2020 年 10 月 18 日

“用工荒”再现，还原就业市场真实图景

——宏观经济点评

宏观研究团队

赵伟（分析师）
zhaowei1@kysec.cn
证书编号：S0790520060002

张蓉蓉（分析师）
zhangrongrong@kysec.cn
证书编号：S0790520070006

段玉柱（联系人）
duanyuzhu@kysec.cn
证书编号：S0790120070013

● **“招工难”集中于出口链部分行业，反映出口快速改善下农民工的结构性短缺**

近期东部沿海再现“招工难”，主要出现在部分出口导向型制造业，反映出口快速改善下农民工供给的结构性短缺。2 季度末，部分制造业岗位供需缺口急剧扩大，以缝制机械装配调试工、纺纱工、染色工等岗位为典型代表，与这类行业出口回暖有关。6 月以来，纺服、鞋靴等商品出口快速改善，相关行业生产和用工需求明显增加；但疫情下近 3000 万农民工留乡或二次返乡，供需错配问题凸显。

中短期来看，纺服等行业出口延续改善、居民线下消费加快修复，或带动农民工就业进一步好转。我国农民工，近 3 成从事制造业（尤其是纺服等消费品制造）、超过 3 成从事生活服务业，就业情况受这两类行业景气影响明显。未来一段时间，美国等经济修复、印度等“订单转移”下，中国相关行业出口改善延续性可能较好；与此同时，居民线下消费活动加快修复，或也将带动农民工就业好转。

相较农民工，大学生就业压力仍在加剧，未来一段时间或将继续存在。农民工失业率 4 月开始回落，8 月已降至 5.4%；但大学毕业生失业率逐月抬升，8 月或在 20%上下、同比升幅(5.4pct)创年内最高。代表性高校 2020 届毕业生，签约率多较 2019 年下跌 5-15 个百分点。2020 年未就业毕业生、2021 年近 900 万新增毕业生、2020 年高校扩招 51.1 万人延迟毕业等影响下，大学生就业压力持续存在。

中长期来看，传统制造业工人“用工荒”、高校毕业生“就业难”，本质上是经济转型过程中、劳动力供需的结构错配。2011 年起，我国劳动力供给从“绝对过剩”进入“相对不足”，以中低端劳动力最为突出。2011 年以来，我国每年新增农民工人数从 500 万左右降至 100 万左右，而高校毕业生数量持续增长、近年来每年都超过 800 万。**近年来，第三产业快速发展，已成为吸纳就业的重要领域，以生活服务业为典型代表；伴随产业结构进一步向中高端迈进，新一代信息技术等生产性服务业、互联网经济等加快发展，将成为吸纳大学生就业的重点领域。**

● **中观行业：商品房成交面积减少，钢铁、水泥价格普涨，国际原油结算价上涨**

【下游】商品房成交面积下降，土地市场量价齐跌。30 城商品房成交面积周环比下降 32.3%，一、二、三线城市成交面积均下降；土地溢价率下降 11.2 个百分点。

【中游】钢铁、水泥、玻璃价格普涨。Myspic 钢价周环比上涨 0.2%，全国水泥价格周环比上涨 1.9%，玻璃价格上涨 0.3%。橡胶价格较前周上涨 4.6%。

【上游】原油结算价上涨，铜、铅价格下跌，铝、锌价格上涨。布伦特原油、WTI 原油期货结算价环比分别上涨 0.7%、1.3%；铜、铅价格下跌，铝、锌价格上涨。

● **风险提示：**海外宏观经济或监管政策出现重大调整；疫情出现超预期变化。

相关研究报告

《宏观经济专题-4 季度的财政空间》-2020.10.12

《宏观经济专题-邮寄投票，美国大选的风险点》-2020.10.11

《宏观经济专题-3 分钟看清国庆全球要闻》-2020.10.7

目 录

1、 国内热点：“用工荒”再现？还原就业市场真实图景 4
2、 高频数据跟踪 12
2.1、 通胀观察：蔬菜、猪肉平均批发价均下跌 12
2.2、 汇率表现：美元指数上涨，人民币对美元升值 13
2.3、 大宗商品：商品期货多数上涨，农产品指数领涨 14
3、 中观行业跟踪 14
3.1、 下游：商品房成交面积下降，土地市场量价齐跌 14
3.2、 中游：钢铁、水泥、玻璃价格普涨 16
3.3、 上游：原油结算价上涨，铜、铅价格下跌，铝、锌价格上涨 18
4、 风险提示 19

图表目录

图 1： 截至 8 月，就业总量压力仍然较大 4
图 2： 到 2 季度末，纺织行业用工缺口开始显现 4
图 3： 3 季度纺织服装生产与用工缺口较 2 季度扩大 4
图 4： 6 月以来，劳动密集型商品出口加快改善 5
图 5： 家具、服装、鞋靴等出口加快改善 5
图 6： 2020 年上半年，外出农民工同比减少 500 万 5
图 7： 截至 2020 年 9 月，企业仍有部分员工并未返岗 5
图 8： 4 月以来，部分已返岗农民工二次返乡 6
图 9： 2020 年，返乡留乡农民工就地就业明显增加 6
图 10： 代表性国家从华进口传统消费品份额低于同期 6
图 11： “需求效应”带动中国传统消费品出口改善 6
图 12： 美国等消费修复，或将支持劳动密集型商品出口 7
图 13： 印度、印尼等疫情严重，“订单转移”短期或持续 7
图 14： 超过 3 成农民工就业于生活服务业 7
图 15： 餐饮和居民服务业近期景气持续改善 7
图 16： 居民线下旅游活动加快恢复 8
图 17： 居民线下餐饮消费加快恢复 8
图 18： 近期，农民工失业率持续回落 8
图 19： 8 月毕业生失业率较 2019 年同期升幅扩大 8
图 20： 代表性高校，2020 届毕业生就业率低于过往 9
图 21： 未来高校毕业生就业压力持续存在 9
图 22： 2011 年起，劳动力供给由绝对过剩转为相对不足 11
图 23： 2011 年以来，劳动力供给结构明显变化 11
图 24： 农民工群体的“老龄化”现象也在逐步显现 11
图 25： 近年来，高职高专就业率反超本科 11
图 26： 毕业生期望行业主要分布在中高端行业 12
图 27： 大学生去向教育业、信息技术行业就业占比抬升 12
图 28： 农业部 28 种重点监测蔬菜价格下跌 13
图 29： 农业部猪肉平均批发价下跌 13
图 30： 人民币对美元升值，美元指数上涨 13
图 31： 人民币对欧元升值、对日元贬值 13

图 32: 美元兑人民币即期-中间日均价差为-41 基点 14
图 33: 离岸、在岸人民币日均价差-29 基点 14
图 34: 30 大中城商品房成交面积环比下降 15
图 35: 30 大中城商品房一线城市成交面积下降 15
图 36: 30 大中城商品房二线城市成交面积下降 15
图 37: 30 大中城商品房三线城市成交面积下降 15
图 38: 100 城供应土地占地面积减少 16
图 39: 100 城供应土地挂牌均价下降 16
图 40: 100 城住宅类用地成交土地溢价率下降 16
图 41: 100 城三线城市住宅类用地成交土地溢价率下降 16
图 42: 线材、长材价格指数均上涨 17
图 43: 前周全国高炉开工率上升 17
图 44: 水泥价格指数上涨 17
图 45: 玻璃价格指数上涨 17
图 46: 长江有色市场铜、铝价格上涨 18
图 47: 长江有色市场铅、锌价格下跌 18
图 48: 上期所铜、铝库存均增加 18
图 49: 上期所铅、锌库存均增加 18
图 50: 焦煤价格持平前周、动力煤价格上涨 19
图 51: 国内独立焦化厂(100 家)焦炉生产率下降 19
图 52: 国际原油期货结算价格上涨 19
图 53: LME3 个月铜价格下跌、铝价格上涨 19

1、 国内热点：“用工荒”再现？还原就业市场真实图景

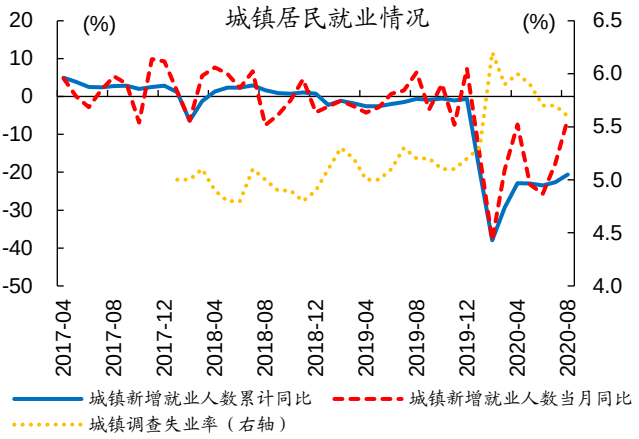
近期，东部沿海地区再现“招工难”，与较大的就业总量压力形成反差。年中以来，广东和浙江等部分企业大量招聘员工或通过补贴鼓励加班，用工需求明显增加、“招工难“问题也随之出现。与此同时，总体就业虽随经济逐渐修复，但 8 月失业率达 5.6%、仍远高于历史同期，单月新增就业人数也仅仅恢复至 2019 年同期的 9 成左右。就业总量压力仍然较大，与东部沿海地区的“招工难”形成明显反差。

表1：年中以来，部分沿海制造企业再现“招工难”

时间	企业类型	生产用工情况/事件
2020 年 9 月	家纺类加工生产	一家位于浙江的印染厂国庆前内部发文：10 月 1 日“国庆节”、“中秋节”不放假，上班员工每人补贴 200 元，在当月工资中体现。
2020 年 6 月	服装制造	广州海珠区康乐村制衣厂服装制造业熟练工紧缺，月工资要求一万以上，仍只能招大学生学徒成为替代。
2020 年 6 月	针织面料生产	东莞德永佳纺织制衣有限公司紧缺生产员工，于 6 月 12 日发布大量招聘员工的信息。

