专题研究报告

日期
2021-01-09

宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略部—车美超

期货从业资格号：F0284346
投资咨询从业证书号：Z0011885

疫情冲击服务行业，就业市场疲弱

2020 年度最后一个月非农就业数据表现不尽人意，是时隔 8 个月也就是继 3-4 月份大幅负增长后重新录得负增长 14 万人，低于预期值增加 5 万人，更不及前值 24.5 万。非农就业报告分项数据显示，当前美国丢失的就业岗位几乎全部集中在服务行业，12 月损失 49.8 万个就业岗位，其中约四分之三集中在因为社交限制令而无法正常全面开业的餐馆及酒吧行业。根据 COVID 追踪项目的数据显示，美国报告的新冠肺炎病例不断创历史新高，死亡人数也创下最高纪录。在 44 个州和哥伦比亚特区，每天的平均新增病例数量上升了至少 5%，预计 1 月疫情仍不会明显好转。12 月就业数据意外爆冷，市场预期新政府将推出更多财政刺激政策，美元指数低位反弹，长期美债收益率飙升，重创贵金属市场，金银逆市下跌。12 月失业率录得 6.7%，与前值持平，U6 失业率录得 11.7%，低于前值 12%，利多美元指数。就业参与率没有进一步下降或暗示前景不会更糟，唯一亮点的数据是平均时薪水平录得超预期增长为 5.1%，部分原因归结为损失的就业岗位多集中于低收入服务业，因此预计对通胀影响不大。分行业来看，建筑业失业人数增加最为明显，其次为休闲酒店业和教育医疗服务业。批发零售贸易业、制造业、采矿业、信息业和金融业就业人数出现不同程度增长抵消了服务业的大幅失业影响。

美国疫情的再度升温导致多地采取新一轮封锁措施，劳动力市场遭受冲击最最为直接。与疫情爆发前相比，目前就业市场已经减少了近 1000 万。尽管就业市场疲弱，但美国经济不太可能再次陷入衰退，12 月底美联储已经通过了 9000 亿美元的援助法案，预计 2021 年将出台超过 1 万亿美元的重大财政刺激方案，当选总统拜登将于下周四公布刺激计划的更多细节。目前民主党获得了参议院的控制权，财政刺激措施或将进展更加顺利。短期汇市波动幅度有限，美元指数低位震荡，人民币升值速度放缓，维稳仍是主基调。贵金属在一路走高后迎来高位调整，不过中长期仍然看好。

图 1　新增非农就业人数月数据（单位：千人）

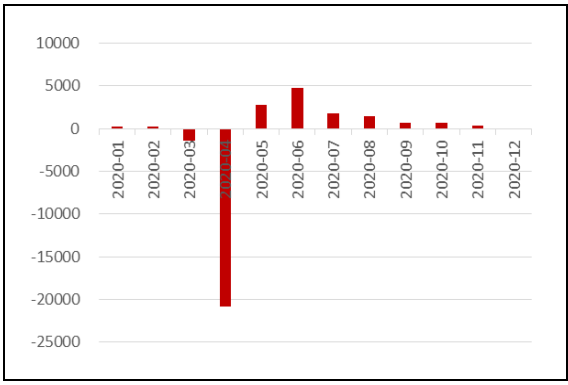
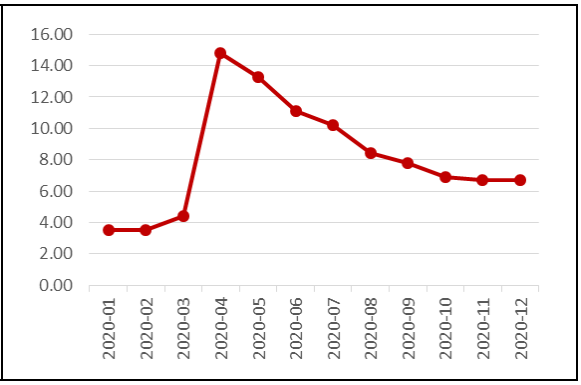


