阳光总在风雨后

——2020 年 12 月美国非农就业数据点评

美东时间 1 月 8 日，美国劳工统计局（BLS）公布了 2020 年 12 月的非农就业报告。去年 12 月份美国非农就业减少 14 万，未达到市场预期的正增长（5 万），失业率则仍维持在 6.7%不变。

一、意料之外，情理之中

12 月美国非农就业在连续 7 个月的正增长后再度转负。作为 2020 年的收官报告，这也意味着去年美国就业净损失定格在 937 万，创下 1939 年有记录以来的最高值，也远高于 2009 年次贷危机期间的 500 万。事实上，考虑到劳动参与率的下降，11 月起新增就业已实际转负。近期就业形势恶化的原因主要有三方面：一是疫情的第三次爆发使医疗资源承压，多州重启隔离。二是财政刺激“青黄不接”，第三轮财政刺激多已失效而第四轮补贴尚未发放。三是冬季来临使部分商业活动，特别是服务业受到抑制。ADP“小非农”就业数据与 BLS 基本一致，显示 12 月就业减少 12.3 万人。

二、结构：三大特征

12 月美国就业数据呈现出三大结构特征：

首先，私人部门分化，政府部门减员。12 月份私人部门减少 9.5 万就业岗位，占总损失的 67.9%，增量更环比减少了 51.2 万。私人部门中不同行业出现明显分化，绝大部分行业仍在持续修复，贡献负增长的主要是两大行业：一是休闲酒店减少 49.8 万，打破去年 5 月重启后的持续复苏趋势。其中餐饮业损失最为严重，减员约 37.2 万。二是私立教育减少约 6.2 万。政府部门则持续萎缩，但幅度有所放缓，减员约

4.5 万，主要来自于州和地方政府。疫情爆发后，美国州和地方政府在财政“增支减收”的窘境下不断裁员，而美国新一轮财政刺激中受共和党的阻挠并未包含任何对地方政府的转移支付。具体来看，州政府减员 1.9 万，主要受公立教育机构约 2 万人的缩编拖累；地方政府减员 3.2 万，主要源自普通雇员的减少（3.15 万）。

其次，就业损失主要来自临时性失业。居民调查显示 12 月临时性失业增加 27.7 万，贡献了非农就业损失的 198%，而永久性失业逆势大幅下降 34.8 万，使永久-临时失业差缩小至约 40 万。这指向劳动力市场对中长期经济走势持乐观态度，经济复苏的内生动力未发生改变。

最后，不同劳动群体分化再现。12 月美国不同学历人群失业率出现明显分化。其中高中以下学历人群失业率环比反弹 0.5pct 至 9.8%，而大学以上学历人群失业率则持续下降 0.4pct 至 3.8%，指向受疫情反弹影响的人群仍主要是从事服务业的低收入群体。这样的分化也反映在平均收入水平的变动上：12 月非农就业时薪上涨 23 分至每小时 29.81 美元，指向损失的岗位收入多低于平均工资水平。

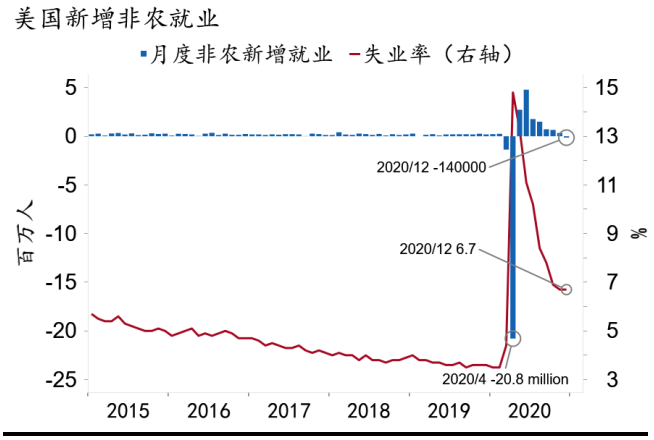
三、前瞻：阳光总在风雨后

前瞻地看，就业市场的短期困难未改变经济基本面整体向好的趋势。一方面，美国大选和国会换届尘埃落定。随着国会对选举结果的认定以及参议院归属的明确，拜登就职后施政的阻力已大为减弱，联邦政府对居民和地方的转移支付有望大幅加强。另一方面，美国疫苗接种持续加速。截至 1 月 7 日近 600 万人已接种疫苗，每日接种约 38 万人且仍在持续提速。尽管整体接种率未及预期且疫苗有可能随病毒变异失效，但乐观情形下今年二季度美国经济活动有望开始向潜在水平加速回归。

（评论员：谭卓 田地）

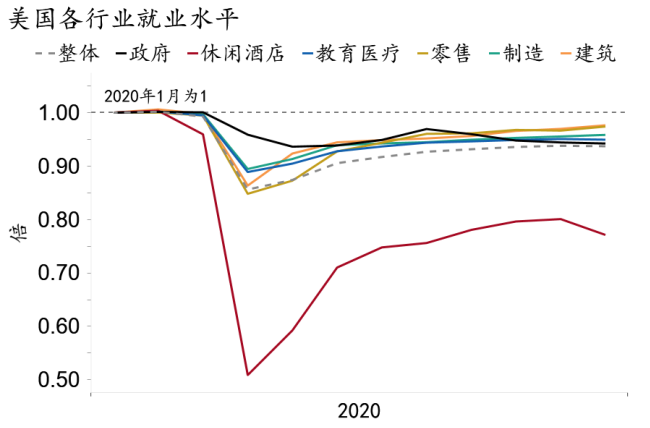
附录：

图 1：美国新增非农就业转负



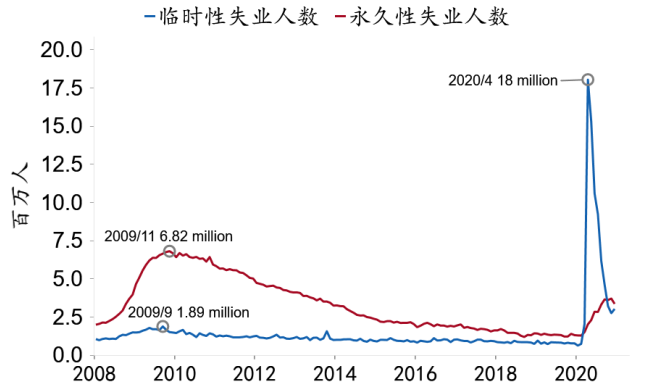
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 2：休闲酒店业修复出现反转



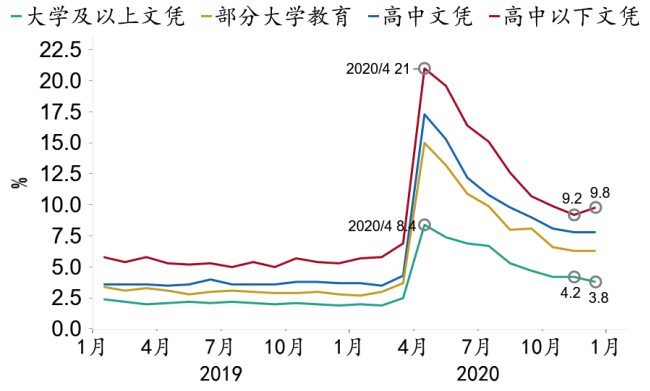
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 3：“永久-临时失业差”缩窄



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 4：不同学历人群就业趋势分化



资料来源：Macrobond、招商银行研究院