

投资
报告



月报

日期
2021.05.08

宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略部—车美超（Z0011885） 张怡婷

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



宏观战略部

图表目录

宏观经济分析师
宏观战略部

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

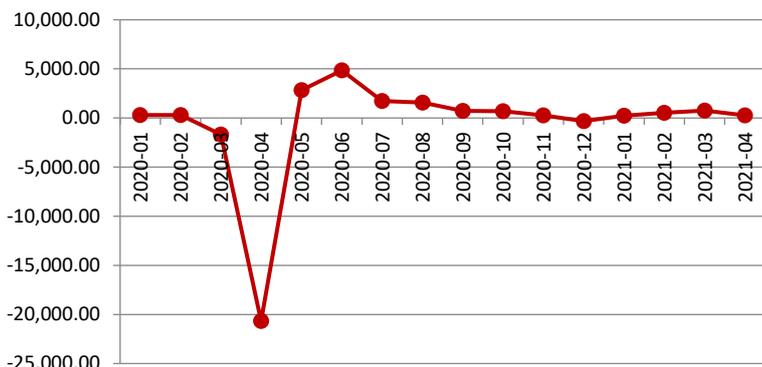
4.1 就业变化扩散指数	6
--------------	---

就业人数意外骤降，宽松预期增强

美国4月非农就业人数意外骤降，失业率抬升，引发金融市场动荡。数据显示4月非农就业人数仅增加26.6万，预期增加100万，前值91.6万，大幅不及预期，利空美元，利多金银。该报告减轻了美联储近期压力，强化了宽松货币预期，欧洲美元期货显示，市场继续充分计价美联储在2023年3月首次加息的可能性。美股高开高走，美国10年期国债收益率大幅下挫。4月失业率升至6.1%，高于预期的5.8%，退休人员激增以及福利限制了劳动力供应，显示了待业人员与工作岗位要求间存在摩擦性失业挑战。随着疫苗的接种和活动限制的放宽，饭店、酒店等行业等增加了33.1万个职位，但仍敌不过其他行业就业人数的减少，制造业和建筑业等行业雇主正努力寻找工人。劳动市场出现紧缩。4月平均每周工作时长增加到35小时，说明雇主正在以加班的方式弥补劳动力的不足。除此之外，平均时薪增加到30.17美元，但这并没有为招聘增加优势。分析认为4月非农数据差强人意的原因有，高于工资的政府救济金使人们丧失工作的意愿，再加上对疫情的担忧，使一部分人不愿意工作，这部分消极寻找工作的人被归为临时裁员，这也是4月临时裁员人数激增的原因之一。其次是因为学校和幼儿园的未完全复工，导致部分家庭不得不在家照顾孩子。还有一部分失业的人因不具备现有工作需要的技能或不愿转为新行业。美国财长耶伦表示4月就业报告强调了美国经济复苏的漫长过程，考虑如何更好地重建经济仍旧很重要。拜登表示让美国经济恢复疫情前运转需要时间，强调了政府经济行动的重要性。市场宽松预期增强，减少先前对提前缩减购债规模的担忧。我们认为，美元指数单边下行的基础并不牢靠，通胀上升预期叠加实际利率回升将对美元有所支撑，因此建议不宜过分看空美元；看多短端的5年期美债，对长端持保留态度，预计高估值资产仍有压力，黄金反弹未出现结束迹象。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



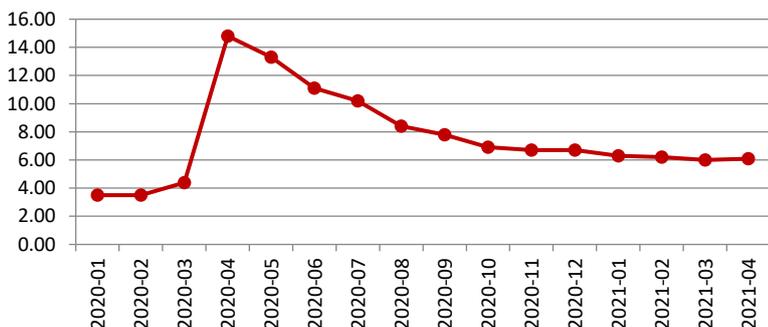
【点评】

4月非农就业人口增加26.6万，大幅不及预期100万，相比前值减少71%。4月招聘步伐放缓，此前经济学家对4月非农就业人口增幅预期过于乐观。

时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
新增非农就业	266	916	468	233	-20679

