投资报告 月报

日期
2020.12.05

宏观经济报告
美国就业形势报告解读

宏观战略部—车美超　证书号：Z0011885

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

一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

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

非农持续放缓，刺激政策预期升温

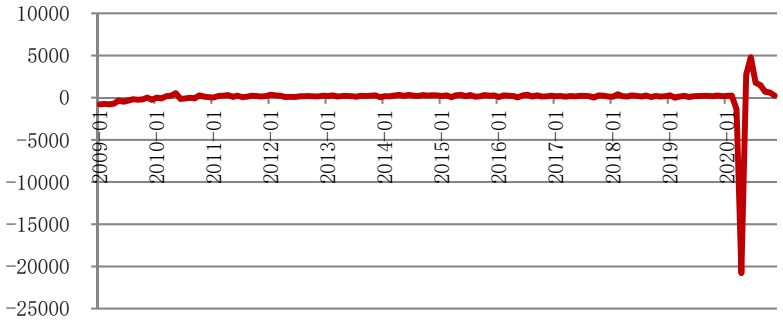
随着新冠疫情在美国加速蔓延，美国雇主招聘活动减缓，美国11月季调后非农就业新增仅为24.5万人，大幅低于预期的47.5万人，增幅连续第5月录得下滑。显示目前美国劳动力市场虽在复苏，但速度显著放缓。11月失业率下降0.2个百分点至6.70%，不过长期失业人数有所上升，显示疫情带给经济的持续冲击或比预期更为长久，属于危险信号。分行业来看，零售业和政府职位的减少是这次数据低于预期的主要原因。运输和仓储、医疗保健和商业服务均出现不同程度的增长，其中零售岗位的减少和运输岗位的增加说明正值感恩节以及即将到来的圣诞节等假日购物从实体店向电子商务方向转移。新当选总统拜登称该数据“黯淡”，并表示国会应该马上通过新的抗疫刺激法案。数据公布后，市场对于国会推出更多刺激政策的预期升温，美股三大指数均创历史新高，美债收益率跃升，这削弱了贵金属作为替代资产的吸引力，美元持续疲弱，预计未来美国经济逐步复苏或将进一步削弱市场对美元避险资产的需求，下方还有空间，我们预计人民币汇率在持续升值后速度或逐渐放缓，主逻辑回归基本面。

宏观经济分析师
宏观战略部

邮箱：chemeichao@ydqh.com.cn
电话：（022）28130235
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

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



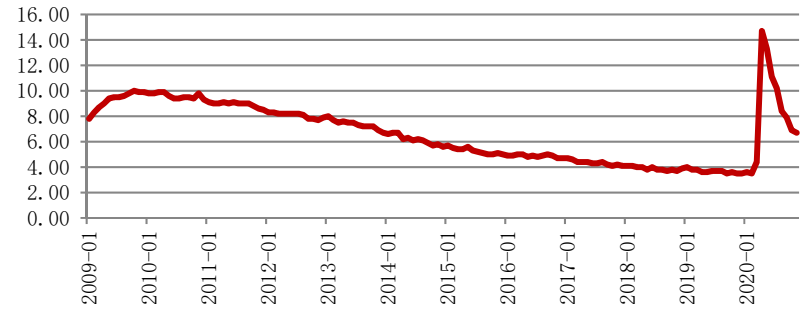
【点评】

随着新冠疫情在美国加速蔓延，美国雇主招聘活动减缓，美国11月季调后非农就业新增仅为24.5万人，大幅低于预期的47.5万人，增幅连续第5月录得下滑。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
新增非农就业	245	610	711	1493	261

资料来源：wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



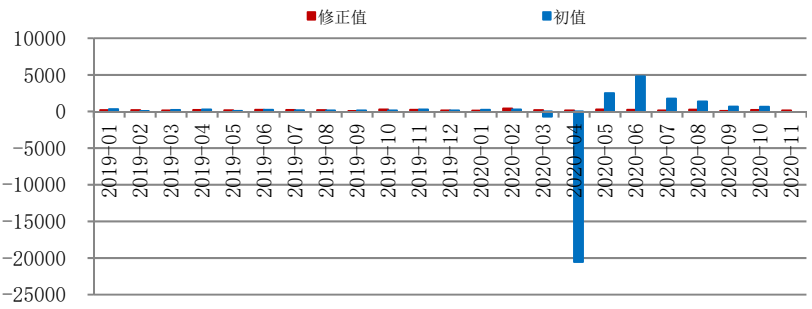
【点评】

11月，失业率下降0.2个百分点至6.70%，自高位以来持续回落。不过这里需要注意的是统计仅包含11月前两个星期的数据，随着疫情蔓延，下月修正值或更高。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
失业率	6.7	6.9	7.9	8.4	3.5