资料来源：人民网、开源证券研究所

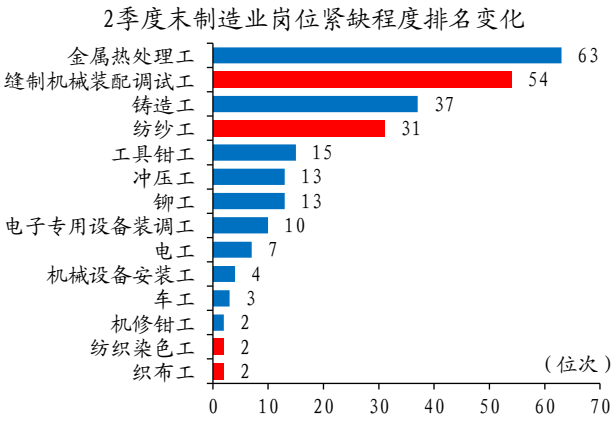
图1：截至 8 月，就业总量压力仍然较大



数据来源：Wind、开源证券研究所

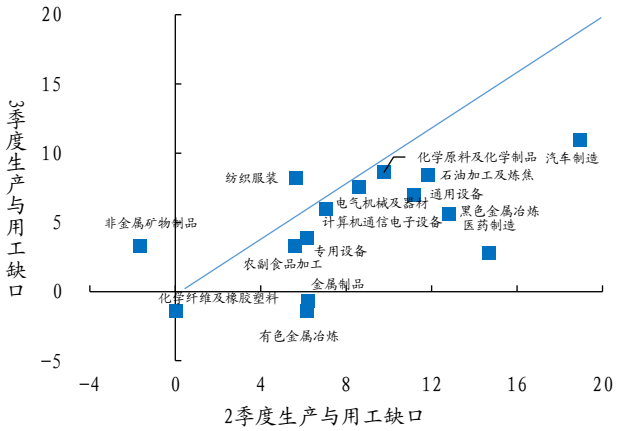
当前“招工难”更多体现劳动力供给的结构性短缺，集中在部分出口导向型制造业、以农民工为主。根据 102 个定点监测城市公共就业服务机构的监测数据，2 季度末部分制造业岗位供需缺口急剧扩大，其中缝制机械装配调试工、纺纱工、纺织染色工等劳动密集型制造业岗位紧缺程度明显上升。分区域来看，苏州、东莞这类岗位紧缺尤为明显。PMI 生产指数与从业人员指数之差反映的生产与用工缺口，也指向纺织服装制造业为代表的劳动密集型行业 3 季度用工缺口较 2 季度进一步扩大。

图2：到 2 季度末，纺织行业用工缺口开始显现



数据来源：中国政府网、开源证券研究所

图3：3 季度纺织服装生产与用工缺口较 2 季度扩大[1]



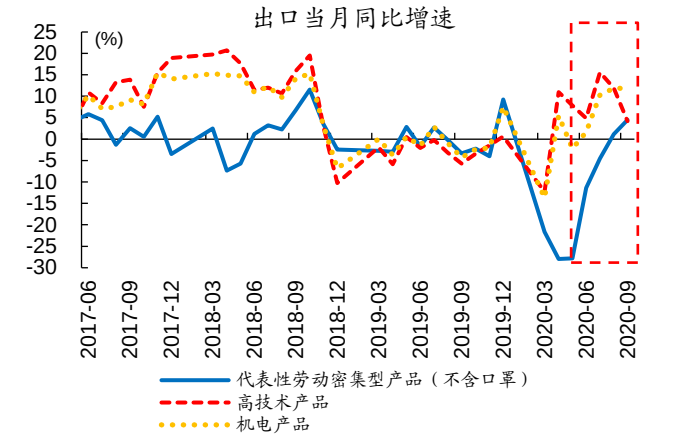
数据来源：Wind、开源证券研究所

6 月以来，我国出口快速改善、以纺织服装等为典型代表，带动相关行业用工需求增加。6 月以来，我国出口链明显改善，其中传统劳动密集型消费品出口改善最为

[1] 生产与用工缺口，以 PMI 生产指数与从业人员指数之差来衡量。

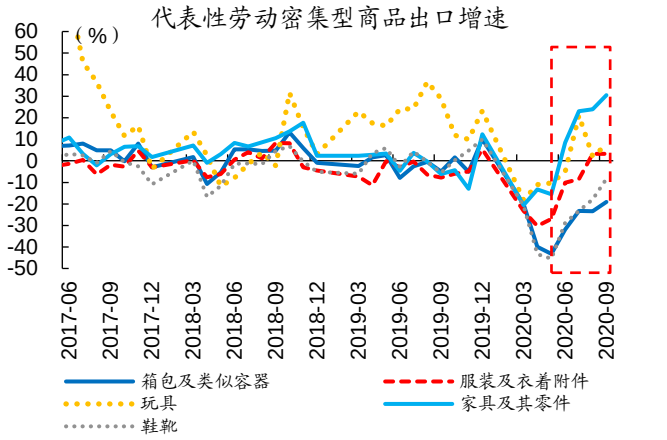
明显、增速从 5 月的-30%左右大幅抬升至 9 月的 4.5%。代表性劳动密集型商品中，家具玩具、服装鞋靴等出口改善最为显著。这类行业出口的快速改善，带动了生产和用工需求的快速增长。东部沿海地区这类行业，对外来务工人员较为依赖，用工需求大幅增加。

图4：6 月以来，劳动密集型商品出口加快改善



数据来源：Wind、开源证券研究所

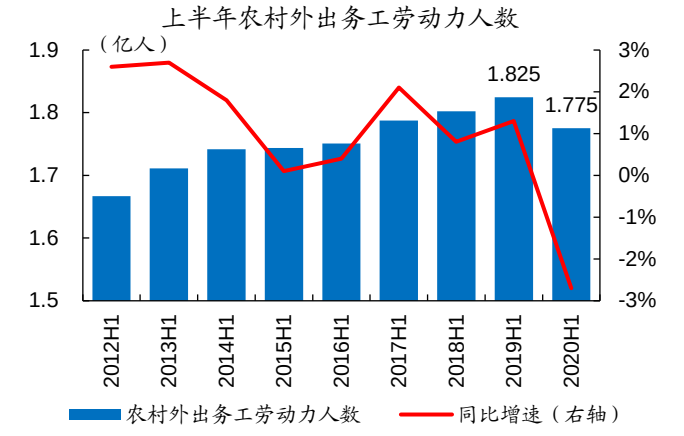
图5：家具、服装、鞋靴等出口加快改善



数据来源：Wind、开源证券研究所

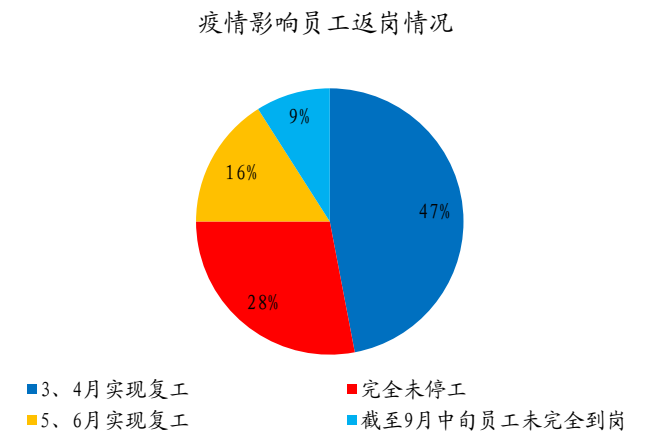
但在疫情背景下，部分农民工留乡或二次返乡，劳动力供给明显减少；外贸链快速回暖下，传统制造业劳动力短缺问题加快凸显。农业农村部信息显示，截至 8 月末，全国近 3000 万农民工留乡或二次返乡，其中 1700 多万人通过灵活就业、或在政策支持下实现就地就近就业或创业，跨省输送的劳动力供给明显减少。企业视角，也能看出劳动力供给减少的现象；截至 9 月中旬，仍有 9%的企业员工未完全到岗。

图6：2020 年上半年，外出农民工同比减少 500 万



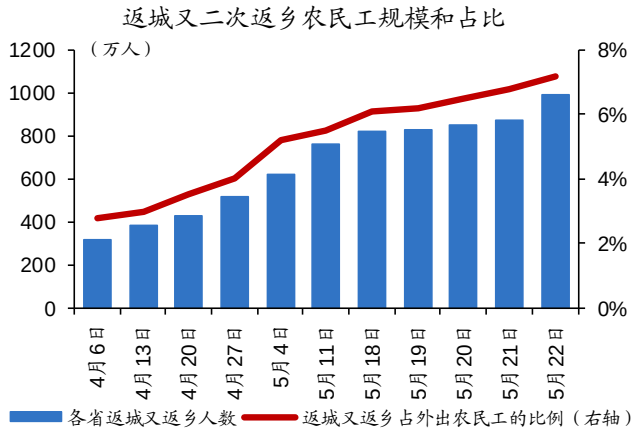
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：截至 2020 年 9 月，企业仍有部分员工并未返岗



