

投资
报告



月报

日期
2019.01.07

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

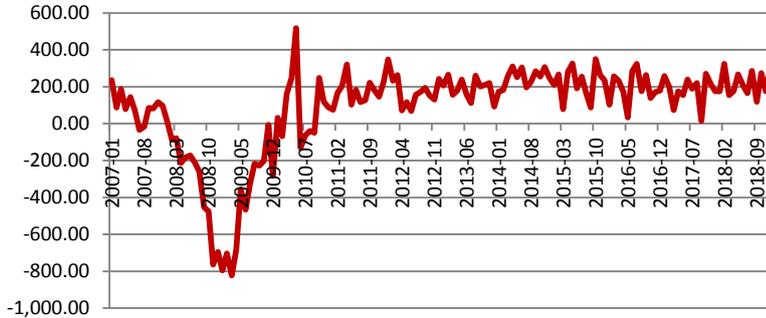
- 4.1 就业变化扩散指数.....6

非农数据意外骤增 完美收官2018

12月，美国非农就业人口意外骤增31.2万人，远高于市场预期。另外，前两个月新增非农就业人数合计上修5.8万人，显示就业市场持续改善。2018年全年新增就业263.8万人，完美收官，是美国连续第8年新增就业人数超过200万人。此次数据表现抢眼缓解了近期市场对于美国经济健康状况的担忧情绪，同时增加了乐观氛围，美股大幅收涨。12月失业率略有回升主要是受就业参与率增加影响，就业市场改善吸引更多人寻找工作，劳动参与率提升反映深层次就业结构正在发生积极变化。时薪数据增长稳健，标志着低失业率令雇主增加薪酬吸引雇员。辞职率上升意味着经济的发展正在产生足够多新的工作岗位，人们对于放弃现有工作并找到更好的工作更有信心。不同期限的就业变化扩散指数显示超过70%的企业增加了工人。周五晚间美联储主席鲍威尔发表讲话称美联储在决定未来加息时将采取灵活态度，以平衡强劲经济数据和一系列令投资者不安的风险。我们维持2019年美国加息2次的预期，美元仍有一定支撑。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



【点评】

12月,美国新增非农就业人数为31.2万人,远超市场预期,增幅创下10个月新高,非农数据意外骤增为市场带来乐观情绪。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
新增非农就业	312	176	274	119	175

资料来源: wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



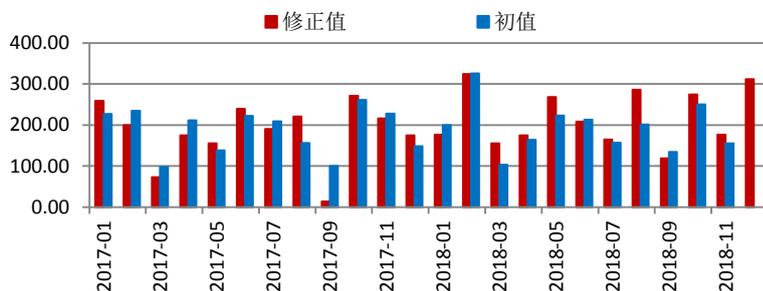
【点评】

12月,美国失业率稍有所回升至3.9%,不过仍接近历史低位。此次失业率上扬是受就业参与率增加的影响,反映了就业市场改善吸引更多的人寻找工作。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
失业率	3.9	3.7	3.8	3.7	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】

