



宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略部—车美超

期货从业资格号：F0284346
投资咨询从业证书号：Z0011885

美国非农就业人数、失业率和劳动参与率是反映美国经济好坏的三个重要数据指标，可引发金融市场的剧烈波动。周五晚间 21:30 美国劳工部公布最新数据显示，2020 年 1 月季调后非农就业人口增加 22.5 万人，远超出市场预期的 16.5 万人，温和的天气因素被视为向好的主要原因。前值由 14.5 万人小幅上修至 14.7 万人，近三个月平均就业人数计算为 21.1 万人，强劲的数据表明美国劳动力市场依旧向好，美国经济并未出现明显的放缓迹象。1 月份失业率较上月有所提升，录得 3.6%，高于预期，不过仍处于历史低位，连续 22 个月低于 4% 的水平。劳动参与率由 63.2% 升至 63.4%，暗示劳动力市场仍存在空间，并进一步证明长时间的就业热潮正在影响长期失业人群和雇佣者。本月平均时薪月率录得 0.2%，稍低于预期的 0.3%，不过年率升至 3.1%，前值 2.9%，预测值 3%，预示未来开支前景良好。分行业来看，由于天气温和，对天气敏感的行业影响较为明显，1 月建筑业就业人数增加 4.4 万人，远高于前值 1.1 万人；另外运输仓储业和教育保健服务业就业人数也出现明显增加，除休闲酒店业较上月持平以外，其余行业均出现不同程度的下降，其中零售业降幅较大，减少 8 千余人。很多投资者可能还会关注此次突发的公共卫生事件对就业情况的影响，截至目前美国确诊人数为 12 人，并未出现大面积扩散迹象，预计总体对就业市场影响有限，2 月数据或将小幅减少。

非农就业数据公布后，联邦基金利率期货暗示，市场预计美联储在 3 月会议维稳的概率上升至 94%，加息概率为 0%，降息概率为 6.0%。结合美联储向国会提交的半年度货币政策报告表示 2019 年三次降息后，当前货币政策立场是合适的，能够支持美国经济活动持续扩张、劳动力市场强劲增长以及通胀率位于 2% 目标附近。美联储通过回购操作增加流动性后，货币市场状况表现平静。1 月非农数据利好美元指数，短期美元指数或将继续保持强势，这对人民币汇率构成压力，加之国内疫情尚未出现拐点，人民币仍有贬值空间。

图1 新增非农就业人数修正值及初值（千人）

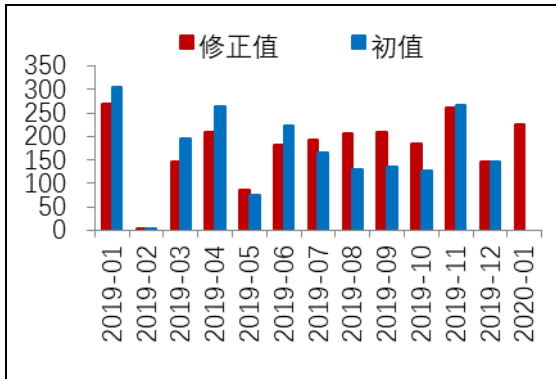
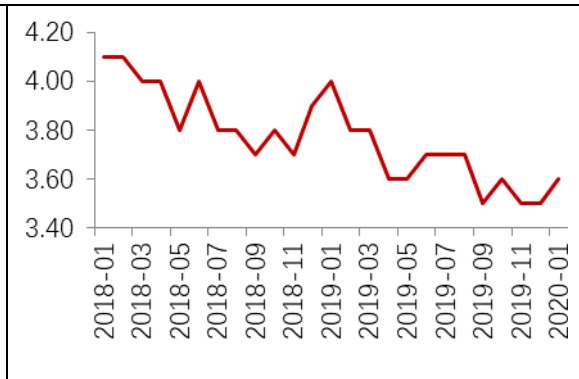


图2 失业率 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图3 劳动参与率与就业人口比例 (%)

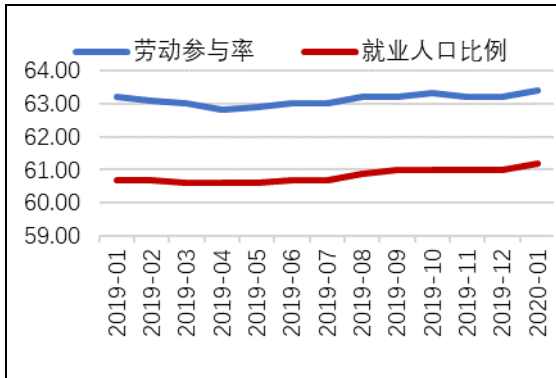
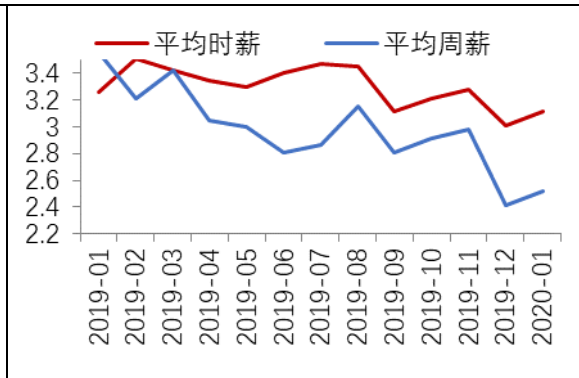
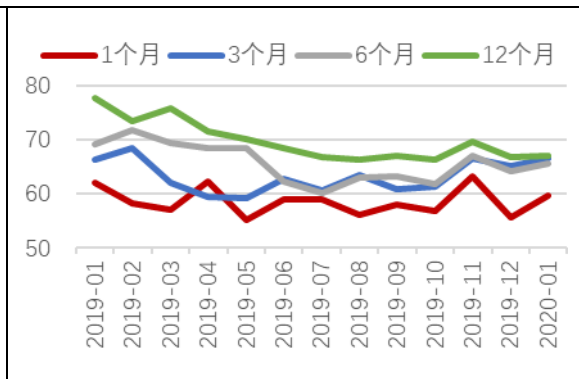
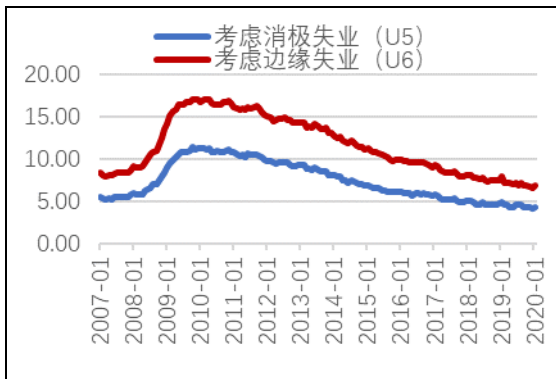


图4 平均时薪与平均周薪同比 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图5 劳动力未充分利用条件下的失业率 (单位: %) 图6 就业变化扩散指数 (单位: %)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

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
天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元
Tel: 022-6622 5869
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
天津解放北路营业部 300042
天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）
Tel: 022-2330 3538
郑州营业部 450008
河南省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
辽宁省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2702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
杭州营业部 310000
浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室
Tel: 0571-8799 6673