资料来源： wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

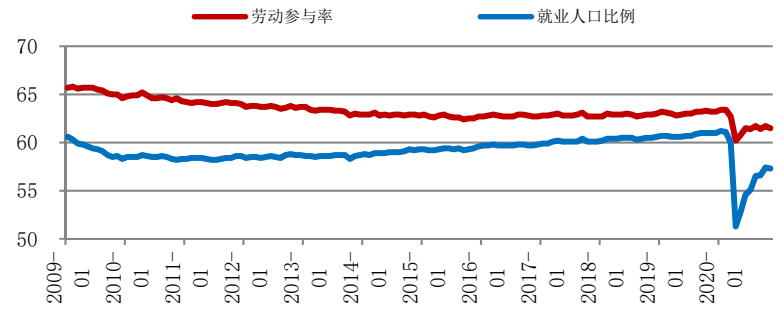
11月，劳工部对美国10月非农就业人口前值从增加63.8万下修为增加 61.0万，将9月就业人口将66.1万上修至71.1万。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
初值	245	638	661	1371	266
修正值	——	610	711	1493	261

资料来源：wind

二、就业数据

2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



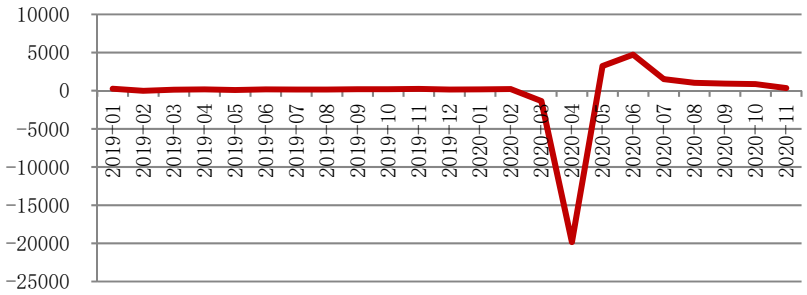
【点评】

11月劳动参与率公布值61.5，前值61.7，预测值61.7，回落0.2个百分点。利空美元，利多金银、石油。就业人口比例较上月稍有回落，但幅度不大。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
劳动参与率	61.5	61.7	61.4	61.7	63.2
就业人口比例	57.3	57.4	56.6	56.5	61

资料来源：wind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



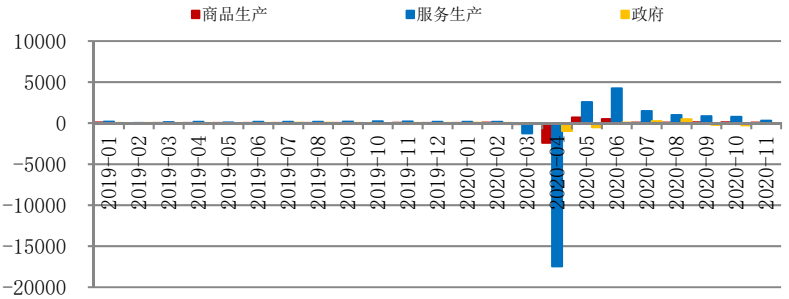
【点评】

11月私人部门新增就业人数增加344万人，大幅低于前几个月。说明美国雇主新招聘活动大幅放缓。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
新增就业人数	344	877	930	1028	247

资料来源：wind

2.3 新增非农就业人数行业数据（单位：千人）



【点评】

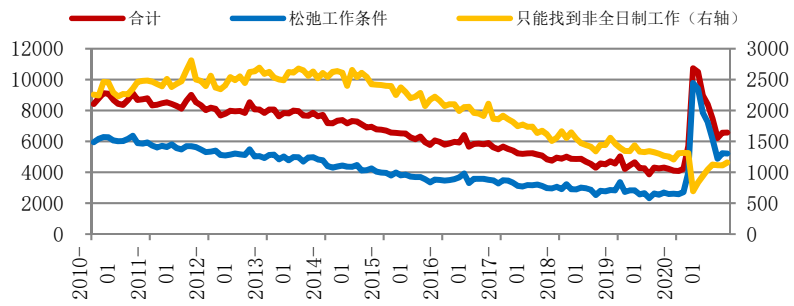
从行业数据来看，商品生产部门、服务生产部门和政府部门均有不同程度的减少，显示新冠疫情影响下，全行业就业都在缩减，无一幸免。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
商品生产	55	107	97	53	45
服务生产	289	770	833	975	202
政府	-99	-267	-219	465	14