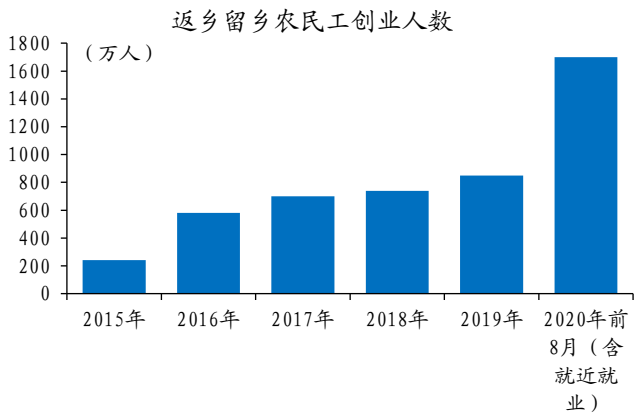
数据来源：智联招聘、开源证券研究所

图8：4月以来，部分已返岗农民工二次返乡



数据来源：中国宏观经济论坛、开源证券研究所

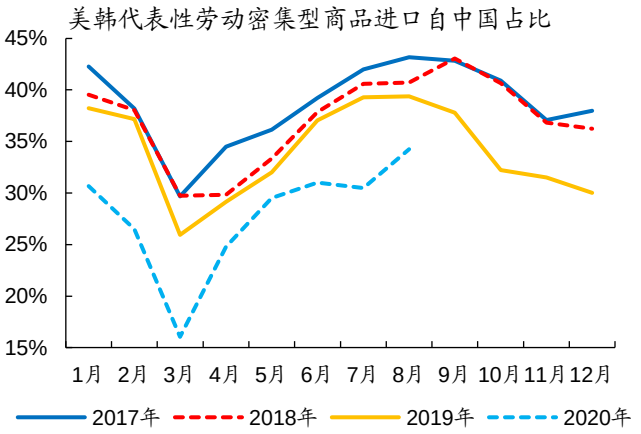
图9：2020年，返乡留乡农民工就地就业明显增加



数据来源：发改委、新华网、开源证券研究所

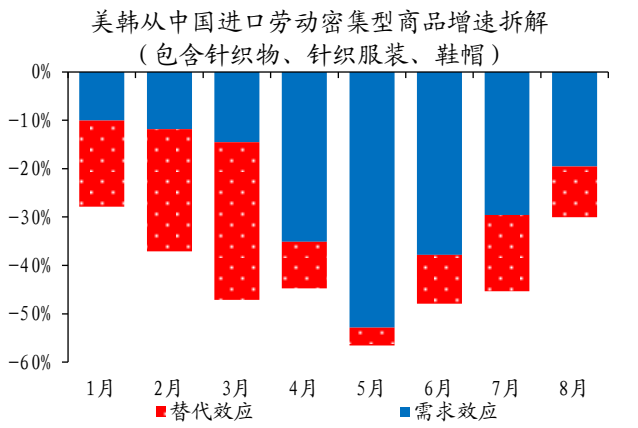
中短期来看，纺织服装等制造业出口改善的持续性较好，或将带动农民工就业继续改善。年中以来，中国总量出口高增得到“替代效应”和“需求效应”的双重支撑，但在不同商品领域逻辑有所分化。以纺织服装、鞋靴等为代表的传统制造业出口修复，更多得益于“需求效应”的支持。未来一段时间，伴随美欧等耐用品消费继续修复，我国劳动密集型出口改善的持续性可能较好；此外，印度、印尼等传统劳动密集型商品出口大国疫情形势较为严峻，“订单转移”带来的份额提升或也将对我国相关商品出口起到一定提振。

图10：代表性国家从华进口传统消费品份额低于同期



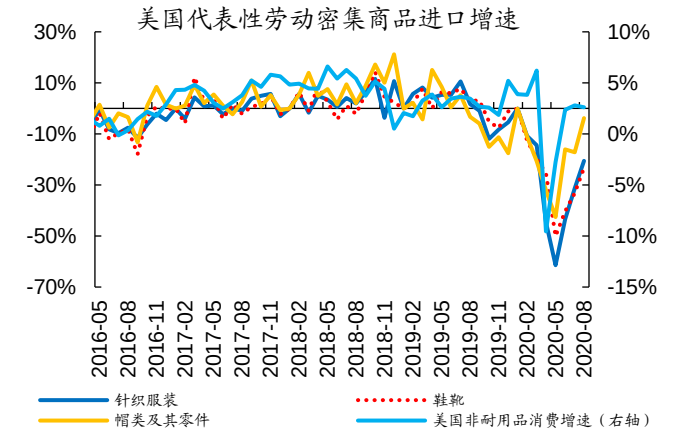
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：“需求效应”带动中国传统消费品出口改善



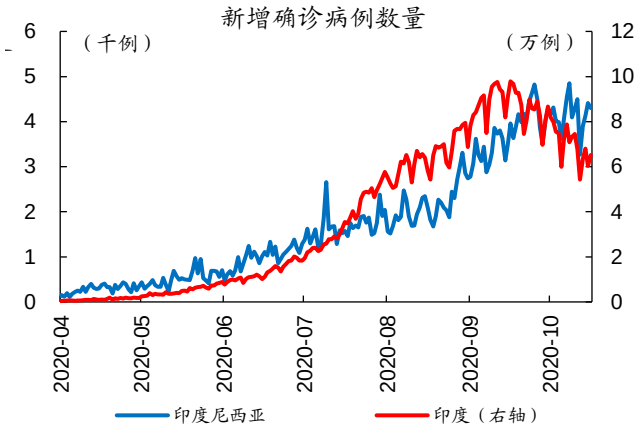
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：美国等消费修复，或将支持劳动密集型商品出口



数据来源：Wind、开源证券研究所

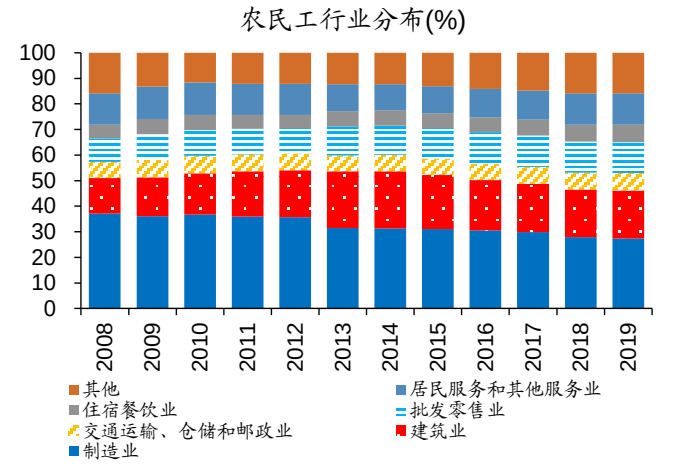
图13：印度、印尼等疫情严重，“订单转移”短期或持续



数据来源：Wind、开源证券研究所

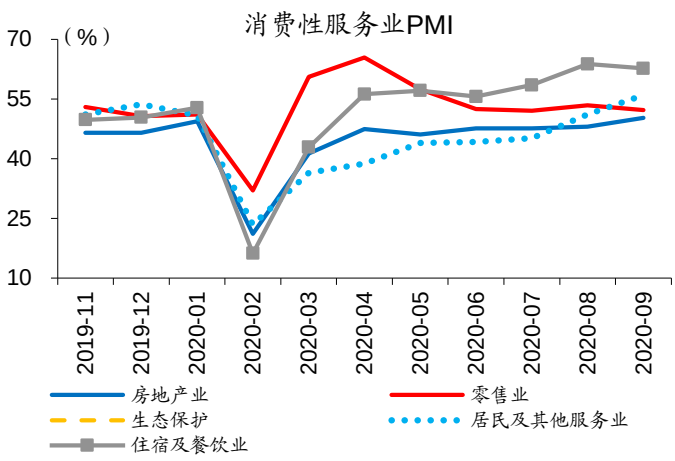
居民线下消费活动的加快修复，或也将带动农民工就业继续改善。我国农民工，近 3 成从事制造业（尤其是纺服等消费品制造）、超过 3 成从事生活服务业，就业情况受这两类行业景气影响明显。3 季度以来，中观视角下的住宿餐饮、居民生活服务业景气加快改善，微观视角下国庆旅游活跃度、餐饮活跃度等也在加快好转。居民线下消费活动的加快修复，或也将带动农民工就业进一步好转。

图14：超过 3 成农民工就业于生活服务业



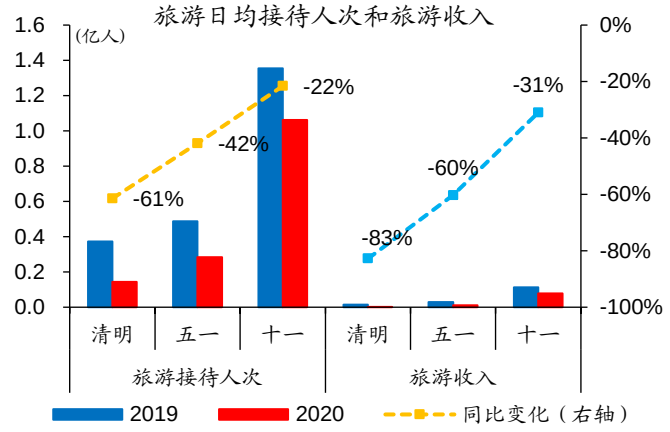
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：餐饮和居民服务业近期景气持续改善



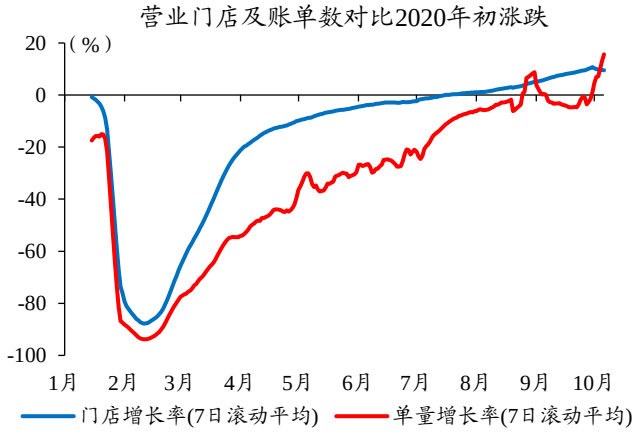
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：居民线下旅游活动加快恢复



数据来源：Wind、开源证券研究所

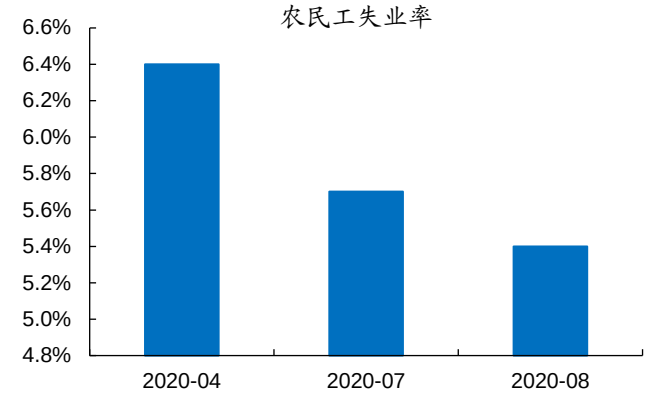
图17：居民线下餐饮消费加快恢复



数据来源：Wind、开源证券研究所

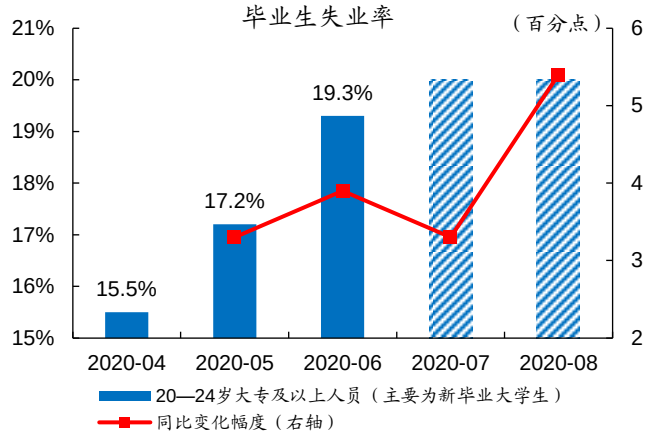
相较农民工而言，大学生重点群体就业压力仍在加剧；未来两届毕业生叠加就业、2020 年高校扩招延迟毕业等影响下，保就业压力或仍将持续存在。外贸链回暖、生活服务业改善等带动下，农民工失业率持续下降，8 月已降至 5.4%。但同样作为重点就业群体的高校毕业生，4 月以来失业率逐月抬升。代表性高校的 2020 届毕业生，签约率较 2019 年普遍下跌 5-15 个百分点。2020 年未就业毕业生、2021 年近 900 万新增毕业生、2020 年高校扩招 51.1 万人（18.9 万研究生、32.2 万专升本）延迟毕业等影响下，大学生就业压力持续存在。