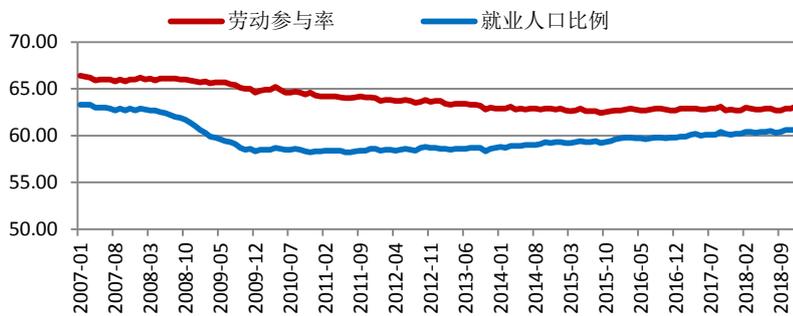
12月,劳工部对美国11月非农就业人口上修为17.6万人,美国前两月新增非农就业人数合计上修5.8万人,前值大幅上修显示就业市场改善。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
初值	312	155	250	134	148
修正值	——	176	274	119	175

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：%）



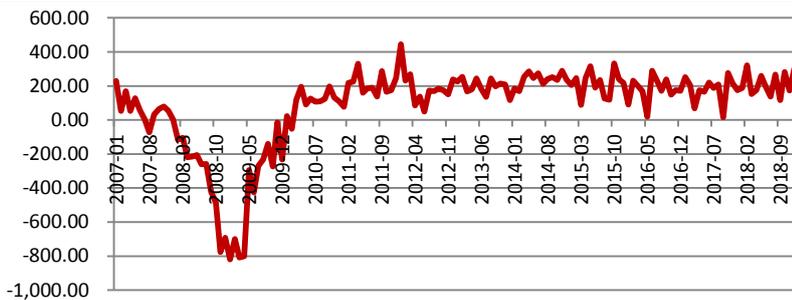
【点评】

12月，美国劳动参与率提升至63.1%，反映深层次就业结构正在发生积极变化。就业人口比例60.6%，维持不变。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
劳动参与率	63.1	62.9	62.9	62.7	62.7
就业人口比例	60.6	60.6	60.6	60.4	60.2

资料来源：wind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



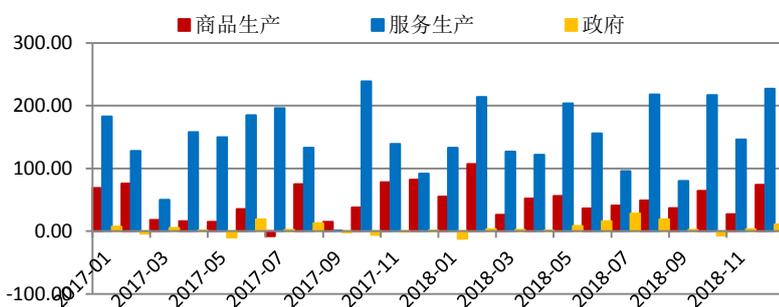
【点评】

美国12月私营部门非农就业人数增加30.1万人，前一个月为增加17.3万人，大幅超出市场预期。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
新增就业人数	301	173	281	117	174

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】

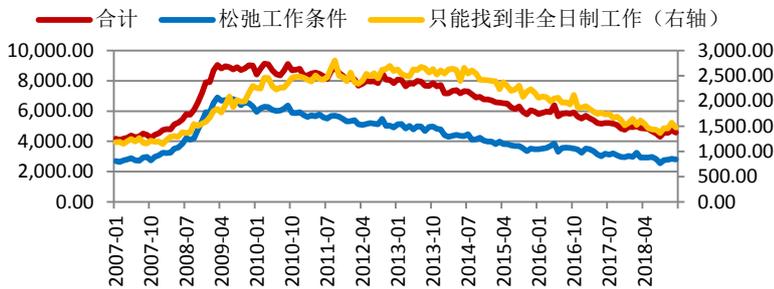
分行业来看，12月商品生产、服务生产、政府部门新增非农就业人数均出现不同程度的增长，其中一个主要原因是建筑业就业人数在受到11月寒冷天气影响后，12月迅速回升。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
商品生产	74	27	64	37	78
服务生产	227	146	217	80	139
政府	11	3	17	2	-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）



