

投资
报告



月报

日期
2018.12.10

宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略研发中心—车美超 证书号：Z0011885

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



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

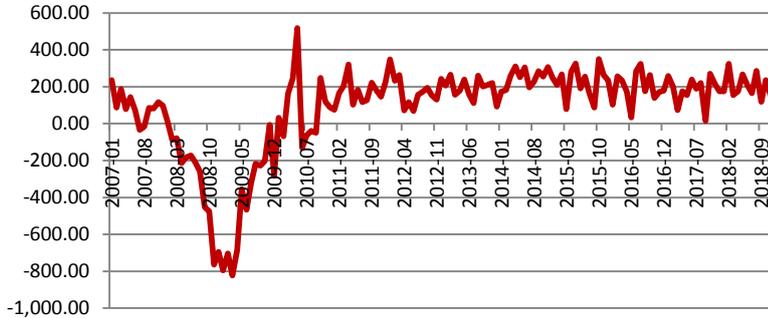
非农数据低于预期 部分经济活动放缓

11月，美国非农就业人口增加15.5万人，低于市场普遍预期，数据表现不佳主要是受到恶劣天气及技术型人才短缺的影响。分行业看，11月制造业就业数据依然表现强劲；不过建筑业就业岗位增加数值差强人意，主要是因为住宅相关的就业岗位减少。非农数据增速放缓其实在素有小非农之称的ADP数据公布就有所体现，周四美国11月ADP就业人数录得增加17.9万人，创三个月新低。失业率方面，11月失业率维持在3.7%，这意味着与50年前的最低水平一致，是美国劳动力市场收紧的迹象。在失业率非常低的情况下，新增就业放缓也属于正常现象。11月时薪环比不及预期，可能会为后期美联储放缓加息提供助力。据CME“美联储观察”显示，数据公布前后美联储12月加息25个基点的概率由78.4%降为74.9%，不过我们认为12月加息依旧是大概率事件。美联储主席鲍威尔表示未来加息没有预设路径，这意味着未来加息的时点或将更加灵活。

宏观战略分析师
宏观战略研究中心
一德研究院
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】

11月,美国新增非农就业人数为15.5万人,大幅低于预期值的19.8万人,也远低于10月新修非农就业人数23.7万人,数据不佳,造成这种情况的一个重要原因是恶劣天气影响。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
新增非农就业	155	237	119	286	216

资料来源: wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



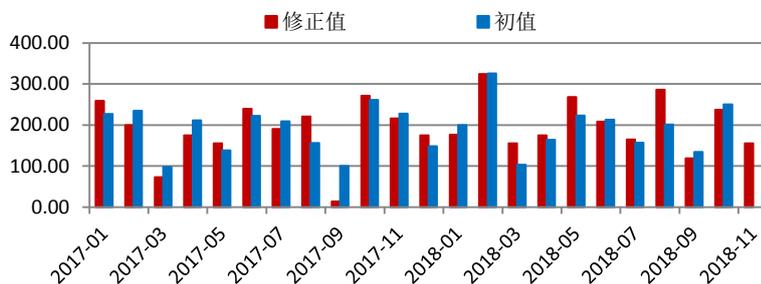
【点评】

11月,美国失业率维持在3.7%的历史低位。3.7%意味着失业率与50年前的水平相同。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
失业率	3.7	3.7	3.7	3.9	4.1

资料来源: wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

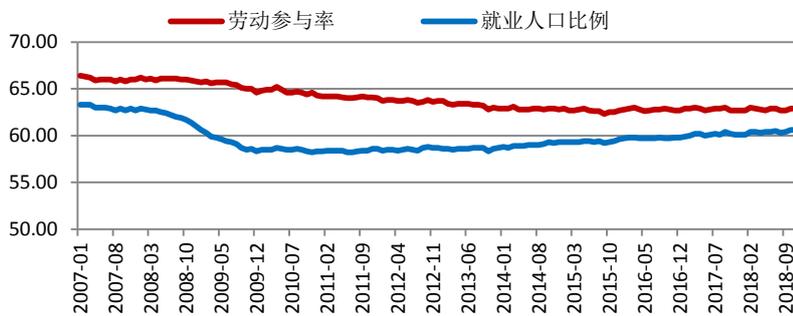
11月,劳工部对美国10月非农就业人口修正为23.7万人,小幅下修。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
初值	155	250	134	201	228
修正值	——	237	119	286	216

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：%）



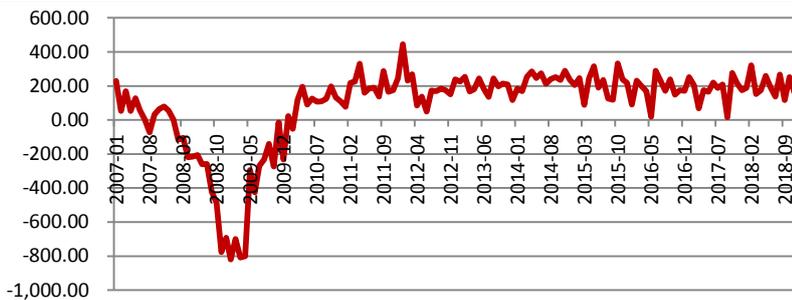
【点评】

11月，美国劳动参与率62.9%，就业人口比例60.6%，均与上月持平。反映深层次就业结构正在发生积极变化。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
劳动参与率	62.9	62.9	62.7	62.7	62.7
就业人口比例	60.6	60.6	60.4	60.3	60.1

