

专题  
研究



报告

日期

2020-03-07

## 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

本周重磅数据美国非农就业人口变动于昨日晚间公布，2020年2月非农就业人口增加27.3万人，大幅超出市场预期的17.5万人，且前值由22.5万人上修至27.3万人，近三个月平均就业人数计算为24.3万人。失业率重新回到3.5%，是2019年1月以来维持低于4%的水平，同时也是自20世纪60年代以来持续时间最长的一次。此份强劲的数据报告表明美国劳动力市场依旧向好，不过数据公布后美元、美股表现却不尽人意，反映投资者恐慌情绪浓厚，此前2月Markit制造业PMI下滑，VIX恐慌指数创2018年2月以来新高，政府债务不断扩大等均显示美国经济并非宣传的那样依旧强劲，因此近期美元、美股及美债的市场表现似乎更能体现美国经济前景。另外本周美联储意外提前降息50个基点，但这似乎未能达到有效稳定市场的作用。如此抢眼的非农数据也未能动摇市场对美联储继续降息的预期。市场100%预计美联储将在3月18日的会议上降息50个基点，并将在4月会议上再降息25基点。

这里提出需要注意的是2月非农就业人口初值并没有完全反映新冠肺炎的影响，因为那时海外疫情还没有加速蔓延，我们预计修正值会进行下调。数据显示平均时薪同比增长3%，低于前值3.1%，预示未来开支将有所放缓。分行业来看，采矿业、汽车及零部件、公用事业、金融活动、医疗保健和社会救助以及休闲和酒店业均出现不同程度的就业人数增长，其他行业就业人数环比减少。U6是指部分失业率，当前失业率较低，U6指标变化也不大，体现当前就业市场依旧稳定。

截至3月6日美国新冠肺炎累计确诊人数为324人，如若疫情在美国超预期爆发，美元或将打开更大下行空间，这对人民币汇率提供支撑。不过鉴于美国大选预选已拉开帷幕，我们预计美元先跌后涨，人民币汇率维稳为主。

图1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）

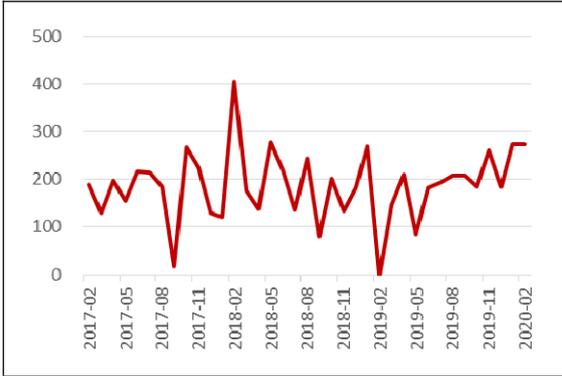
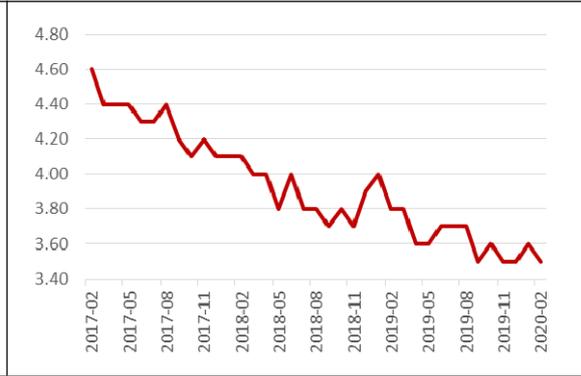


图2 失业率月度数据（%）



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（%）

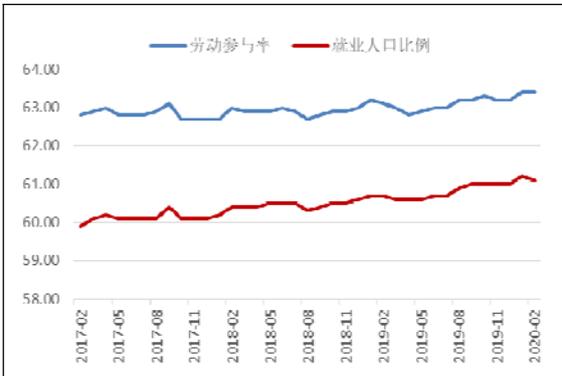
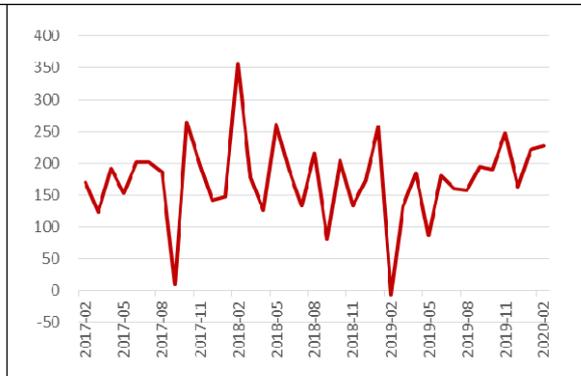


