

投资
报告



月报

日期
2019.08.05

宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略部一车美超 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

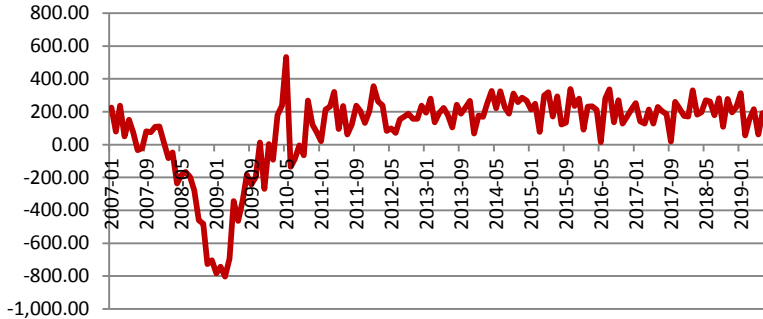
就业增长放缓，薪资表现相对强劲

美国7月非农就业人口增加16.4万人，略微低于预期的16.5万人，前值小幅下修至19.3万人，表明企业扩张速度放慢，经济增长放缓，利空美元，利多黄金。失业率与上月持平录得3.7%，目前失业率持续低于自然失业率，工资有上升压力。薪资数值表现相对强劲，预示工人手中现金变多，刺激消费。7月劳动参与率与就业人口比例均较前值上浮1个百分点，说明就业市场还在吸引更多的人参加工作。制造业平均周工时持续低于41小时，表明经济仍在挣扎中。7月辞职率为13.8%，较上月有所下降，意味着愿意放弃现有工作的人有所减少。不及预期的非农数据加之贸易紧张局势升级，均增强了外界对美联储将在9月再次降息的预期，市场避险情绪升温，中短期我们维持先前看多黄金的观点。美元指数区间震荡为主，人民币汇率方面有宏观基本面支撑，不存在持续大幅贬值基础。

宏观经济分析师
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）



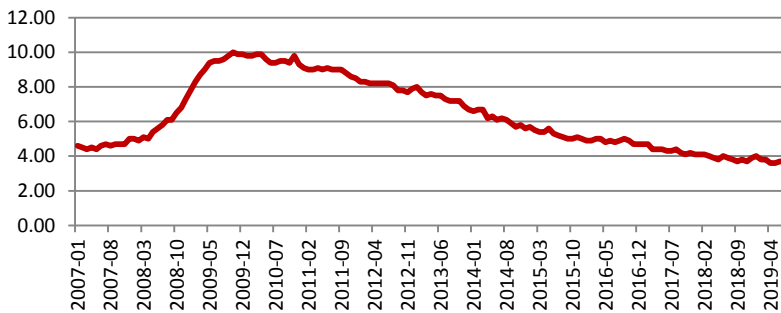
【点评】

7月,美国劳工部公布数据显示新增非农就业人数为16.4万人,略微低于预期值的16.5万人。利空美元,利多黄金。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
新增非农就业	164	193	62	216	178

资料来源: wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



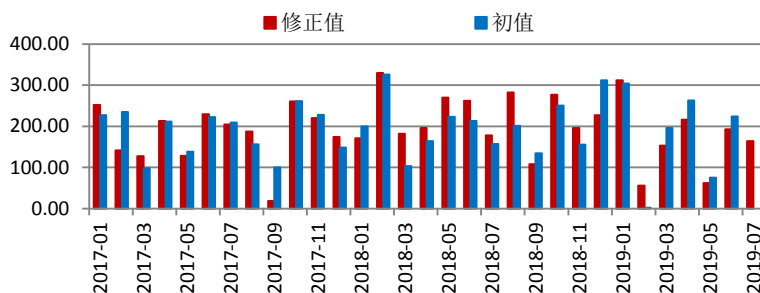
【点评】

7月,美国失业率录得3.7%,与上月持平。目前失业率持续低于自然失业率,工资有上升压力。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
失业率	3.7	3.7	3.6	3.6	3.9