资料来源：wind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



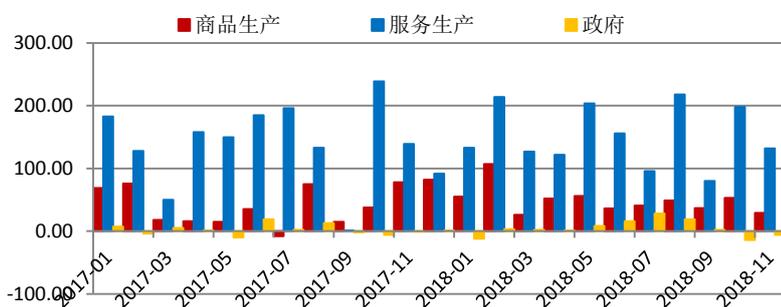
【点评】

美国11月私营部门就业人口增加16.1万人，低于市场预期，前值由24.6万人修正为25.1万人。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
新增就业人数	161	251	117	267	217

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】

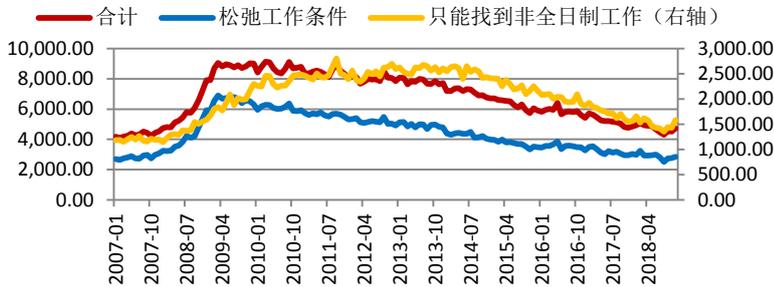
因为暴风雪天气原因，商品生产部门、服务生产部门就业人数较10月均出现大幅回落。政府部门因基数影响有小幅回升。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
商品生产	29	53	37	49	78
服务生产	132	198	80	218	139
政府	-6	-14	2	19	-1

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】

受多重因素影响，11月非农部门由于经济原因从事非全日制工作的人数增加。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
松弛工作条件	2843	2763	2752	2522	2952
只能找到非全日制工作	1580	1431	1441	1355	1552

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



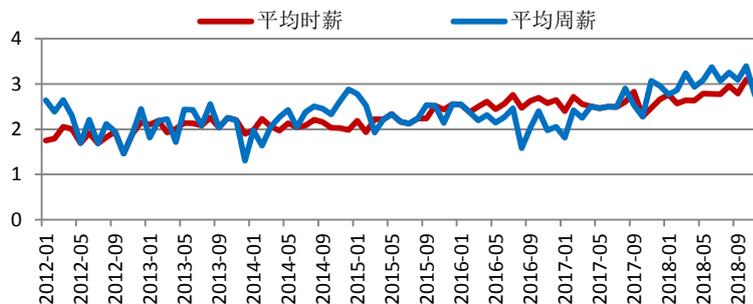
【点评】

11月，私人非农部门平均周工时为34.4小时，较10月平均周工时减少0.1小时。制造业平均周工时维持不变。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
平均周工时	34.4	34.5	34.4	34.5	34.5
制造业平均周工时	40.8	40.8	40.8	40.9	40.9

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】

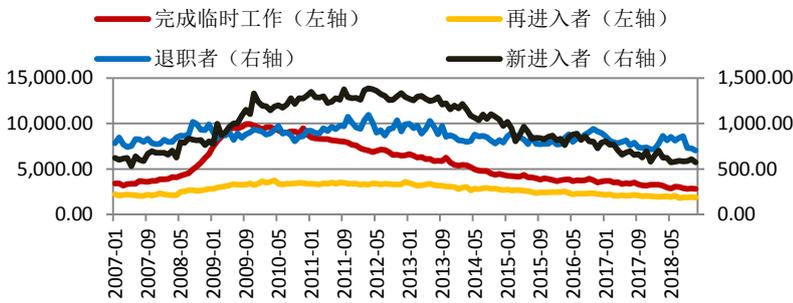
11月时薪环比不及预期，但时薪同比增速则与预期持平，为2009年以来的高位。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
平均时薪	27.35	27.29	27.25	27.17	26.54