图18：近期，农民工失业率持续回落



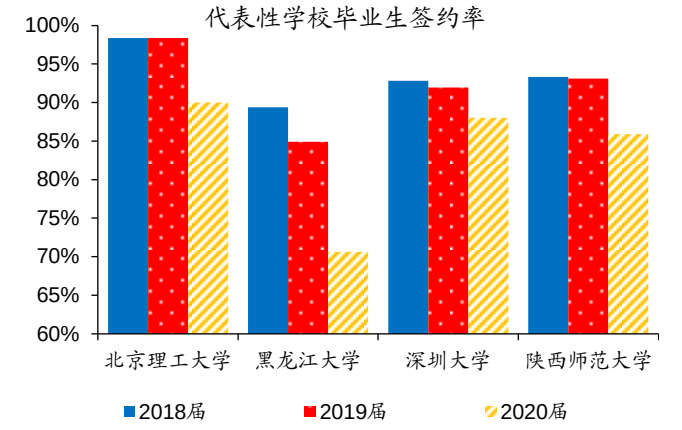
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图19：8 月毕业生失业率较 2019 年同期升幅扩大



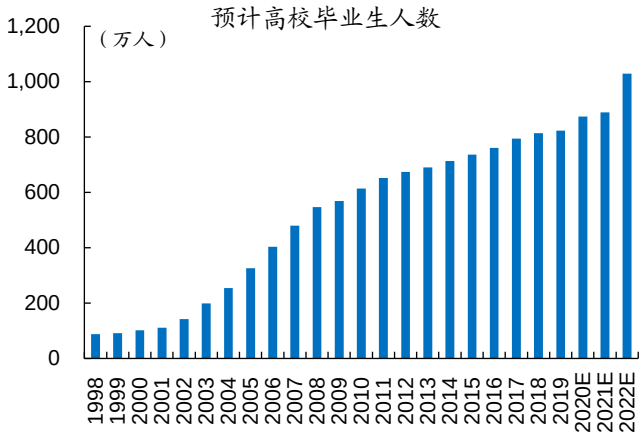
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图20：代表性高校，2020 届毕业生就业率低于过往



数据来源：各高校就业报告、开源证券研究所

图21：未来高校毕业生就业压力持续存在[2]



数据来源：中国政府网、Wind、开源证券研究所

近期保就业政策再度加码，鼓励灵活就业、加大创业服务，效果需继续跟踪。年中以来，保就业政策继续强化，一方面通过补贴、财税优惠等援企稳岗，另一方面通过各种就业创业扶持政策等扩大就业渠道，在一定程度上缓解就业压力。例如，截至 2020 年 9 月初，当年政策性岗位吸纳 280 多万高校毕业生就业、较 2019 年同期增加 70 多万。7 月以来，政策进一步鼓励灵活就业、加大创业服务支持力度；针对就业压力较大的毕业生群体，政策要求开展高校毕业生就业创业推进行动和技能培训，做好未就业毕业生“不断线”服务。

表2：近期，“保就业”政策继续强化，鼓励灵活就业、加大创业服务

日期	会议/部委/地方	主要内容
2 月 5 日	人社部等《关于做好疫情防控期间有关就业工作的通知》	**加大失业保险稳岗返还力度**，将中小微企业失业保险稳岗返还政策裁员率标准由不高于上年度统筹地区城镇登记失业率，放宽到不高于上年度全国城镇调查失业率控制目标，对参保职工 30 人（含）以下的企业，裁员率放宽至不超过企业职工总数 20%。
2 月 18 日	国常会	**决定阶段性减免企业社保费和实施企业缓缴住房公积金政策**，多措并举稳企业稳就业。除湖北外各省份，从 2 月到 6 月可对中小微企业免征社保费，从 2 月到 4 月可对大型企业减半征收；湖北省从 2 月到 6 月可对各类参保企业实行免征。
3 月 18 日	国务院办公厅《关于应对新冠肺炎疫情影响强化稳就业举措的实施意见》	加大失业保险稳岗返还，对不裁员或少裁员的中小微企业，返还标准最高可提至企业及其职工上年度缴纳失业保险费的 100%，湖北省可放宽到所有企业；对暂时生产经营困难且恢复有望、坚持不裁员或少裁员的参保企业，适当放宽其稳岗返还政策认定标准，重点向受疫情影响企业倾斜，返还标准可按不超过 6 个月的当地月人均失业保险金和参保职工人数确定，或按不超过 3 个月的企业及其职工应缴纳社会保险费确定。 2020 年 6 月底前，允许工程建设项目暂缓缴存农民工工资保证金，支付记录良好的企业可免缴。切实落实企业吸纳重点群体就业的定额税收减免、担保贷款及贴息、就业补贴等政策。加快实施阶段性减免、缓缴社会保险费政策，减免期间企业吸纳就业困难人员的社会保险补贴期限可顺延。 对中小微企业招用毕业年度高校毕业生并签订 1 年以上劳动合同的，给予一次性吸纳就业补贴；对见习期未满与高校毕业生签订劳动合同的，给予见习单位剩余期限见习补贴。
4 月 15 日	财政部等《关于进一步加大创业担保贷款贴息力度全力支持重点群体创业就业的通知》	降低申请门槛、适当提高额度：小微企业当年新招用符合条件创业担保贷款申请条件的人数与企业现有在职职工人数的占比，由 20%下降为 15%，超过 100 人的企业下降为 8%。符合条件的个人最高可申请创业担保贷款额度由 15 万元提高至 20 万元。对符合条件的个人创业担保贷款借款人合伙创业的，可根据合伙创业人数适当提高贷款额度，最高不超过符合条件个人贷款总额度的 10%。 允许合理展期：对流动性遇到暂时困难的小微企业和个人（含个体工商户，下同）创业担保贷款，可给予展期，最长可展期至 2020 年 6 月 30 日，展期期间财政给予正常贴息。对已发放的个人创业担保贷款，借款人患新冠肺炎的，展期期限原则上不超过 1 年。
5 月 9 日	人社部等《关于做好 2020 年中小学幼儿园教师公开招聘有关工作的通知》	要求加大幼儿园教师补充力度，完成“特岗计划”招聘计划并对湖北省、湖北籍以及湖北高校毕业生予以倾斜等。

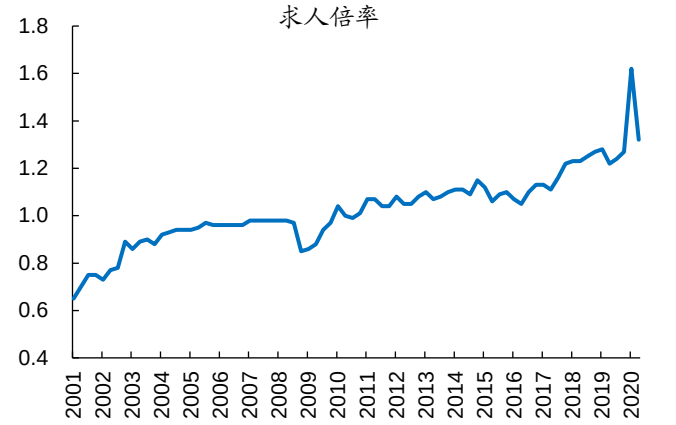
[2] 2021 和 2022 年预计毕业生人数，为通过历史年份招生数推算所得。

