前期影响就业的三个因素近期均出现改善：一是疫情出现好转。一月初以来，新增感染人数开始回落，目前稳定在 12 万/天左右。二是疫苗接种大幅提速。截至 2 月 5 日已接种疫苗超过 3,500 万剂，接种率达到 8.3%。三是财政刺激开始发力。目前 9,000 亿美元的财政补贴已经落地，此外民主党正在寻求单方面通过总额约 1.9 万亿的“美国救助计划”(American Rescue Plan)财政刺激法案。

（评论员：谭卓 田地）

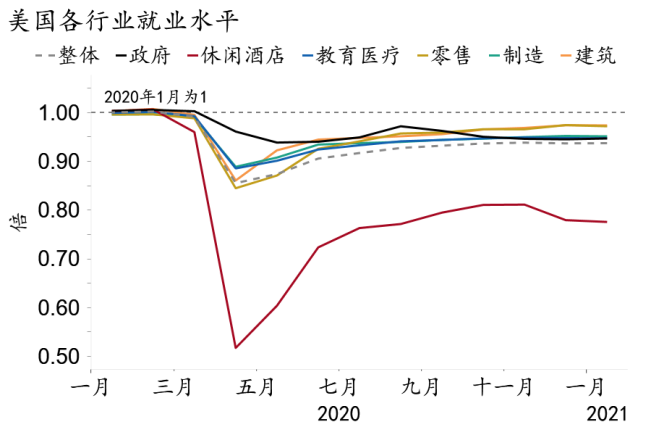
附录：

图 1：美国新增非农就业小幅转正



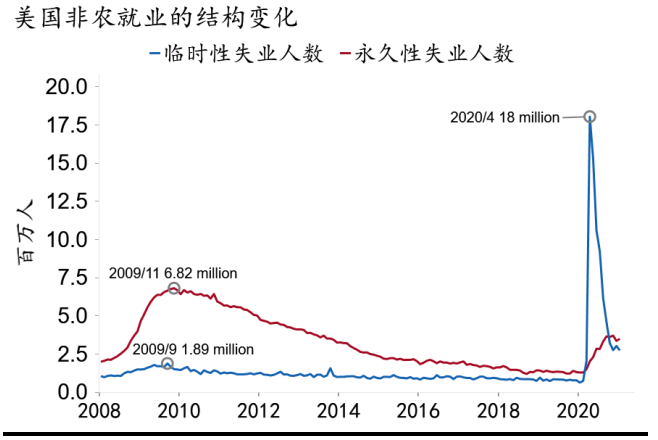
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 2：休闲酒店业持续失血



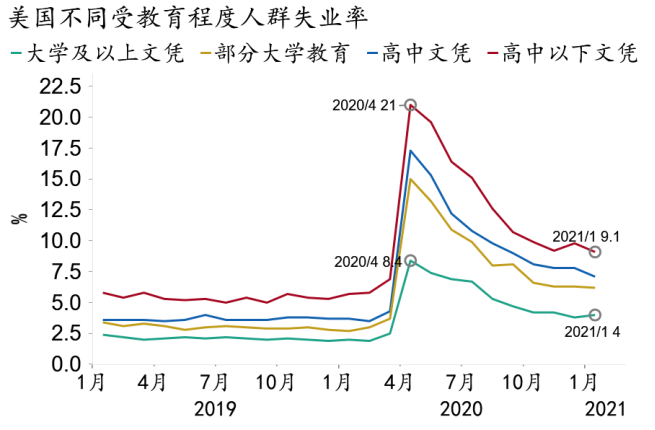
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

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缩窄



资料来源：Macrobond、招商银行研究院