山雨欲来

——2020 年 6 月美国非农就业数据点评

美东时间 7 月 2 日，美国劳工统计局（BLS）公布的数据显示，6 月份美国非农新增就业再次超预期增加 480 万人（预期 300 万）。失业率相应从 13.3%回落至 11.1%。

一、经济重启带来强劲修复

5 月份美国各州在疫情反弹的风险下提前重启经济，就业市场反弹强劲，过去的两个月累计恢复就业 750 万。尽管如此，当前美国就业总人数仍较疫情前减少 1,470 万。4 月单月美国就业损失达 2,080 万，基本抹平了次贷危机后美国连续 113 个月共计 2,200 万的就业增长。

此外，根据 BLS 的估算，居民调查统计中反馈“因其他原因缺勤”但已事实性失业（无限期停薪停职）的人数环比持续下降，6 月份相比 5 月改善约 2pct，**意味着就业市场实际修复的程度显著好于官方口径。**美国国会预算办公室（CBO）已将今年底的失业率预测由 11.5%下调至 10.5%。

值得注意的是，新增非农就业反映的是就业的净增长。每周 BLS 单独公布的新增首次申领失业救济人数从 3 月的 700 万人的高点回落至周均 150 万人后开始企稳，仍是疫情前趋势水平的约 7 倍。过去四周新增失业申领人数累计增加 600 万。**这表明尽管就业市场整体回暖，但仍有部分地区和行业在持续失血。**

二、修复结构：三大特征

6 月美国就业修复呈现出三大结构性特征：

一是修复的重心进一步转向服务业。6 月服务业新增就业相比 5 月

增长近 7 成达到 426 万，而制造业新增却从 68 万萎缩到 50 万。服务业前期受疫情严重冲击的行业反弹依然强劲：休闲酒店新增 209 万，占服务业新增近一半，零售业新增也环比翻倍达到 74 万人。

值得关注的是，一些 5 月仍处于净减员或未现回暖的行业出现了大幅反弹，可能是造成此次就业超预期修复的原因：政府雇员变动从上月的-53 万人转正为 3 万；其它行业如汽车零部件制造，运输物流等均出现大幅反弹。

二是新增就业依然来自于临时性失业的下降。6 月份临时失业数为 1,060 万，较前值显著减少 480 万，近乎贡献了全部的非农新增就业。相较之下，**新增永久性失业人数接近 60 万，是 5 月份的两倍，**抵消了约 71 万重返劳动力市场的人数。

三是不同就业群体间失业率修复差异明显。从年龄段看，16-19 岁的青少年（teenagers）反弹最快，环比减少了 6.7pct，而成年男性反弹最慢，环比仅减少 1.4pct。从族裔看，拉丁裔人群修复（3.1pct）比白人(2.3pct)、非裔(1.4pct)和亚裔(1.2pct)更好。从学历看，受教育程度越低的群体修复程度越好。

三、前瞻：美国经济修复前路漫漫

经济重启后美国就业数据连续两个月的强势复苏，不意味着美国下半年的经济修复将是一片坦途。事实上，面临年底大选的特朗普在疫情完全受控前推动经济重启，为美国未来的经济修复埋下隐患。过早放宽隔离措施和持续近一个月的全国性示威，使美国疫情在 6 月中旬出现实质性反弹。如果每日新增确诊的连创新高可以用检测数增加解释，死亡人数的跳升则意味着感染人口比例的反弹。尽管白宫呼吁不要暂停

经济重启，但目前已有 21 个州暂缓重启步伐或加强防疫要求。

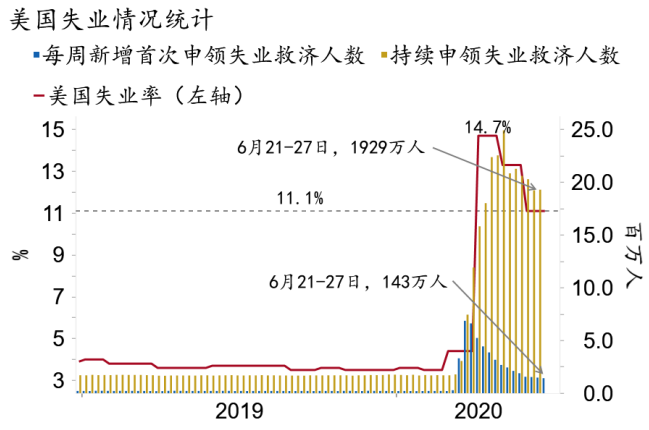
前瞻地看，美国就业市场向好的势头可能被中断。首先，6 月非农就业调查区间在 6 月 7-13 日，并未受美国疫情反弹的影响。其次，对 5 月就业市场超预期表现起到关键作用的薪酬保护计划（Paycheck Protection Program）已经在 6 月 30 日终止申请，已经获批的企业也仅得到可以覆盖其员工 8 个星期薪酬的资金，如疫情再度爆发经济未能如期修复，则返聘的员工存在再次失业的可能。