日期	会议/部委/地方	主要内容
6 月 1 日	科技部等《关于鼓励科研项目开发科研助理岗位吸纳高校毕业生就业的通知》	项目承担单位可结合自身情况，按规定从科研项目经费等渠道开支科研助理的相关经费支出。进一步明确了三方面的管理要求：一是科研助理的劳务性报酬和社会保险补助等支出可由科研项目经费中“劳务费”科目及结余资金列支。二是对于新立项项目，应结合科研助理的聘用情况认真测算经费需求，据实列支；在研项目如需调整预算，可由项目承担单位按规定调整。三是鼓励项目承担单位统筹现有经费渠道，配套专门资金为科研助理岗位提供长期稳定支持。
7 月中旬	财政部	配合教育部增加农村义务教育学校特岗教师招聘计划 5000 人，达到 10.5 万人，支持地方补充优化乡村学校教师队伍，优先满足“三区三州”等深度贫困地区，特别是 52 个挂牌督战地区、疫情严重地区村小、教学点的教师补充需求。
7 月 15 日	人力资源社会保障部等《关于进一步加强贫困家庭高校毕业生就业帮扶工作的通知》	各地要将贫困家庭高校毕业生及时纳入就业帮扶，建立健全覆盖就业创业全过程的帮扶机制，使建档立卡贫困家庭、零就业家庭毕业生全面就业到位，使有需求的其他贫困家庭毕业生全面帮扶到位，有就业意愿的都能实现就业或组织到就业准备活动中。加强招聘服务。各地各高校要在“百日冲刺”行动中对贫困家庭毕业生实施专项服务，组织其参加 24365 校园招聘等专项活动，积极帮助他们解决网上求职遇到的困难和问题。对有异地求职意愿的贫困家庭毕业生，依托大中城市联合招聘，组织跨地区服务协作和岗位共享，为其求职提供便利。各地要将建档立卡贫困家庭毕业生、52 个未摘帽贫困县毕业生作为就业援助重点，实施结对帮扶、包干到人，优先提供岗位、优先推荐录用。对建档立卡贫困家庭学生实施“普通高校专升本专项计划”，单独进行录取。在同等条件下优先录用建档立卡贫困家庭毕业生，事业单位可拿出一定数量的岗位招聘建档立卡贫困家庭毕业生。对符合条件的贫困家庭毕业生，可运用公益性岗位进行临时性安置。
7 月 28 日	国务院办公厅《关于支持多渠道灵活就业的意见》	鼓励劳动者创办小规模经济实体，支持发展各类特色小店，增加非全日制就业机会，推动非全日制劳动者较为集中的行业提质扩容。增强强社区服务业吸纳就业能力。加强审批管理服务，开通行业准入办理绿色通道，对需要办理相关行业准入许可的，实行多部门联合办公、一站式审批。取消涉及灵活就业的行政事业性收费，将灵活就业人员纳入创业培训范围，按规定落实职业培训补贴和培训期间生活费补贴。
8 月 6 日	发展改革委等《十五部门关于做好当前农民工就业创业工作的意见》	要求地方各级人民政府要高度重视农民工就业创业工作，将其作为稳就业和保居民就业重点，健全公共就业服务体系，加大农民工就业创业政策落实力度，统筹用好各类资金，将吸纳农民工就业数量作为城镇建设用地增加规模的重要因素，保障农民工平等享受就业服务政策。
10 月 9 日	国务院	一要继续保市场主体、稳就业岗位。抓好助企纾困和就业创业扶持政策落实，完善减负、稳岗、扩就业措施，对受冲击大、生产经营恢复慢的中小微企业、困难行业加大帮扶。二要突出抓好重点群体就业。开展高校毕业生就业创业推进行动和技能培训，提升就业能力，拓展市场化就业渠道，做好对未就业毕业生“不断线”服务。加大对农民工就业服务和创业支持，扩大以工代账建设领域和实施范围。强化困难人员就业援助。统筹做好受灾群众、退捕渔民、残疾人等就业工作。三要更大释放就业潜力。持续实施职业技能提升行动。压实各方责任，鼓励发展灵活就业，多措并举增加岗位。

资料来源：中国政府网、新华网、人民网、开源证券研究所

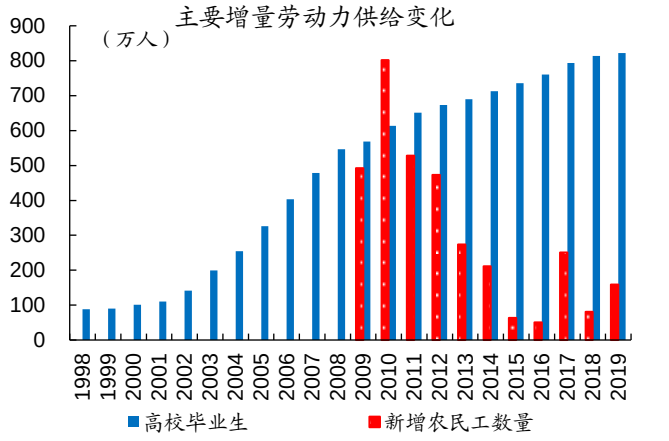
中长期来看，传统制造业工人“用工荒”、高校毕业生“就业难”，本质上是经济转型过程中、劳动力供需的结构错配。我国自 2011 年起求人倍率持续超过 1，劳动力供给从“绝对过剩”进入“相对不足”，以中低端劳动力供给不足的问题最为突出。2011 年以来，每年新增农民工从 500 万左右降至 100 万左右、且面临“老龄化”问题，而每年高校毕业生从 600 余万增至 800 余万。近年来，第三产业快速发展，已成为吸纳就业的重要领域，以生活服务业为典型代表，但对大学生吸引力尚显不足。

图22：2011 年起，劳动力供给由绝对过剩转为相对不足



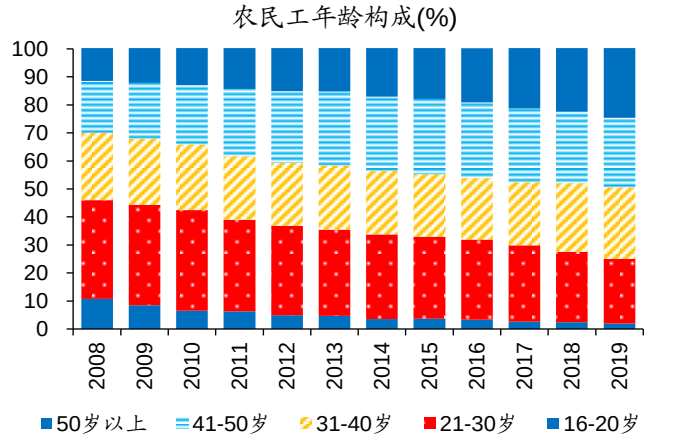
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：2011 年以来，劳动力供给结构明显变化



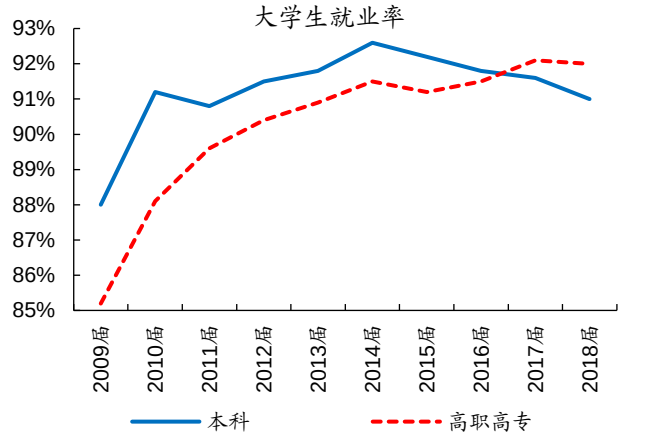
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：农民工群体的“老龄化”现象也在逐步显现



数据来源：Wind、开源证券研究所

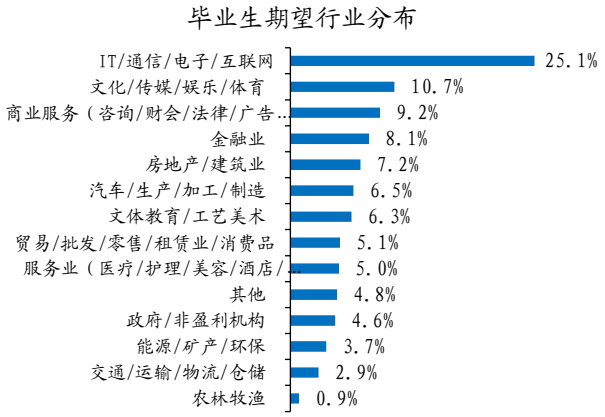
图25：近年来，高职高专就业率反超本科



数据来源：麦可思、开源证券研究所

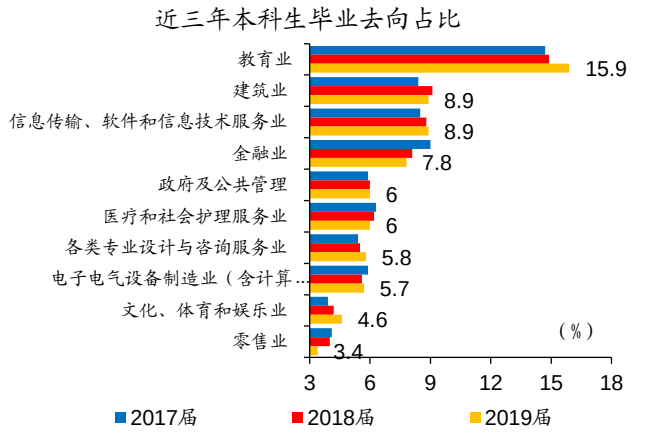
伴随产业结构进一步向中高端迈进，新一代信息技术等生产性服务业、互联网经济等加快发展，将成为吸纳大学生就业的重点领域。应届毕业生期望进入知识和技术密集程度相对较高的领域就业，包括 IT/互联网、文化/传媒、商业服务（咨询/财会/法律/广告）、金融业等，在一定程度上凸显劳动力供给结构的改善方向，也顺应产业结构的升级路径。从近年来本科生实际去向来看，去向教育、信息技术服务业、设计与咨询领域就业占比逐步抬升。伴随产业结构进一步向中高端迈进，新一代信息技术等生产性服务业、互联网经济等加快发展，对大学生就业吸纳能力将继续增强。

图26：毕业生期望行业主要分布在中高端行业



数据来源：智联招聘、开源证券研究所

图27：大学生去向教育业、信息技术行业就业占比抬升



数据来源：麦可思、开源证券研究所

通过以上分析，我们发现：

1) 近期东部沿海再现“招工难”，主要出现在部分出口导向型制造业，反映出口快速改善下农民工供给的结构性短缺。

2) 中短期来看，纺服等行业出口延续改善、居民线下消费加快修复，或带动农民工就业进一步好转。

3) 相较农民工而言，大学生就业压力仍在加剧。2020 年未就业毕业生、2021 年近 900 万新增毕业生、2020 年高校扩招 51.1 万人延迟毕业等影响下，大学生就业压力持续存在。

4) 中长期来看，传统制造业工人“用工荒”、高校毕业生“就业难”，是工业化后期的共性问题，本质上是经济转型过程中、劳动力供需的结构错配。

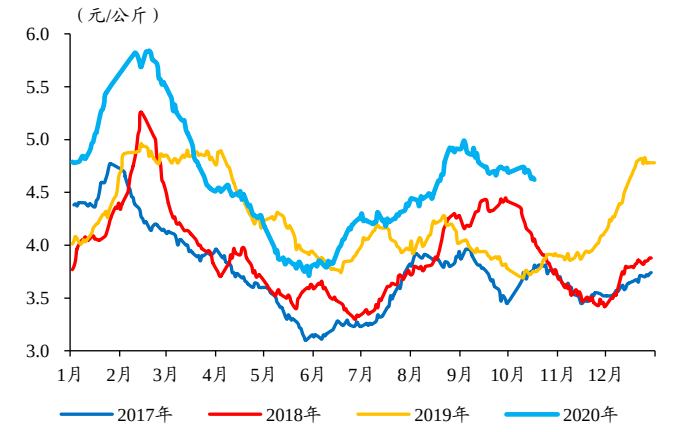
5) 近年来，第三产业快速发展，已成为吸纳就业的重要领域，以生活服务业为典型代表；伴随产业结构进一步向中高端迈进，新一代信息技术等生产性服务业、互联网经济等加快发展，将成为吸纳大学生就业的重点领域。