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



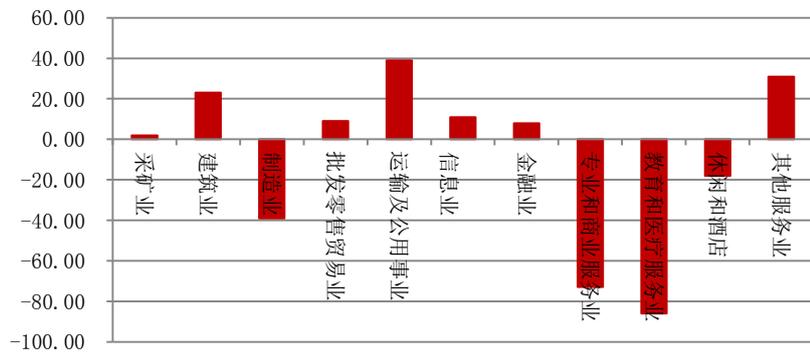
【点评】

11月, 新进入者与再进入者人数出现不同程度减少, 劳工部在报告中称, 由于恶劣天气而无法工作的工人数量达到12.9万, 远高于过去几年11月的水平。而退职者减少表明劳动者就业信心增强。

时间	11月	9月	8月	7月	去年同期
完成临时工作	2808	2850	2796	2875	3149
退职者	704	726	730	862	739
新进入者	573	606	586	584	697
再进入者	1869	1906	1877	1846	2025

资料来源: wind

3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)



【点评】

分行业来看, 11月制造业就业表现依然强劲, 就业人数增加2.7万人, 高于预期值1.8万人, 前值由3.2万人修正为2.6万人。服装和电子产品商店裁减的雇员最多。建筑业就业岗位增加5000个, 为3月下滑以来最疲弱的月度表现, 主要是因为住宅相关的就业岗位减少。

资料来源: wind

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

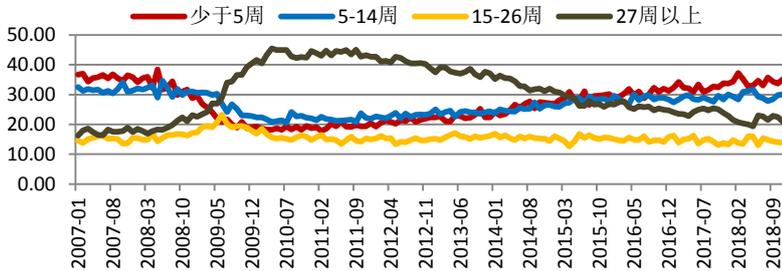
11月, 美国失业持续时间维持稳定。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
平均数	21.7	22.5	24	22.6	25.2
中位数	8.9	9.4	9.2	9.1	9.5

资料来源: wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布 (单位: %)



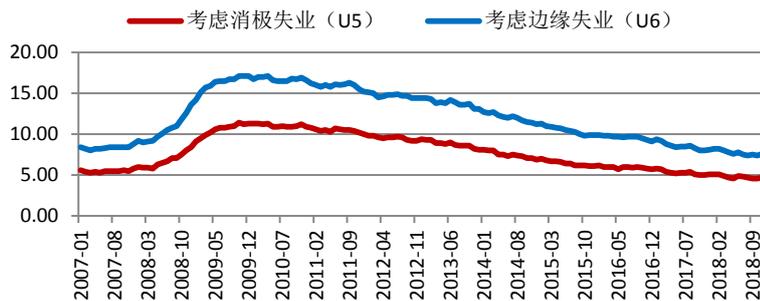
【点评】

11月, 失业27周以上占比持续下降, 显示曾经的离开者正在重回求职市场。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
小于5周	35.2	33.7	34.3	35.7	33.8
大于27周	20.8	22.5	22.9	21.5	23.9

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】

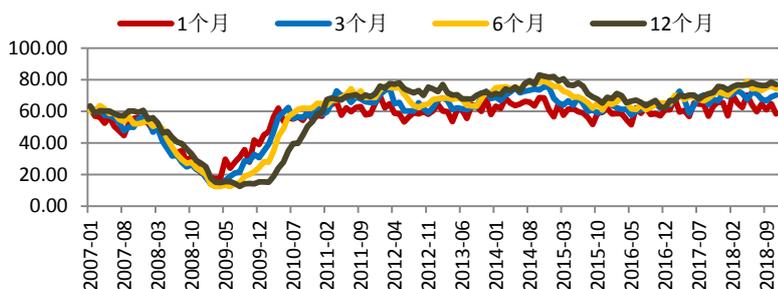
11月, 考虑消极失业率与考虑边缘失业率均维持低位, 意味着打短工做兼职的劳动力群体数量的正在上升。

时间	11月	10月	9月	8月	去年同期
考虑消极失业	4.7	4.6	4.6	4.7	5
考虑边缘失业	7.6	7.4	7.5	7.4	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】

11月, 6-12个月以内增加雇佣的企业占比维持70%以上的高位, 预示劳动力市场增长趋势仍将延续。

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。



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

天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel: 022-5982 0932

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

郑州营业部 450008

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

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2303、2310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