6 月非农就业数据可能减弱酝酿中的第四轮财政刺激力度。部分共和党人认为强势的就业反弹意味着强财政补贴已无必要。美国财长姆努钦、国家经济委员会主任库德洛近期表态希望能够重构已到期的薪酬保护计划和 7 月底即将到期的额外失业补助，用于刺激消费和鼓励失业人员重返工作岗位。

（评论员：谭卓 田地）

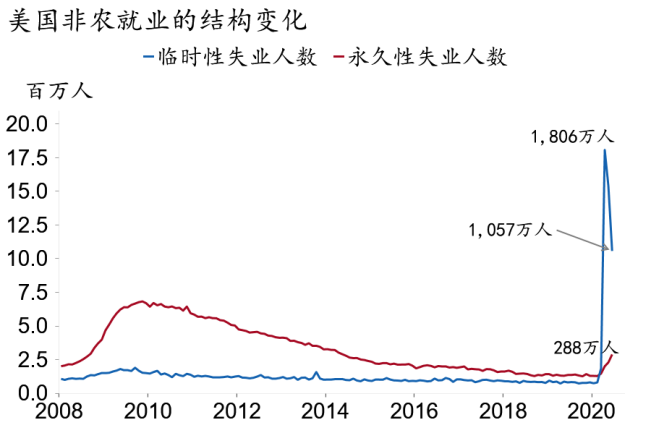
附录：

图 1：美国失业率连续两月下降



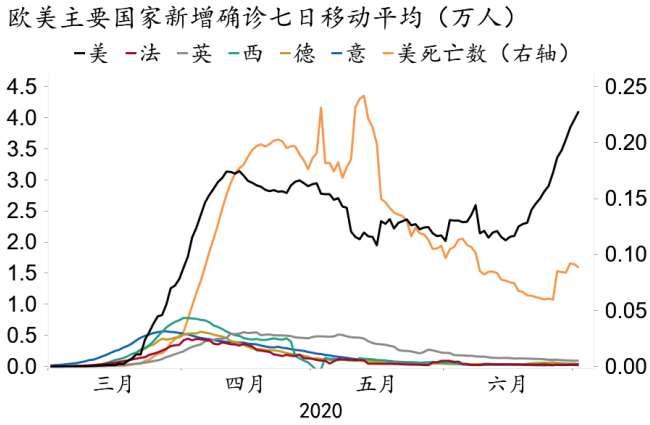
资料来源：BLS、Macrobond、招商银行研究院

图 2：新增临时与新增永久失业走势持续背离



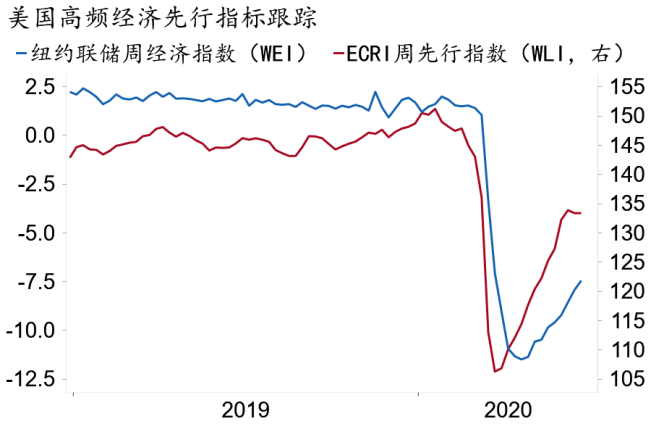
资料来源：BLS、Macrobond、招商银行研究院

图 3：美国疫情出现实质性反弹



资料来源：WHO、Macrobond、招商银行研究院

图 4：部分先行经济指标出现反复



资料来源：NY Fed、ECRI、Macrobond、招商银行研究院