2、 高频数据跟踪

2.1、 通胀观察：蔬菜、猪肉平均批发价均下跌

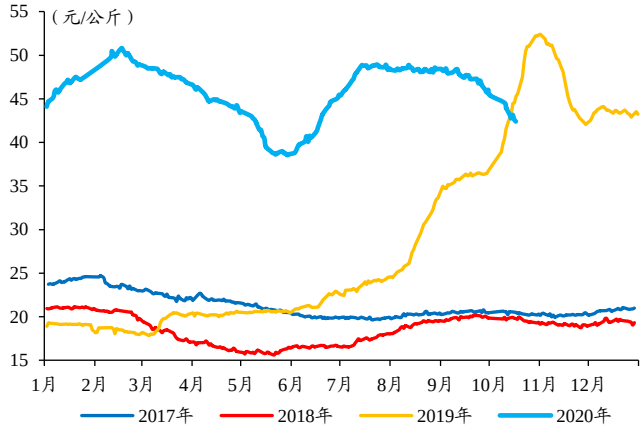
上周（10 月 12 日-10 月 16 日），蔬菜价格、猪肉价格均下跌。农业部 28 种重点监测蔬菜平均批发价周环比下跌 1.5%，至 4.62 元/公斤。猪肉平均批发价周环比下跌 3.5%，至 42.41 元/公斤。

图28：农业部 28 种重点监测蔬菜价格下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：农业部猪肉平均批发价下跌

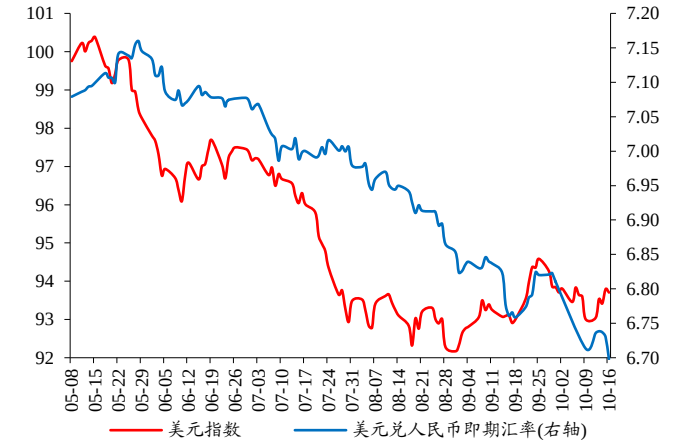


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 汇率表现：美元指数上涨，人民币对美元升值

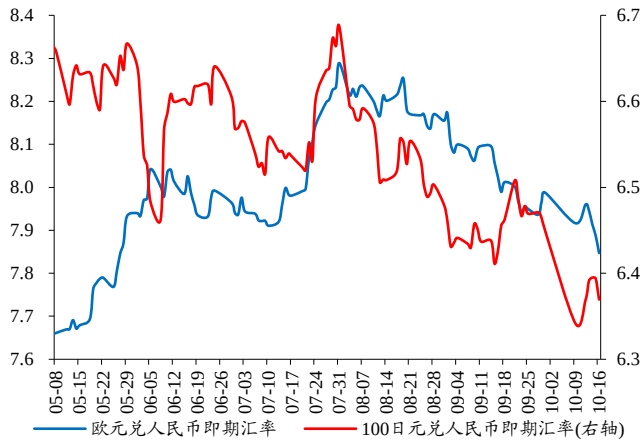
上周（10 月 12 日-10 月 16 日），人民币对美元升值 0.23%，周五美元兑人民币汇率收于 6.70；美元指数收于 93.71，较前周（10 月 5 日-10 月 9 日）上涨 0.75%。美元兑人民币即期-中间日均价差为-41 基点；离岸、在岸人民币日均价差-29 基点。

图30：人民币对美元升值，美元指数上涨



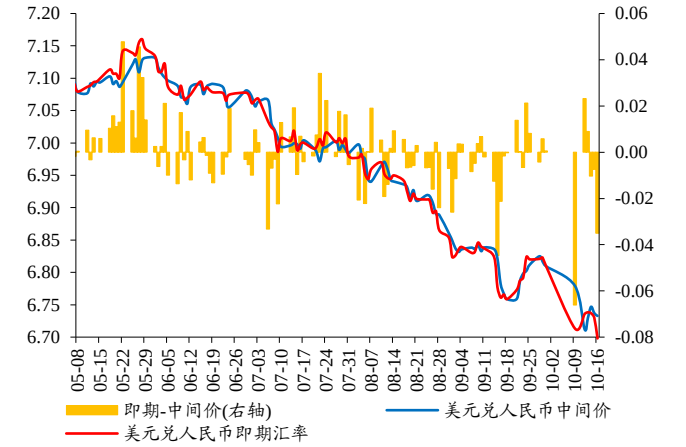
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：人民币对欧元升值、对日元贬值



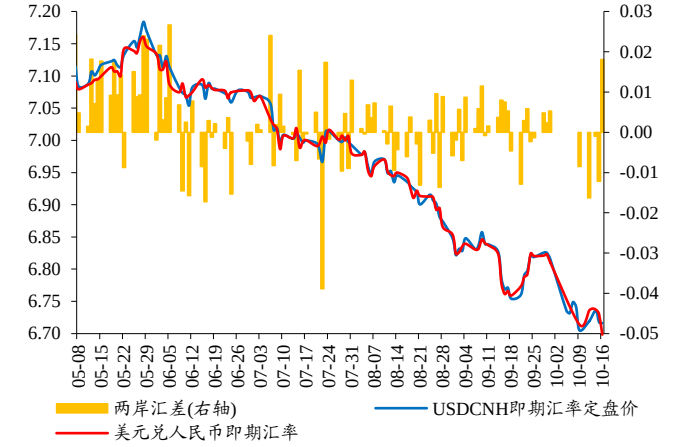
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：美元兑人民币即期-中间日均价差为-41 基点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图33：离岸、在岸人民币日均价差-29 基点



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 大宗商品：商品期货多数上涨，农产品指数领涨

上周（10 月 12 日-10 月 16 日），商品期货核心品种多数上涨，农产品指数领涨。上周南华商品综合指数上涨 0.4%。核心品种多数上涨，农产品指数领涨，周环比涨幅 1.7%。细分品种来看，PTA 指数领涨，周环比涨幅为 4.8%；铁矿石指数领跌，周环比跌幅为 5.4%。

表3：商品期货市场核心品种普遍上涨

	南华综合指数	南华工业品指数	南华农产品指数	南华金属指数	南华能源化工指数	南华贵金属指数
上周涨幅	0.4%	0.3%	1.7%	-0.8%	1.6%	0.1%
前周涨幅	3.0%	2.8%	4.3%	2.0%	3.2%	0.1%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：商品期货市场细分品种中，沥青指数领涨

	能源化工			金属				加工					农产品	
	南华铁矿石指数	南华动力煤指	南华焦煤指数	南华沪锌指数	南华沪铜指数	南华白银指数	南华黄金指数	南华玻璃指数	南华沥青指数	南华螺纹钢指数	南华PTA 指数	南华PVC 指数	南华玉米指数	南华豆粕指数
上周涨幅	-5.4%	-2.1%	1.1%	-1.1%	0.1%	0.4%	-0.1%	-1.4%	3.5%	0.0%	4.8%	1.3%	1.9%	0.4%
前周涨幅	2.6%	0.0%	3.9%	-0.1%	1.0%	0.7%	-0.2%	0.5%	0.5%	2.1%	0.8%	3.0%	2.8%	5.7%

数据来源：Wind、开源证券研究所

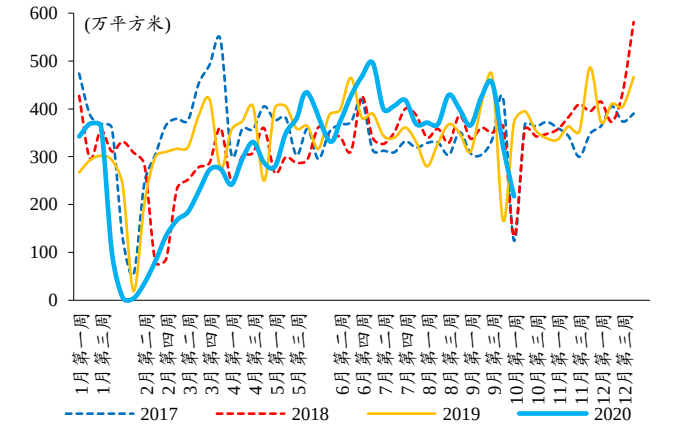
3、 中观行业跟踪

3.1、 下游：商品房成交面积下降，土地市场量价齐跌

前周（10 月 5 日-10 月 11 日），30 大中城市商品房成交面积环比下降，一、二、三线城市成交面积均下降。前周，30 城商品房成交面积 217 万平方米，周环比下降 32.3%。分城市来看，一线城市成交面积 39 万平方米，周环比下降 50.7%；二线城市

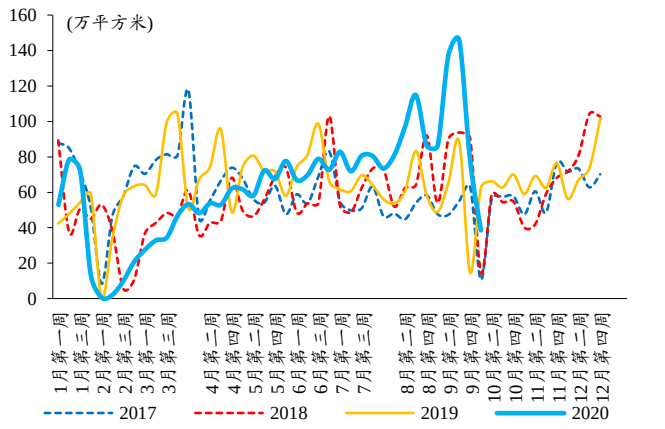
成交面积 104 万平方米，周环比下跌 19.2%；三线城市成交面积 75 万平方米，周环比下跌 34.4%。