资料来源: wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

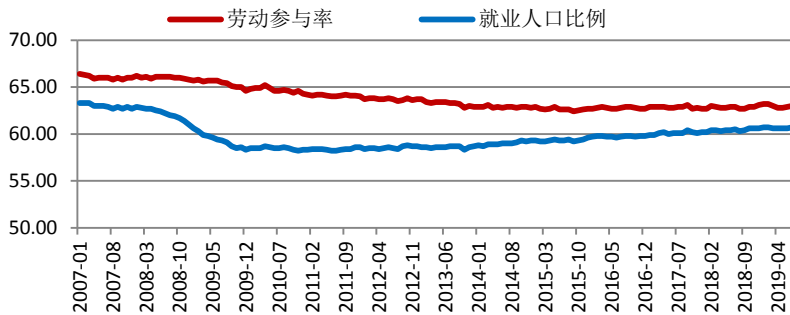
7月,劳工部对美国6月非农就业人口下修至19.3万人;对5月数据也向下调整至6.2万人,表明企业扩张速度放慢,经济增长放缓。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
初值	164	224	75	263	178
修正值	——	193	62	216	157

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：%）



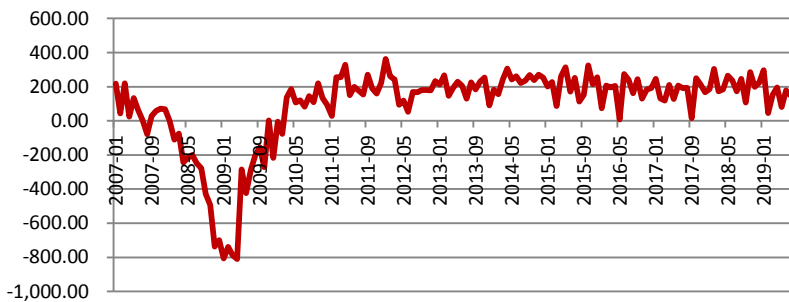
【点评】

7月劳动参与率与就业人口比例均较前值上浮1个百分点，说明就业市场还在吸引更多的人参加工作。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
劳动参与率	63	62.9	62.8	62.8	62.9
就业人口比例	60.7	60.6	60.6	60.6	60.5

资料来源：wind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



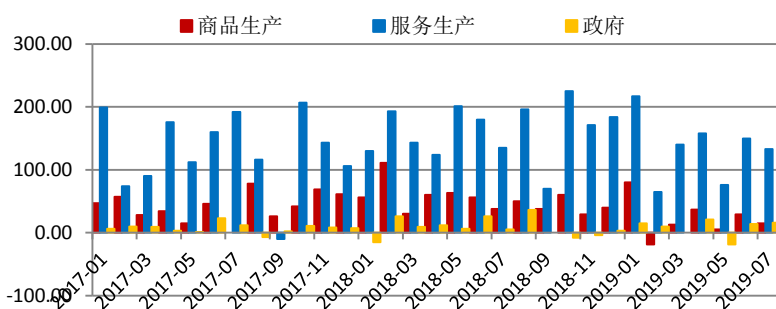
【点评】

7月私人部门新增就业人数为14.8万人，我们认为贸易摩擦带来的影响已有体现。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
新增就业人数	148	179	81	195	173

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】

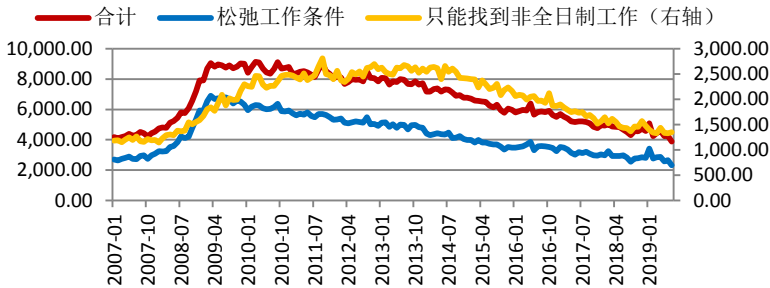
分行业来看，商品生产部门增加1.5万人，服务生产部门增加13.3万人，不过较上月均有所减少；政府部门增加1.6万人，连续三个月维持增长。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
商品生产	15	29	5	37	38
服务生产	133	150	76	158	135
政府	16	14	-19	21	5

