# 就业修复换挡

## ——2020 年 8 月美国非农就业数据点评

美东时间 9 月 4 日，美国劳工统计局（BLS）公布的数据显示，8 月份美国非农新增就业再次增加 137 万人，略超市场预期（135 万）。失业率相应从 10.2%回落至 8.4%。

### 一、就业修复边际放缓

**8 月非农就业数据标志着经济重启后美国就业市场连续第四个月的超预期反弹。**一方面，5 月起美国非农就业累计增加超过 1,060 万，已经收复疫情以来损失就业人数的近一半（48%），失业率也降至次贷危机时的高点（10%）下方。另一方面，7 月以来受疫情反弹和政府补助骤减等因素影响，劳动市场修复显著放缓，8 月新增就业环比萎缩 26.4%，无论就业人数还是超预期程度均为 5 月以来最低。**早于 BLS 两天发布的 ADP“小非农”数据也显示 8 月新增非农就业仅 42.8 万人。**

### 二、修复结构：三大特征

8 月美国就业数据呈现出三大结构性特征：

**一是服务业仍是就业修复的主力。**私人部门中，服务业新增共计 98 万，尽管仍为新增非农就业的主要来源（71.7%），但数量相较 7 月萎缩 3 成以上。而制造业延续 5 月以来疲软的态势，8 月仅新增岗位 4 万余，增速持续放缓。具体来看，受疫情反弹的影响，前期拉动服务业快速修复的休闲酒店新增就业大幅萎缩，新增就业从前两月的 198 万和 62 万的迅速降至 8 月的 17.4 万，较疫前仍有约 250 万的缺口。零售行业则维持了上月的修复态势，环比增加约 25 万岗位，成为服务业中最大的拉动项。政府部门的新增雇员数出现持续增加：8 月环比增加 34.4 万

人，高出前值 36%。需注意的是，其中约 7 成（23.8 万）是 2020 年全国人口普查（2020 Census）的临时性雇员。

**二是失业结构从临时性向永久性出现转移。**8 月临时失业人数为 620 万，较前值减少 310 万，贡献了非农新增就业的 226%。而永久失业人数却增加 53.4 万，达到 340 万人。这一方面说明就业的修复源自复工后大量劳动力重返原工作岗位，另一方面则指向在疫情持续无法得到全面控制的情况下，企业对经营预期做出调整，部分临时性失业人口转向永久失业。美联航和可口可乐近期宣布将分别永久裁员 1 万 6 千人和 4 千人。

**三是小时工资出现温和增长。**8 月平均小时工资为 29.47 美元，环比增加 0.4%，已连续两个月实现正增长。美国经济重启初期，因返岗主要来自于低收入就业人群，就业结构出现变化，导致工资增速环比下降。而就近两月的情况看，这种结构切换正在逐渐消减，指向高收入劳动力渐成新增就业主力。ADP 就业数据也反映了这样的特点：8 月 ADP 非农新增就业七成源自雇员超过 500 人的大型企业，雇员低于 50 人的小型企业仅占 12%；而 6 月份情况恰恰相反，小型企业是新增就业的最主要来源。

## 三、前瞻：近期劳动力市场修复速度难以改善

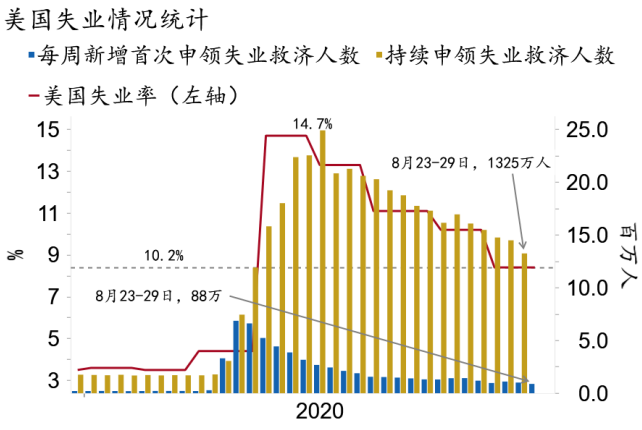
**前瞻的看，三季度内美国劳动力市场大概率将维持目前的缓慢修复。**原因有三：一是疫情发展仍未完全受控。尽管 7 月底美国日均新增感染数已从 7 万人的高位回落至 4 万人上下，但仍是重启前感染水平的两倍，疫情管控任重道远。二是修复空间相对有限。失业率经过连续 4 个月的修复已经回落至 8.4%，而各主要行业就业人数均已修复至年