图4 私人部门新增非农就业（单位：千人）



资料来源：wind，一德宏观战略部

图5 私人非农部门工作时间（单位：小时）

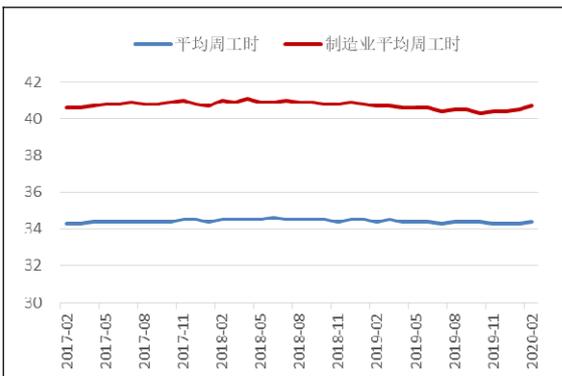
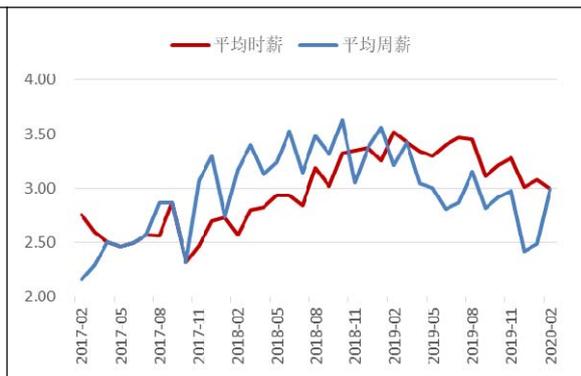


图6 私人非农部门平均工资同比增长率（单位：%）



资料来源：wind，一德宏观战略部

图7 失业原因分析（单位：千人）

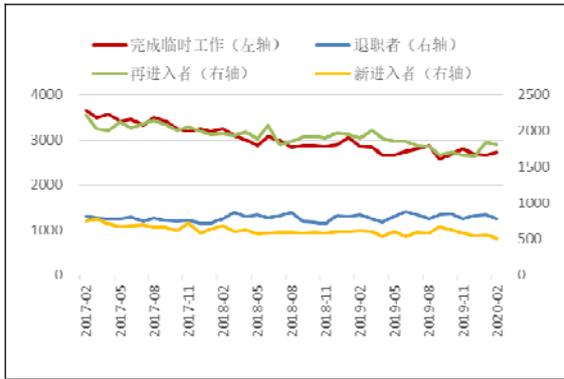
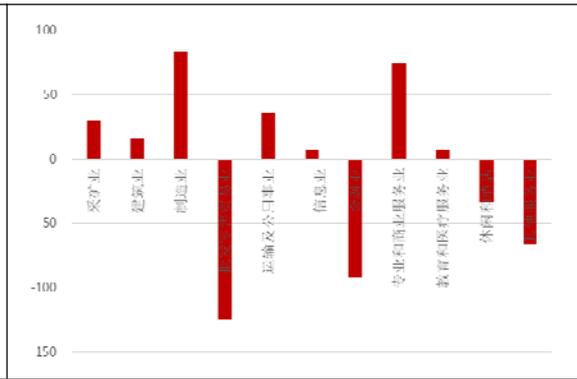


图8 当月行业失业人数变化（单位：千人）



资料来源：wind，一德宏观战略部

图9 失业时间占比分布（单位：%）

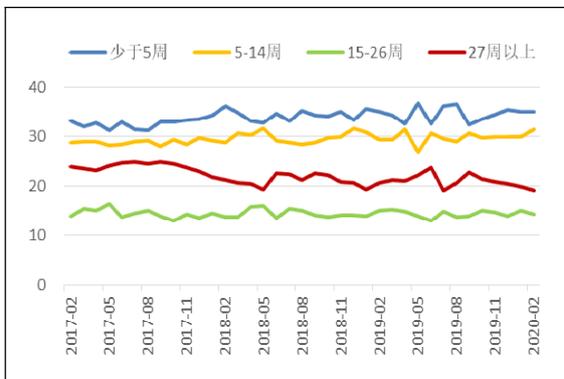
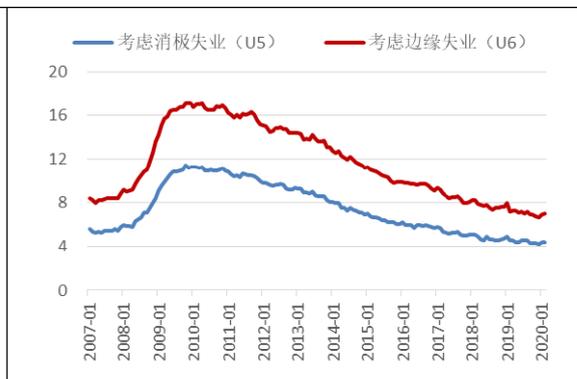


图10 劳动力未充分利用条件下的失业率（单位：%）



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汇大厦801室

Tel: 0571-8799 6673