图34：30 大中城商品房成交面积环比下降



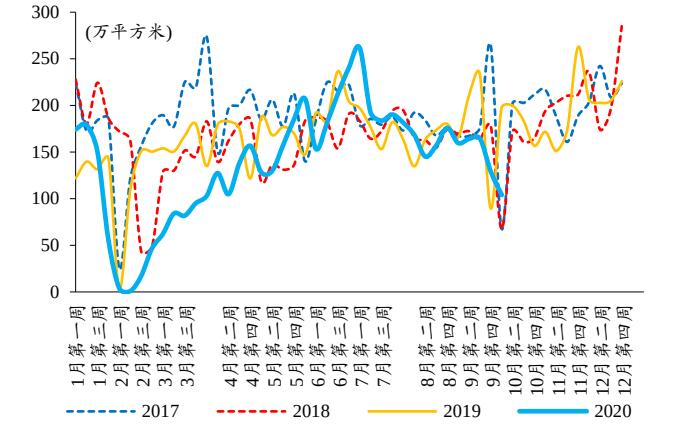
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：30 大中城商品房一线城市成交面积下降



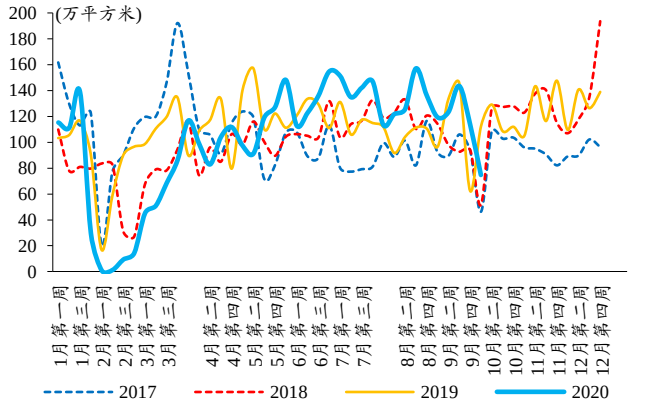
数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：30 大中城商品房二线城市成交面积下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

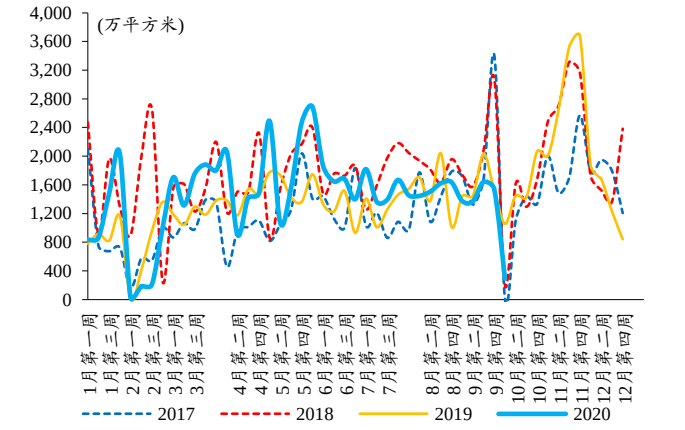
图37：30 大中城商品房三线城市成交面积下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

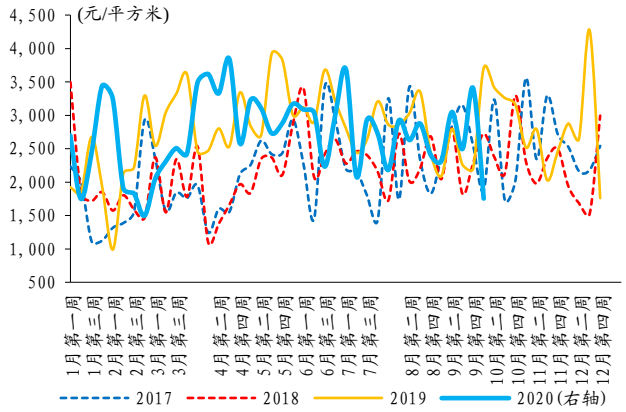
土地供应量价齐跌，土地成交溢价率下降。前周（10 月 5 日-10 月 11 日），100 大中城市土地供应占地面积 292 万平方米，周环比减少 81%；土地挂牌均价 1753 元/平方米，周环比下跌 48.6%。前周，土地溢价率下降 11.2 个百分点。

图38：100 城供应土地占地面积减少



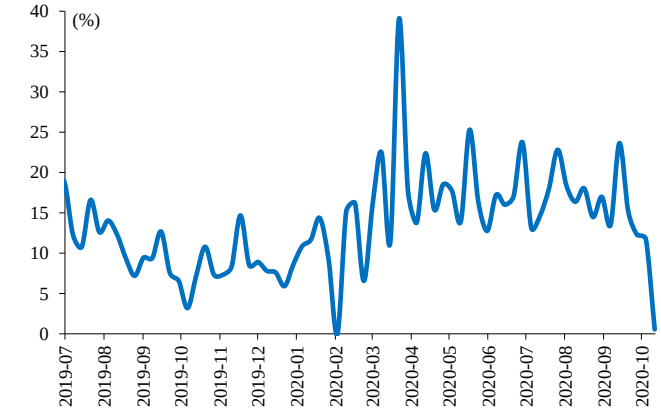
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：100 城供应土地挂牌均价下降



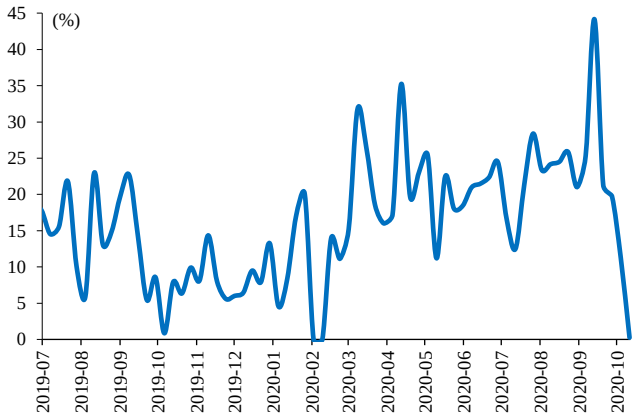
数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：100 城住宅类用地成交土地溢价率下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图41：100 城三线城市住宅类用地成交土地溢价率下降

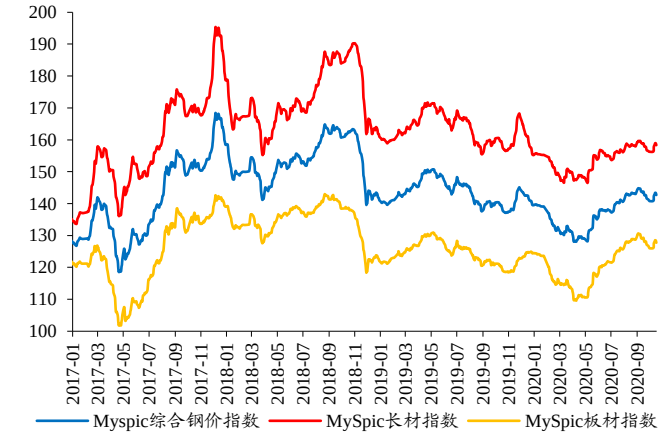


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、 中游：钢铁、水泥、玻璃价格普涨

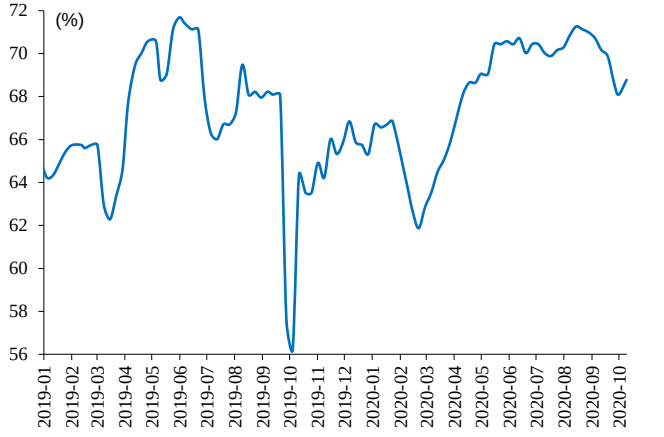
上周（10 月 12 日-10 月 16 日），钢铁、水泥、玻璃价格普涨。上周，Myspic 钢价综指收于 142.71，周环比上涨 0.2%。全国水泥价格指数收于 149.19，周环比上涨 1.9%；全国玻璃价格指数收于 1389.92，周环比上涨 0.3%。

图42：线材、长材价格指数均上涨



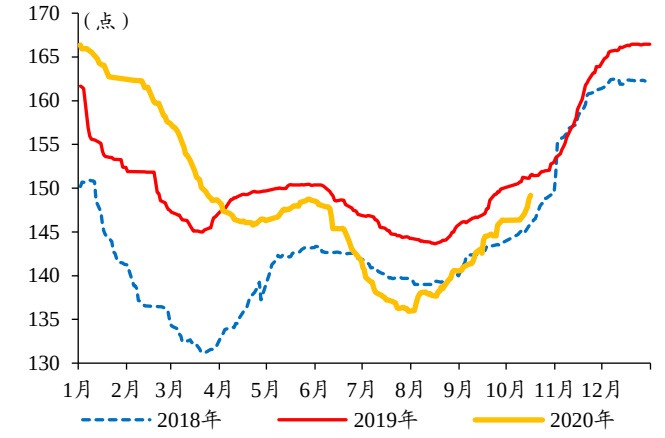
数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：前周全国高炉开工率上升



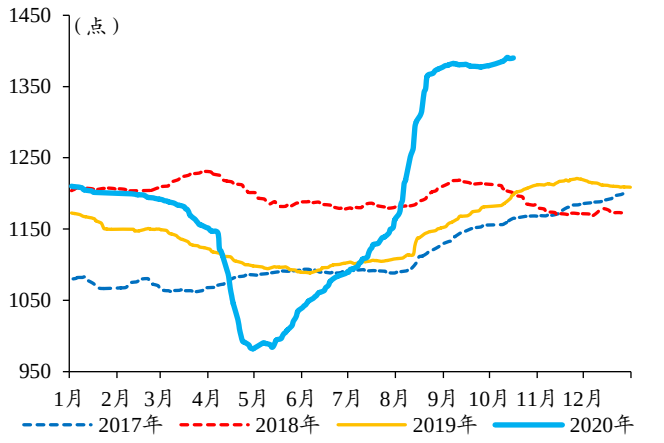
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：水泥价格指数上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