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）



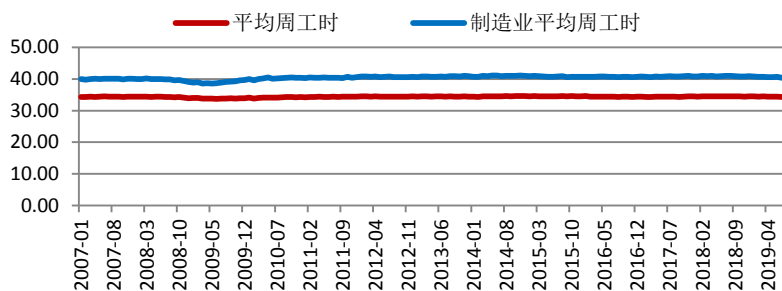
【点评】

7月非全日制的形式工作人数持续下降，意味着全日制工作较为充足，以鼓励从事非全日制工作的人离开岗位。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
松弛工作条件	2323	2669	2565	2865	2831
只能找到非全日制工作	1350	1326	1333	1437	1429

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



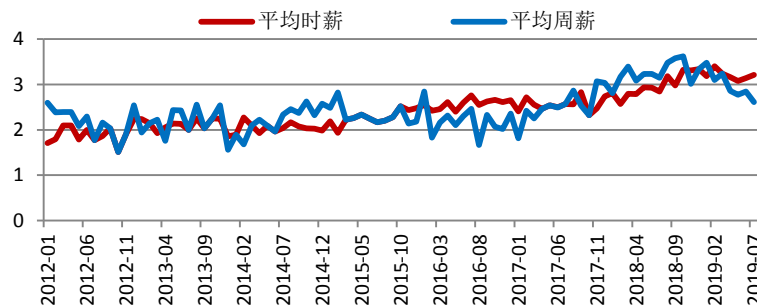
【点评】

7月，私人非农部门平均周工时为34.3小时，较前值有所缩短，不过总体处于稳定。制造业平均周工时为40.4小时，持续低于41小时，表明经济仍在挣扎中。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
平均周工时	34.3	34.4	34.4	34.4	34.5
制造业平均周工时	40.4	40.7	40.6	40.6	41

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】

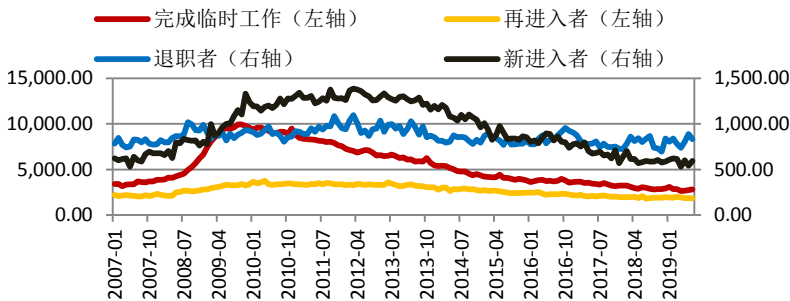
7月，美国私人部门平均时薪同比增加3.21个百分点，环比增加0.28个百分点。薪资数据表现仍然相对强劲，预示工人手中现金变多，刺激消费。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
平均时薪	27.98	27.9	27.82	27.75	27.11

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



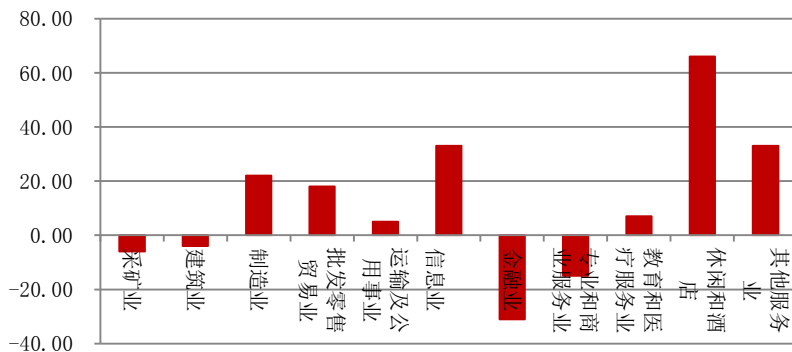
【点评】

7月退职率为13.8%，较上个月有所下降，意味着愿意放弃现有工作的人减少了。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
完成临时工作	2798	2736	2664	2651	2996
退职者	833	888	803	737	835
新进入者	595	541	599	530	592
再进入者	1810	1868	1870	1926	1804