资料来源：wind

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）



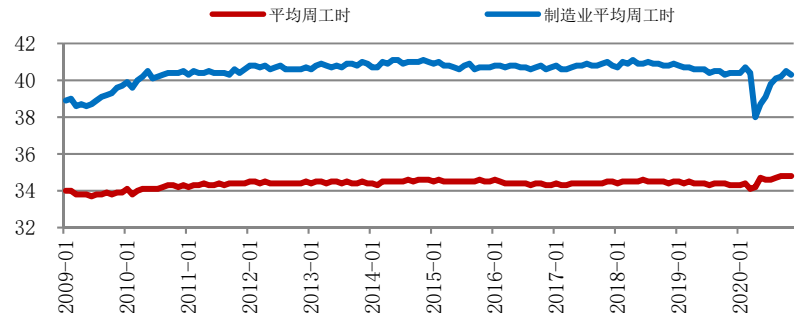
【点评】

11月非全日制的工作人数有所增加，意味着全日制工作恶化，松弛工作条件下工作人数减少暗示工作较上月更为不稳定。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
松弛工作条件	5219	5241	4881	6148	2599
只能找到非全日制工作	1158	1113	1116	1124	1254

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



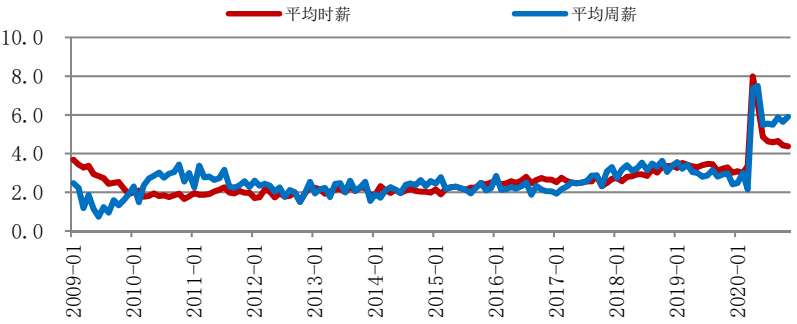
【点评】

11月，私人非农部门平均周工时为34.8小时，与前值一致，说明总体仍处于稳定状态。制造业平均周工时为40.3小时，持续低于41小时，表明经济仍在苦苦挣扎中。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
平均周工时	34.8	34.8	34.8	34.7	34.3
制造业平均周工时	40.3	40.5	40.2	40.1	40.4

资料来源：wind

2.6 私人非农部门平均工资同比增长率（单位：%）



【点评】

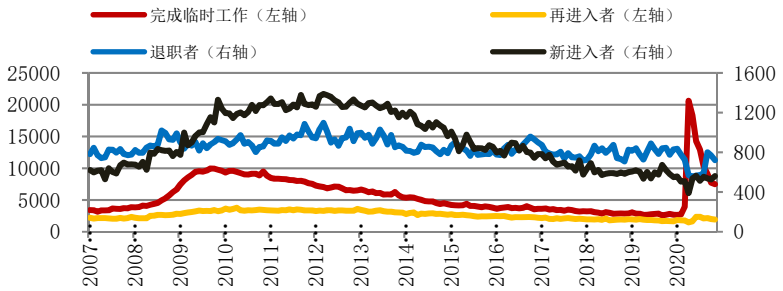
11月，美国平均时薪录得4.40%，持平下修前值，好于预期值4.20%。原则上利多美元，但实际意义并不明显。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
平均时薪	29.58	29.49	29.47	29.45	28.34

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析（单位：千人）



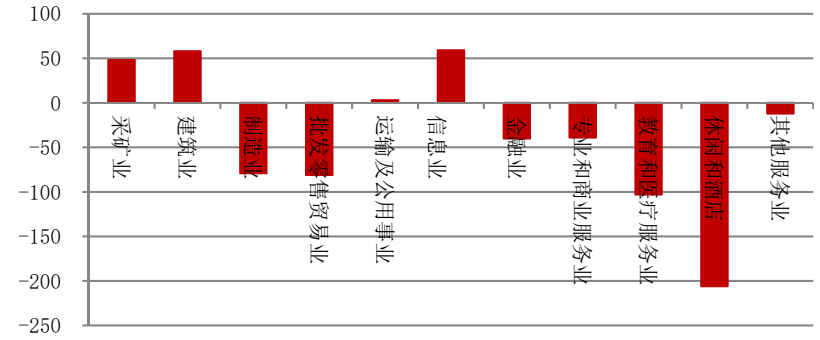
【点评】

11月退职率为6.74%，意味着愿意放弃现有工作的人越来越少了。从另一角度反映出就业形势依旧不容乐观。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
完成临时工作	7485	7712	9135	10307	2804
退职者	721	769	801	589	776
新进入者	560	528	537	554	581
再进入者	1924	2009	2146	2095	1663