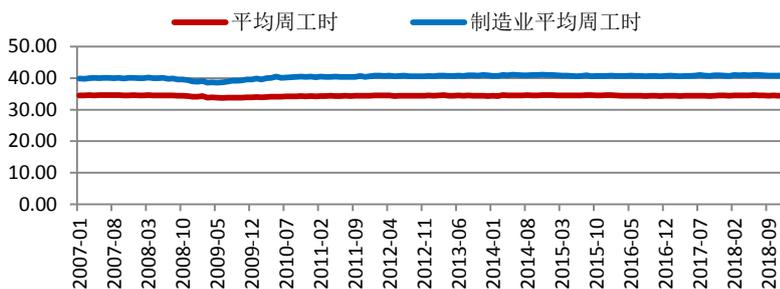
【点评】

12月非农部门由于经济原因从事非全日制工作的人数减少，从另一个方面反映全日制工作人数增加。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
松弛工作条件	2816	2843	2779	2767	3032
只能找到非全日制工作	1473	1571	1453	1462	1566

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



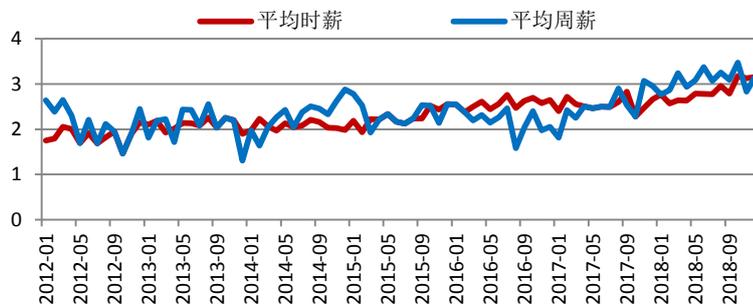
【点评】

12月，私人非农部门平均周工时为34.5时，较11月均增加0.1小时，说明企业加快招人。制造业平均周工时为40.9时，仍低于41小时，表明经济正在挣扎中。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
平均周工时	34.5	34.4	34.5	34.4	34.5
制造业平均周工时	40.9	40.8	40.8	40.8	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】

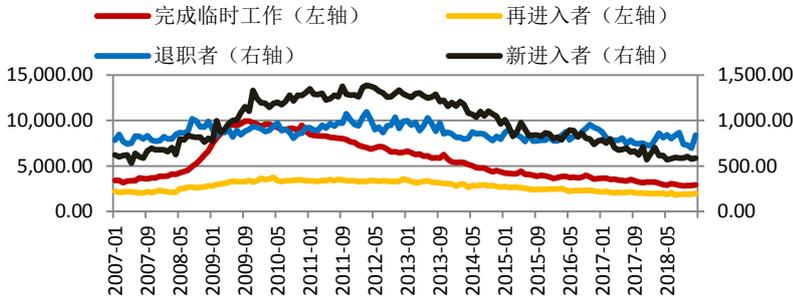
美国12月平均每小时工资环比0.4%，预期0.3%，前值0.2%。美国12月平均每小时工资同比3.2%，预期3%，前值3.1%。数据增长稳健，标志着低失业率正在给雇主施加压力，使其不得不提高薪资水平以吸引雇员。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
平均时薪	27.48	27.37	27.31	27.25	26.64