初 9 成水平以上，只有休闲酒店业受防控措施影响仍存在显著差距。此外，BLS 的统计显示目前仍有约 24.3%的工作通过线上完成，指向部分线下工作可能被永久替代。三是下一轮财政扶持方案仍难落地。目前两党的分歧聚焦在刺激包规模（民主党 2.2 万亿，共和党 1.3 万亿）以及对州和地方政府的支持力度上。美国政府在疫后推出的 3 万亿财政刺激是经济重启后迅速修复的主要动能之一，而目前这些方案中对居民及小企业的大部分补贴已失效。

**（评论员：谭卓 田地）**

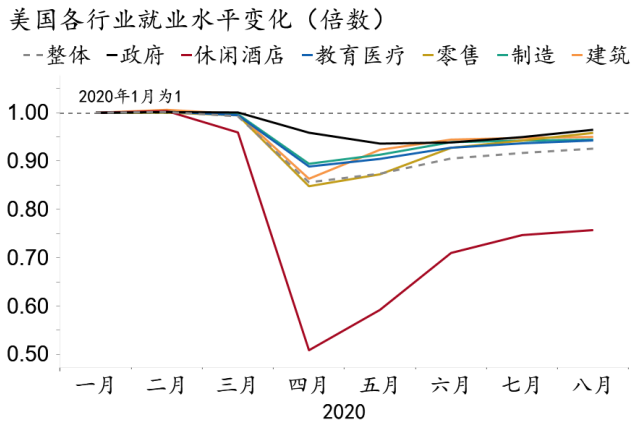
**附录：**

图 1：美国失业率连续四个月下降



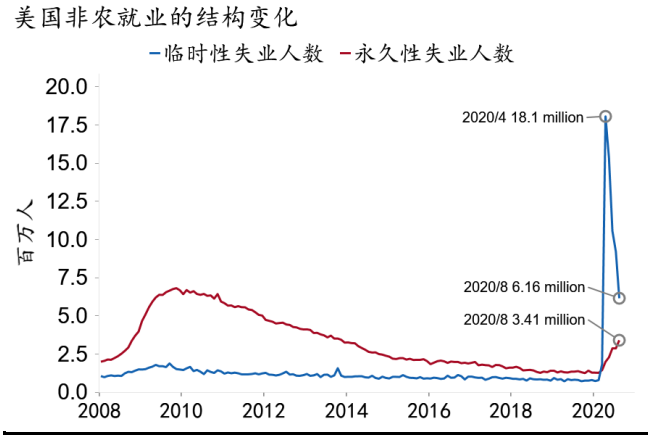

资料来源：BLS、Macrobond、招商银行研究院

图 2：休闲酒店就业仍较疫前存在巨大差距



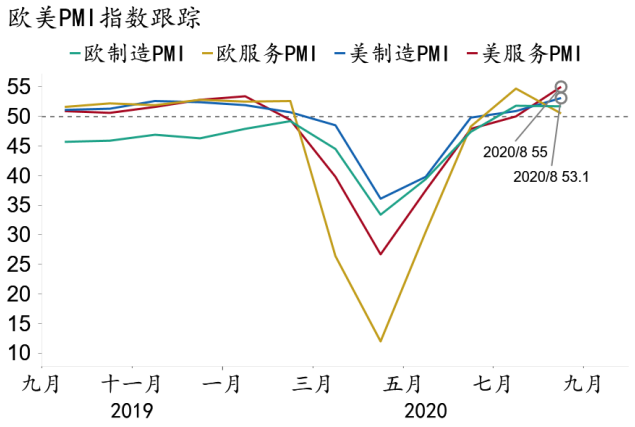

资料来源：BLS、Macrobond、招商银行研究院

图 3：美国临时-永久失业差收窄




资料来源：BLS、Macrobond、招商银行研究院

图 4：美服务制造业 PMI 双双突破荣枯线




资料来源：IHS Markit、Macrobond、招商银行研究院