图 2　失业率月度数据（%）



资料来源：wind，一德宏观战略部

图 3　劳动参与率和就业人口比例 （%）

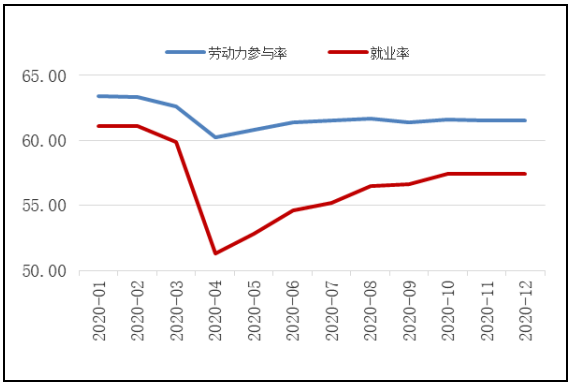
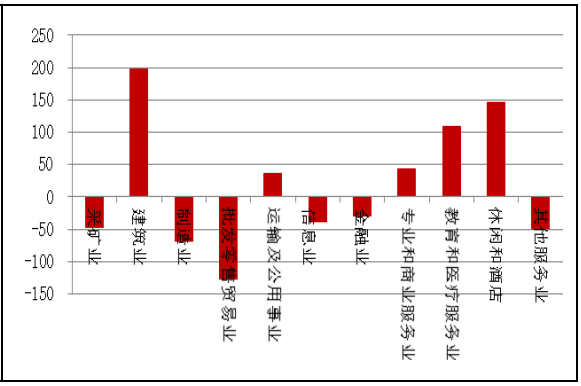


图 4　当月行业失业人数变化（单位：千人）



资料来源：wind，一德宏观战略部

图 5　平均时薪与平均周薪（%）

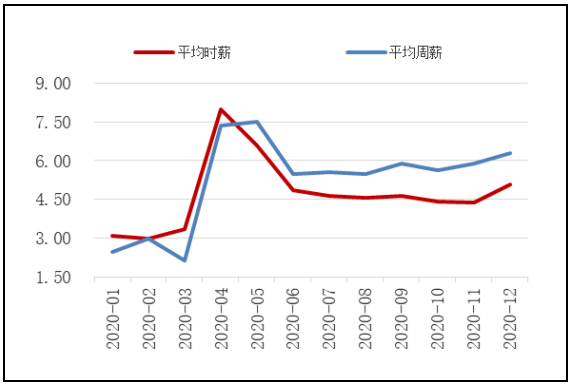
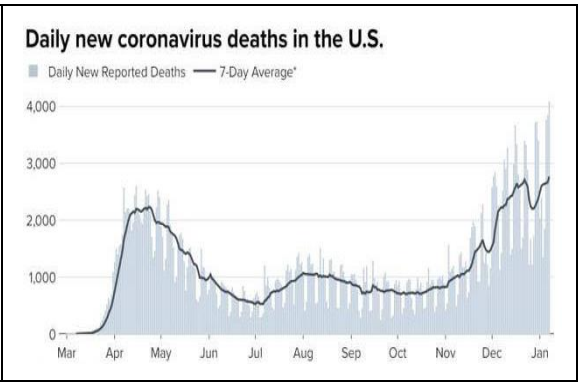


图 6　美国疫情走势



资料来源：wind，一德宏观战略部，约翰霍普金斯大学、CNBC

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。

- 一德期货版权所有，并保留一切权利。

一德期货 FIRST FUTURES

总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088

上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel：021-6257 3180

天津营业部 300021
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）
Tel：022-2813 9206

天津滨海新区营业部 300457
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
Tel：022-6622 5869

天津津滨大道营业部 300161
天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301
Tel：022-5822 0902

天津解放北路营业部 300042
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）
Tel：022-2330 3538

郑州营业部 450008
河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079

大连营业部 116023
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
Tel：0411-8480 6701

淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel：0533-358 6709

宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915

唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-578 5511

烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
Tel：0535-216 3353/216 9678

杭州营业部 310000
浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室
Tel：0571-8799 6673