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



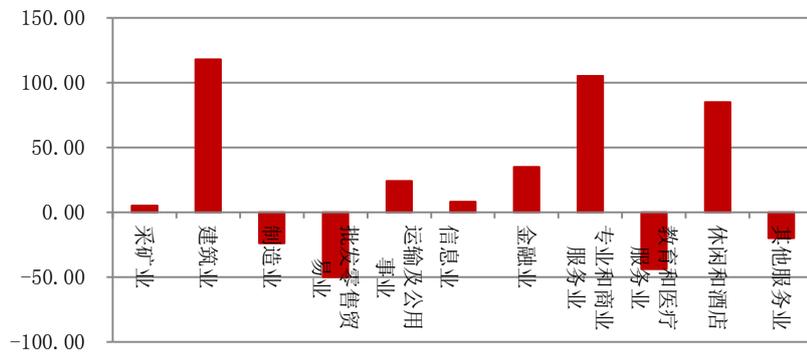
【点评】

12月, 新进入者与再进入者人数出现不同程度增加, 退职率上升意味着经济的发展正在产生足够多新的工作岗位, 人们对于放弃现有工作并找到更好的工作更有信心。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
完成临时工作	2903	2842	2858	2796	3249
退职者	839	697	731	739	726
新进入者	588	577	605	588	568
再进入者	1958	1880	1914	1889	1985

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, 12月教育医疗服务、食品服务业、制造业及批发零售贸易就业人数录得上扬。

资料来源: wind

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

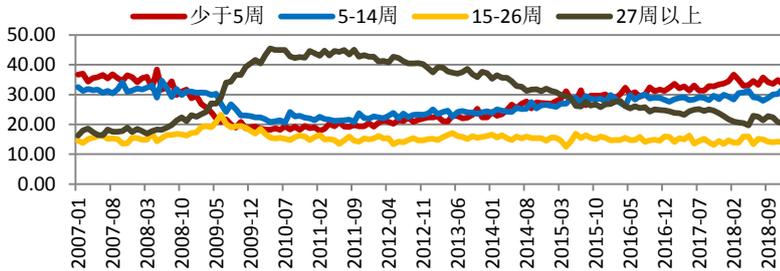
12月, 美国失业持续时间平均数和中位数变化不大, 维持稳定。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
平均数	21.8	21.7	22.4	24.1	23.8
中位数	9.1	9	9.4	9.3	8.9

资料来源: wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布 (单位: %)



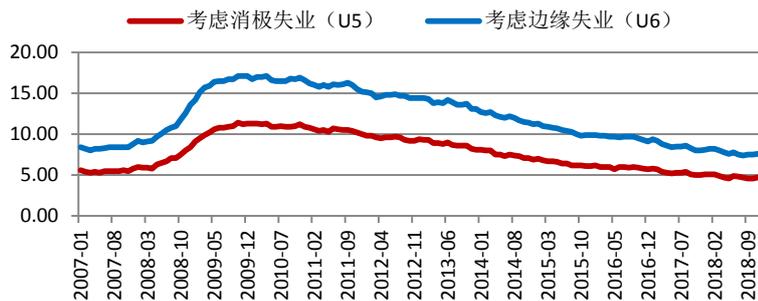
【点评】

12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	12月	11月	10月	9月	去年同期
小于5周	33.4	34.9	33.6	34.1	33.7
大于27周	20.5	20.7	22.3	22.8	22.8

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】

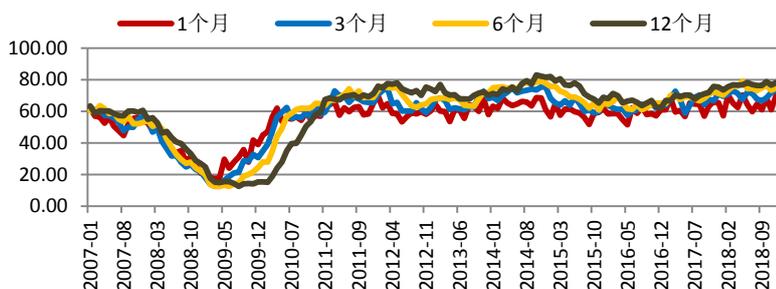
12月, U6失业率维持在7.6%, 该指标在美国经济复苏过程中有所下滑。

时间	12月	11月	10月	9月	去年同期
考虑消极失业	4.8	4.7	4.6	4.6	5.1
考虑边缘失业	7.6	7.6	7.5	7.5	8.1

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】

12月, 在过去12个月、6个月、3个月和1个月不同期限中超过70%的企业增加了工人。

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