资料来源: wind

3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)

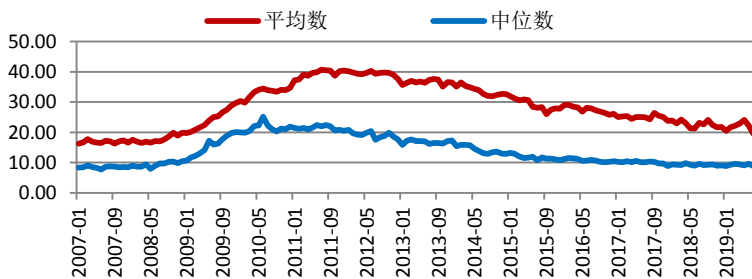


【点评】

7月美国劳工部称，专业商业服务、医疗业、金融行业就业人数录得增加。

资料来源: wind

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

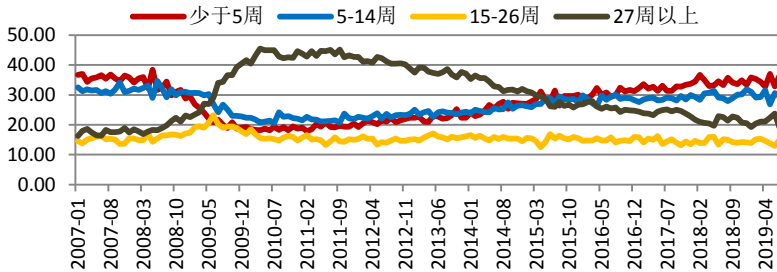
7月，美国失业持续时间连续三个月持续缩短，显示就业情况有所好转。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
平均数	19.6	22.2	24.1	22.9	23.1
中位数	8.9	9.6	9.1	9.4	9.6

资料来源: wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布 (单位: %)



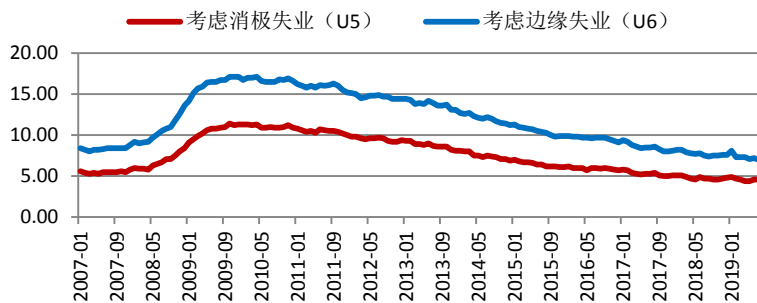
【点评】

7月, 失业持续时间为5周或更少的数值增加意味着公司裁员相应增长, 27周或更长时间占比有所回落, 有利于社会安定。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
小于5周	36.3	32.8	37	32.7	33.3
大于27周	19.2	23.7	22.4	21.1	22.6

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】

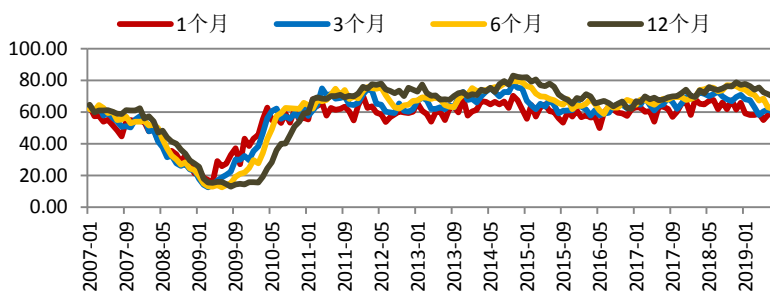
U6是指部分失业率, 计算公式是(寻找全日制劳动的失业人口+寻找部分工作的失业人口+目前从事部分工作的人口的一半)/劳动力人口。当前失业率不高, U6指标变化不大, 体现就业市场较为稳定。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
考虑消极失业	4.6	4.6	4.4	4.4	4.7
考虑边缘失业	7	7.2	7.1	7.3	7.5

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】

除短期就业变化扩散指数有所回升, 显示劳动力市场增长强劲, 其余就业变化扩散指数均出现不同程度回落, 不过变化幅度不大, 影响有限。

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