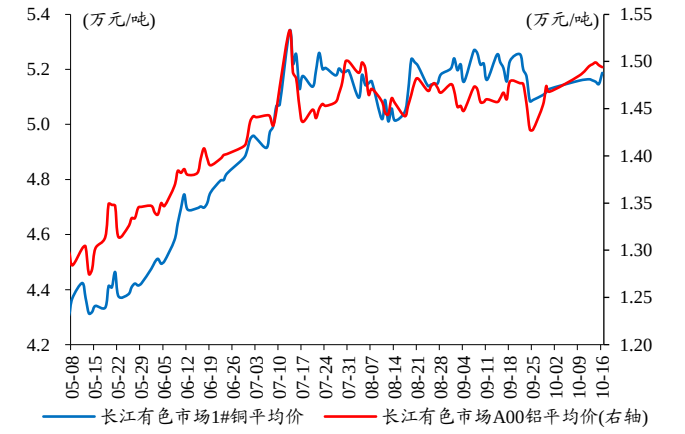
图45：玻璃价格指数上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

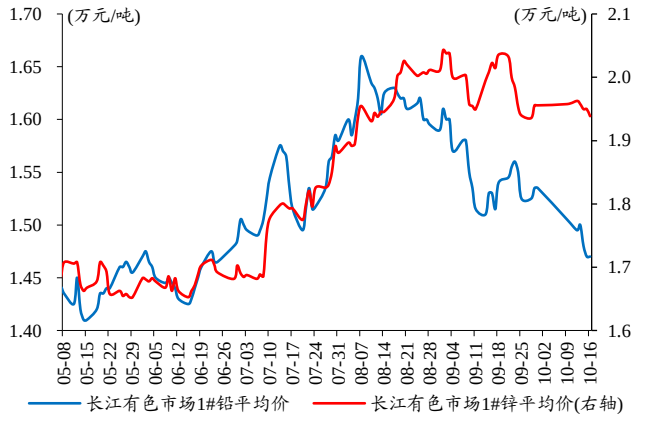
有色金属有涨有跌，其中铜铝价格上涨、铅锌价格下跌，库存则均上涨；橡胶价格较前周上涨。上周（10 月 12 日-10 月 16 日），有色金属价格有涨有跌，长江有色铜、铝价格分别周环比上涨 0.5%、0.6%，铅、锌价格周环比跌幅分别为 2.3%、1.0%上期所库存小计来看，铜、铝、铅、锌库存周环比涨幅分别为 0.7%、8.8%、41.0%、27.4%。上周，橡胶价格收于 9020 元/吨，价格较前周上涨 4.6%。

图46：长江有色市场铜、铝价格上涨



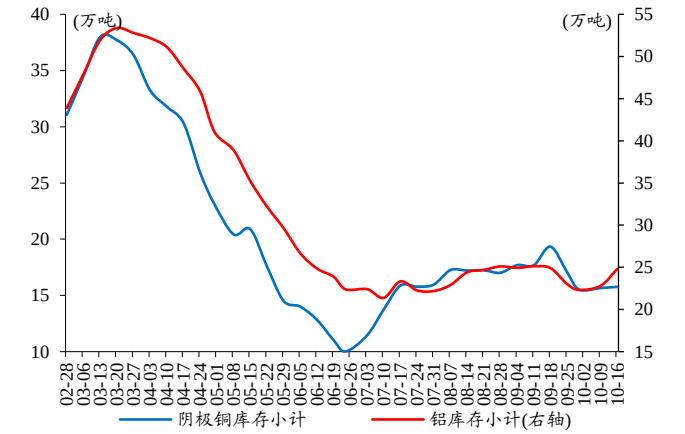
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：长江有色市场铅、锌价格下跌



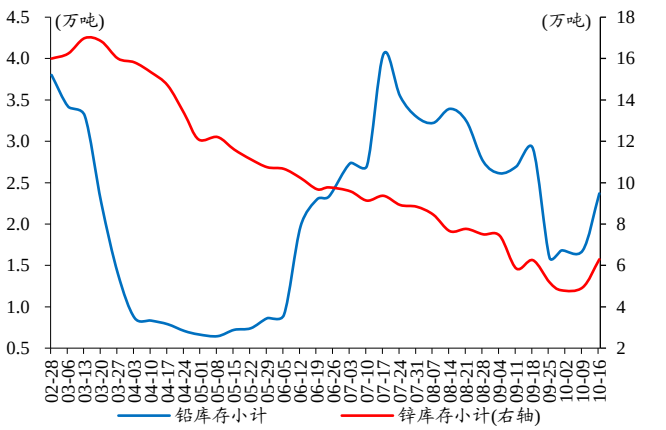
数据来源：Wind、开源证券研究所

图48：上期所铜、铝库存均增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

图49：上期所铅、锌库存均增加

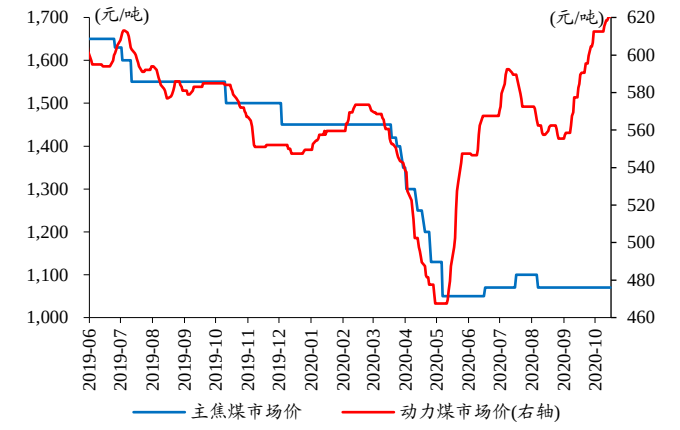


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、 上游：原油结算价上涨，铜、铅价格下跌，铝、锌价格上涨

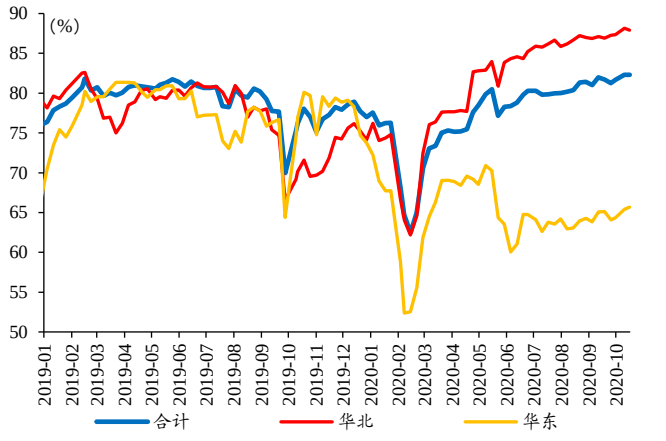
上周（10 月 12 日-10 月 16 日），主焦煤价格持平前周、动力煤市场价格上涨；国内独立焦化厂（100 家）焦炉生产率持平前周。上周，焦煤价格为 1070 元/吨，持平前周；动力煤价格 620.5 元/吨，较前周上涨 1.3%。国内独立焦化厂（100 家）焦炉生产率 82.29%，持平前周。

图50：焦煤价格持平前周、动力煤价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

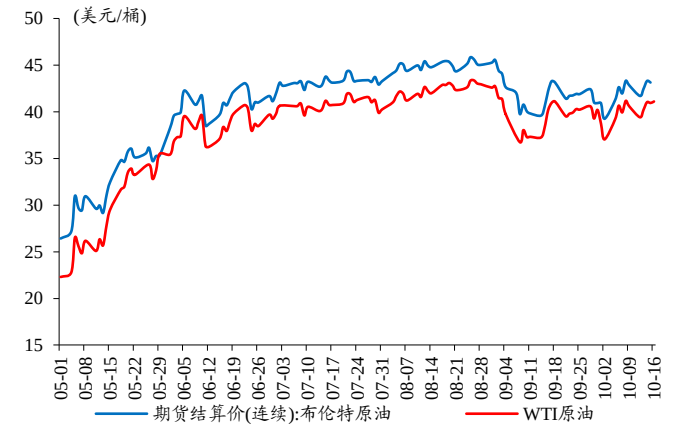
图51：国内独立焦化厂(100 家)焦炉生产率下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

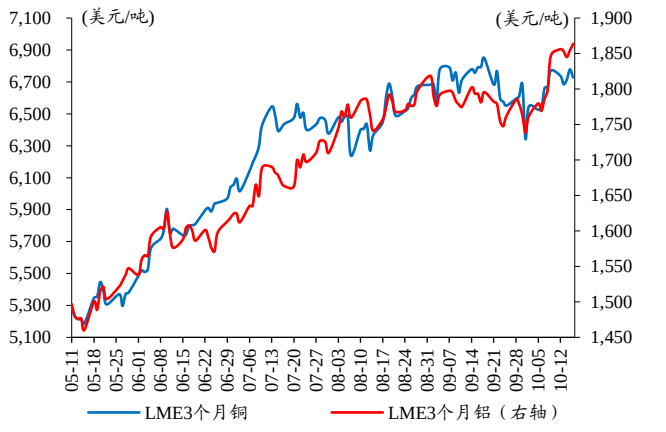
上周（10 月 12 日-10 月 16 日），国际原油价格上涨，国内汽油、柴油价格均下跌，LME3 个月铜、铅期货下跌，铝、锌期货价格上涨。上周，国际原油期货结算价格上涨，布伦特原油和 WTI 原油期货结算价周环比分别上涨 0.7%、1.3%；国内汽油较前周下跌 0.5%、柴油较前周下跌 0.8%。LME3 个月铜、铅期货价格周环比跌幅分别为-0.6%、-3.8%，铝、锌期货价格周环比涨幅分别为 0.9%、0.1%。

图52：国际原油期货结算价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图53：LME3 个月铜价格下跌、铝价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 风险提示

海外宏观经济或监管政策出现重大调整；疫情出现超预期变化。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R2（中低风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn