

投资  
报告



月报

日期  
2018.07.09

# 宏观经济月报告

## 美国就业形势报告解读

宏观战略研发中心—寇宁 证书号：Z0002132

邮箱：kouning@ydqh.com.cn 电话：（022）58298748-801



研究院

## 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

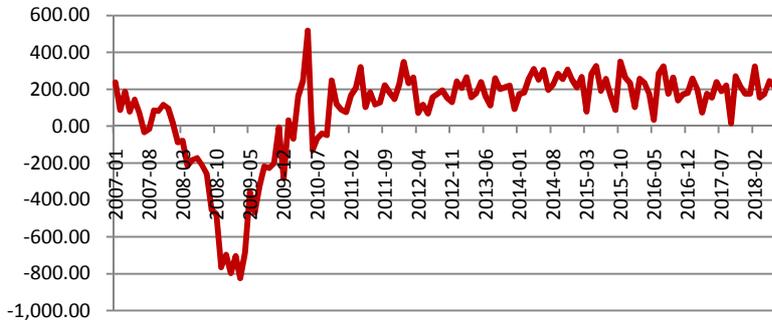
## 就业市场依旧偏紧 美元年内或维持涨势

6月美国新增非农就业人数好于预期，且4月、5月非农数据双双上修，二季度非农就业人数月度均值超过20万人，显示美国劳动力市场增长保持强劲。与此同时，尽管失业率6月回升，但劳动参与率同步上涨表明失业率的回升主因劳动力回归就业市场，表现出劳动者对就业市场信心进一步增强。同时，6月薪资增长的不及预期主要受到零售业调整的影响，行业结构上，6月失业人数增长较快的教育医疗、休闲酒店等行业薪资增长却有所加速，表现出更多劳动者看好就业前景而主动离职寻找更好的工作。总体来看，目前美国劳动力市场状况依旧偏紧，未来薪资仍存上涨压力。6月末以来，美元指数出现持续的下跌，而美国制造业6月加速扩张，ISM制造业PMI升至60.2%的年内次高，美元基本面并未显著恶化，预计6月薪资增长不及预期不会对美联储年内加息构成影响，美元年内或延续上涨趋势。

宏观经济分析师  
宏观战略研究中心  
一德研究院  
邮箱：kouning@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）



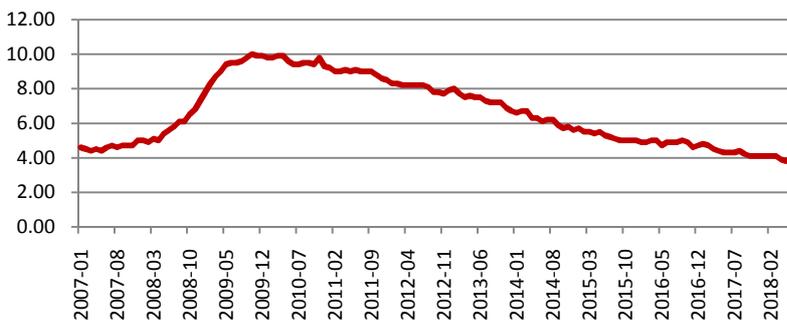
#### 【点评】

6月, 美国新增非农就业人数21.3万人, 好于19.5万人的市场预期。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
新增非农就业	213	244	175	155	221

资料来源: wind

### 1.2 失业率月数据（单位：%）



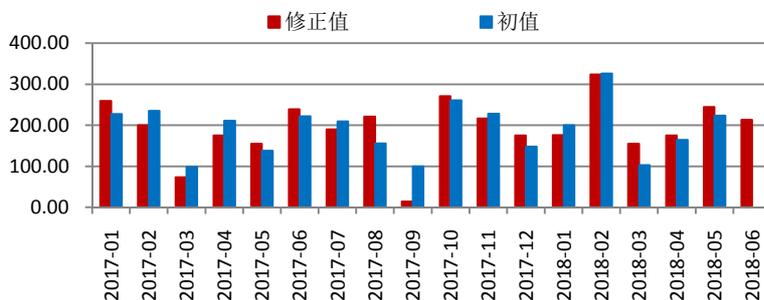
#### 【点评】

6月, 美国失业率由5月3.8%的历史低点反弹至4%, 高于3.8%的市场预期。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
失业率	4.0	3.8	3.9	4.1	4.3

资料来源: wind

### 1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



#### 【点评】

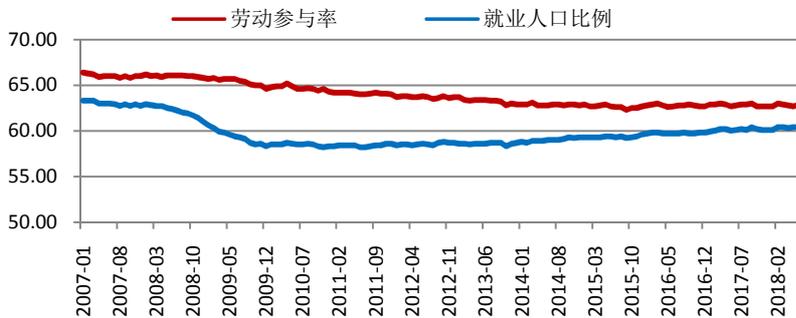
6月, 劳工部对3-5月非农就业数据均进行了上修。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
初值	213	223	164	103	222
修正值	——	244	175	155	239

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：%）



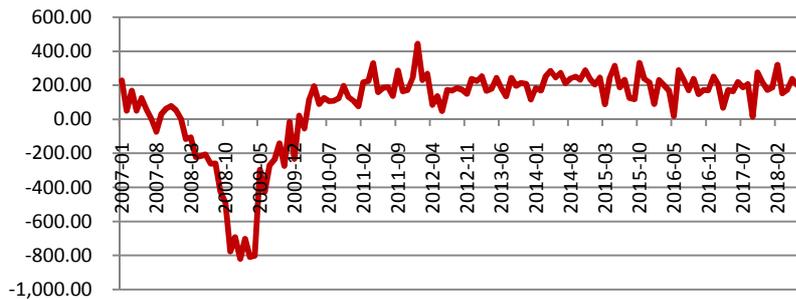
#### 【点评】

6月，美国劳动参与率出现上涨，表明更多劳动力对就业市场信心增强，重返就业市场。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
劳动参与率	62.9	62.7	62.8	62.9	62.8
就业人口比例	60.4	60.4	60.3	60.4	60.1

资料来源：wind

### 2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



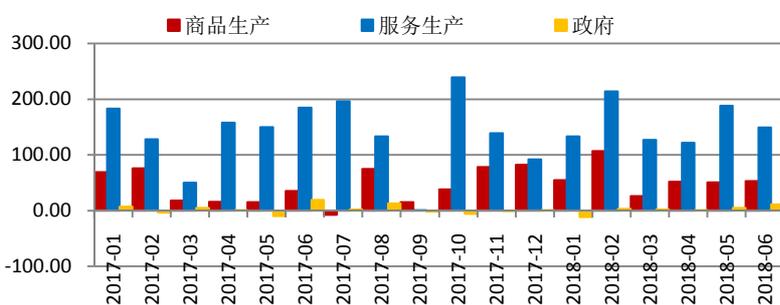
#### 【点评】

6月，私人部门新增就业由5月的23.9万人下降至20.2万人。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
新增就业人数	202	239	174	153	220

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】

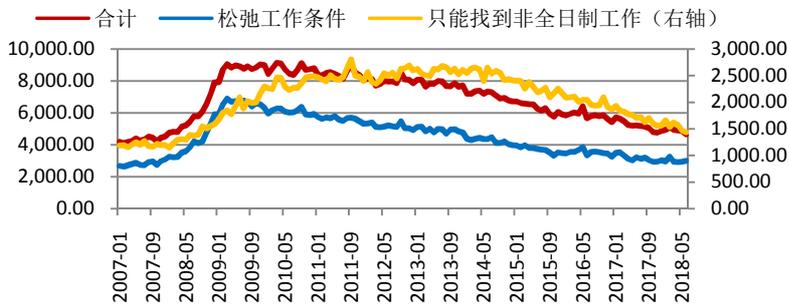
6月，服务生产新增非农就业人数环比下降是私人部门新增就业下滑的主要影响因素，其中，零售业出现较大幅度裁员是拖累服务生产就业的主因。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
商品生产	53	51	52	26	35
服务生产	149	188	122	127	185
政府	11	5	1	2	19

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）



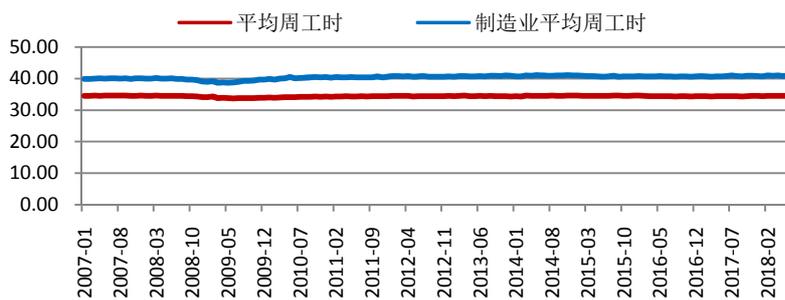
#### 【点评】

6月，非农部门因经济原因从事非全日制工作的人数降至2007年以来的低点，其中，只能找到非全日制工作人数显著下降，显示经济全日制岗位增长，就业质量提高。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
松弛工作条件	3004	2968	2923	2940	3223
只能找到非全日制工作	1431	1464	1575	1619	1708

资料来源：wind

### 2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



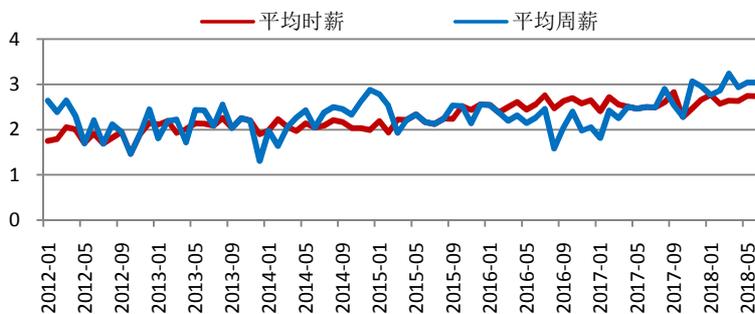
#### 【点评】

6月，私人非农部门平均周工时继续保持稳定，制造业平均周工时较5月小幅回升，企业生产维持稳定。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
平均周工时	34.5	34.5	34.5	34.5	34.4
制造业平均周工时	40.9	40.8	41.0	40.9	40.8

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】

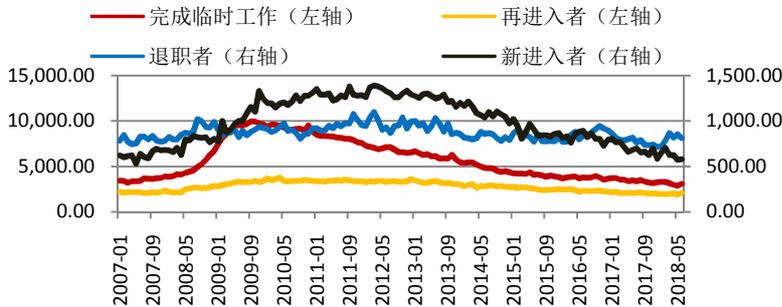
6月，美国私人部门平均时薪与平均周薪继续走高，同比增长与5月持平，但环比增速较5月回落，不及预期，导致市场对未来通胀增强的预期减弱。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
平均时薪	26.98	26.93	26.84	26.82	26.26

资料来源：wind

### 三、失业数据

#### 3.1 失业原因分析（单位：千人）



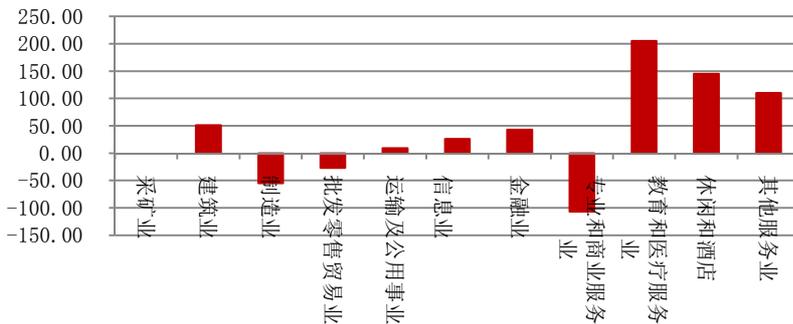
**【点评】**

6月，完成临时性工作及再进入者人数的上涨是导致失业率走高的主要原因，其中，再进入者的增加与劳动参与率走高相应证，表明更多劳动力重返就业市场，而随着全日制岗位增加，预计完成临时工作人数未来将有所下降。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
完成临时工作	3065	2854	2958	3146	3447
退职者	811	852	815	864	816
新进入者	578	571	623	625	680
再进入者	2086	1882	2009	1967	2055

资料来源：wind

#### 3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）

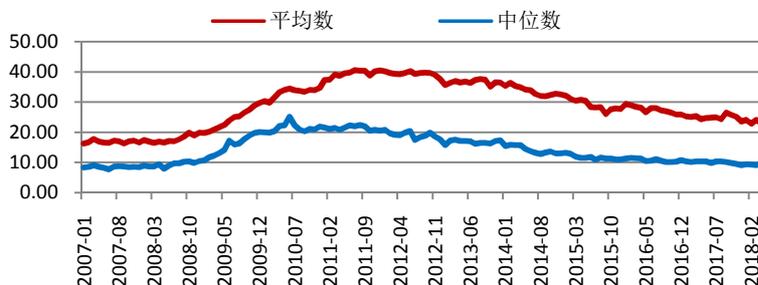


**【点评】**

6月，主要行业中，失业人数增加较多的行业集中在教育医疗、休闲酒店等服务行业，商品生产行业中，建筑业失业人数增长相对较多。

资料来源：wind

#### 3.3 失业持续时间（单位：周）



**【点评】**

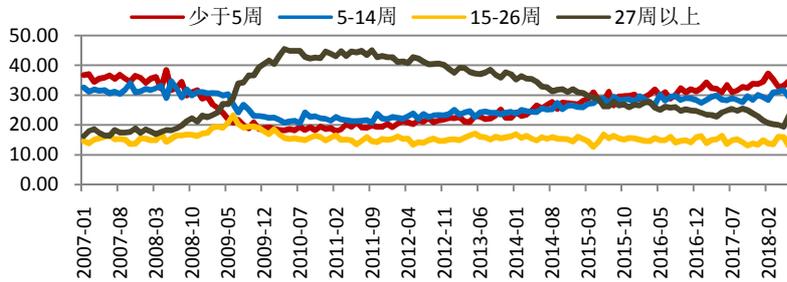
6月，美国失业持续时间进一步回落，今年以来，除去3月天气因素的影响外，失业时间持续下降，显示美国经济复苏趋势良好。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
平均数	21.2	21.3	23.1	24.1	24.9
中位数	8.9	9.2	9.8	9.1	9.8

资料来源：wind

### 三、失业数据

#### 3.4 失业时间占比分布（单位：%）



**【点评】**

6月，失业小于5周与大于27周人数占比均出现上涨，其中，失业小于5周占比二季度持续上涨，鉴于二季度非农就业表现强劲，这可能反映出劳动者主动离职寻找更好工作的人数有所增长。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
小于5周	34.7	33.1	32.7	35.2	33.4
大于27周	23	19.4	20	20.3	24.9

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】**

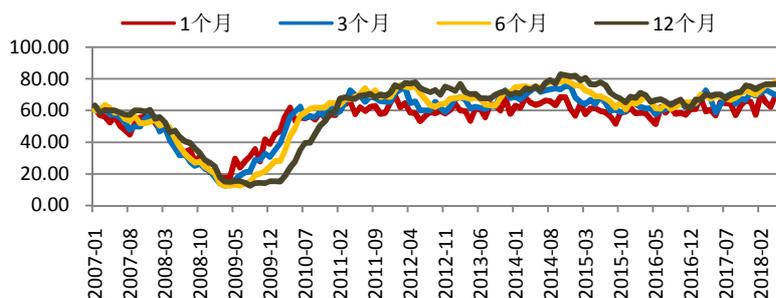
6月，考虑消极失业及考虑边缘失业的失业率双双走高，这主要受到完成临时性工作人数增加的影响。

时间	6月	5月	4月	3月	去年同期
考虑消极失业	4.9	4.6	4.7	4.9	5.3
考虑边缘失业	7.8	7.6	7.8	8	8.5

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】**

6月，在1个月和6个月内增加雇佣的企业比重出现小幅回落，但总体仍保持较高的水平，企业总体雇工增长依旧稳健。

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。

## 联系方式

**一德期货有限公司**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042  
TEL:022-58298788

**一德期货有限公司 研究院**  
天津市和平区南京路君隆广场B2-504 300051  
TEL:022-59182510

**一德期货有限公司 互联网金融部**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042  
TEL: 022-58298788

**一德期货有限公司 资产管理部**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042  
TEL: 022-58298788

**一德期货有限公司 市场发展部**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层市场发展部 300042  
TEL:022-58298788

**一德期货有限公司 黑色事业部**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层黑色事业部 300042  
TEL: 022-58298788

**一德期货有限公司 能化事业部**  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层能化事业部 300042  
TEL:022-59182510

**一德期货有限公司 北京北三环东路营业部**  
北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间 100013  
TEL:010-88312088/88312150

**一德期货有限公司 上海营业部**  
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室 200063  
TEL:021-62573180/62574270

**一德期货有限公司 天津营业部**  
天津市南开区水上公园路水云花园C19号 300191  
TEL:022-28139206

**一德期货有限公司 天津滨海新区营业部**  
天津开发区广场东路20号滨海金融街E4-C-208室 300457  
TEL:022-59820932/59820933

**一德期货有限公司 大连营业部**  
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2303、2309、2310号房间  
TEL:0411-84806701 116023

**一德期货有限公司 郑州营业部**  
郑州市金水区未来大道未来大厦803、804、805室 450008  
TEL:0371-65612079/65612019

**一德期货有限公司 淄博营业部**  
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:0533-3586709 255000

**一德期货有限公司 宁波营业部**  
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号 315040  
TEL:0574-87951915/87951925

**一德期货有限公司 唐山营业部**  
河北省唐山市路南区新华道100号万达广场A座1505室 063000  
TEL:0315-5785511

**一德期货有限公司 烟台营业部**  
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室 264006  
TEL: 0535-2163353/ 2169678

全国统一客服热线：400-7008-365