资料来源：wind

3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）

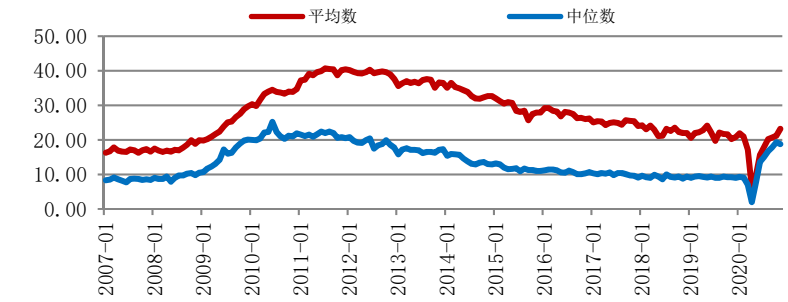


【点评】

零售行业锐减，运输和仓储、医疗保健和商业服务均出现不同程度的增长，其中零售岗位的减少和运输岗位的增加说明正值感恩节以及即将到来的圣诞节等假日购物从实体店向电子商务方向转移。

资料来源：wind

3.3 失业持续时间（单位：周）



【点评】

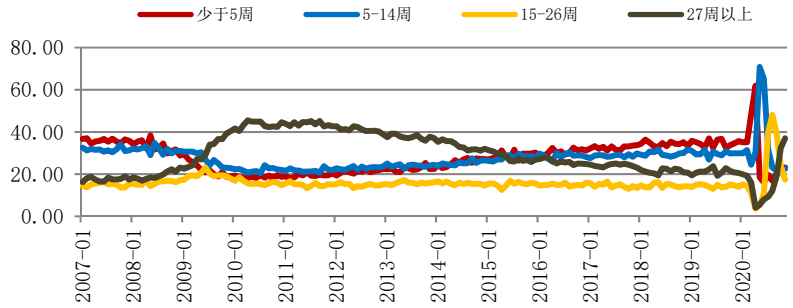
美国失业持续时间持续增加，说明劳动力市场不容乐观。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
平均数	23.2	21.2	20.7	20.2	20.2
中位数	18.8	19.3	17.8	16.7	9.2

资料来源：wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布（单位：%）



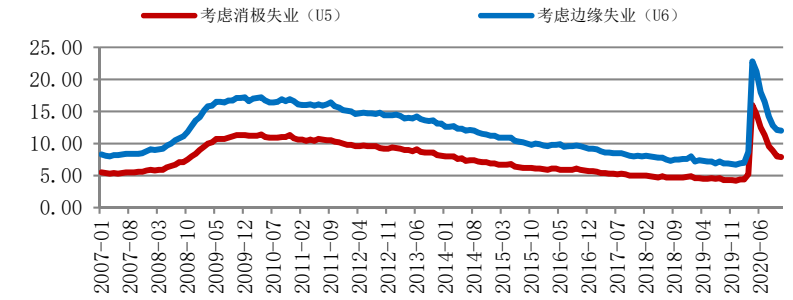
【点评】

长期失业人数的增加是一个值得关注的问题。失业超过6个月以上的人将很难找到工作。11月长期失业人数上升，失业27周及以上的人数增加了38.5万，达到390万，占失业总人数的36.9%。显示疫情带给经济的持续冲击或比预期更为长久，是较为危险的信号。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
小于5周	23.1	22.8	20.2	16.8	34.6
大于27周	36.9	32.5	19.1	12	20.8

数据来源：wind

3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率（单位：%）



【点评】

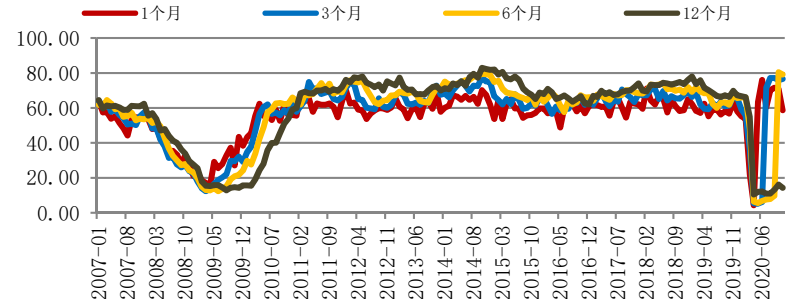
U6指部分失业率，具体公式为(寻找全日制劳动的失业人口+寻找部分工作的失业人口+目前从事部分工作的人口的一半)/劳动力人口。当前U6指标仍处于高位水平，仍需引起重视，凸显美国就业形势修复依旧缓慢。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
考虑消极失业	7.9	8	8.9	9.6	4.3
考虑边缘失业	12	12.1	12.8	14.2	6.8

数据来源：美国劳工部统计局

四、就业变化扩散指数

4.1 就业变化扩散指数（单位：%）



【点评】

就业变化扩散指数除3个月缓慢回升外，其余指标均继续回落，显示劳动力市场增长疲弱，后期需密切跟踪中长期扩散指数走势。

数据来源：wind

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