资料来源：wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



【点评】

失业率上升至6.1%，超过预期5.8%，前值6%。失业率抬升，新增就业人数降低，说明可用劳动力短缺加剧。

时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
失业率	6.1	6.0	6.2	6.3	14.8

资料来源：wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

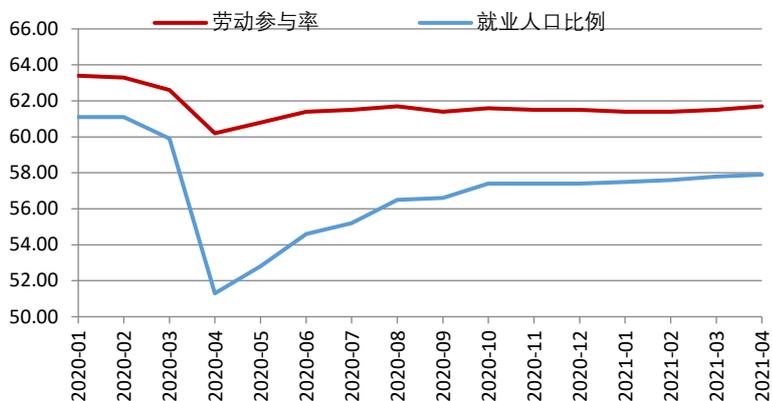
4月，劳工部对美国3月非农就业人口下修至77万人，但仍远高于2月的数据。

时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
初值	266	916	379	166	-701
修正值	---	770	468	233	-20679

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：%）



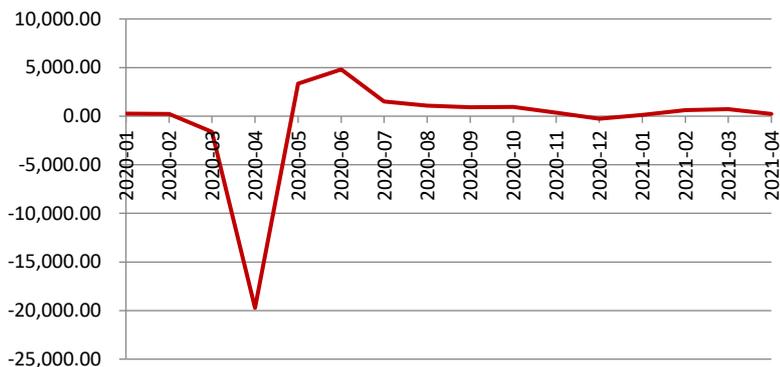
【点评】

4月劳动参与率仍继续上升，较前值上浮2个百分点；就业人口比例上升一个百分点。随着疫苗接种率增加，财政刺激政策和宽松的商业限制的实施，为美国消费支出提供动力。但是仍有许多企业声称找不到足够的工人，这种就业现象可能会限制未来几个月美国的经济增长。

时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
劳动参与率	61.7	61.5	61.4	61.4	60.2
就业人口比例	57.9	57.8	57.6	57.5	51.3

资料来源：wind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



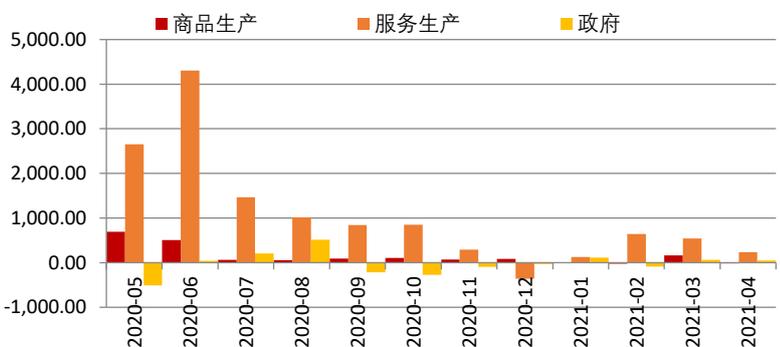
【点评】

4月私人部门新增就业人数为21.8万人，远低于预期93.8万人，前值78万人。私人部门新增就业人数占新增非农就业人数的82%。

时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
新增就业人数	218	780	558	122	-19731

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】

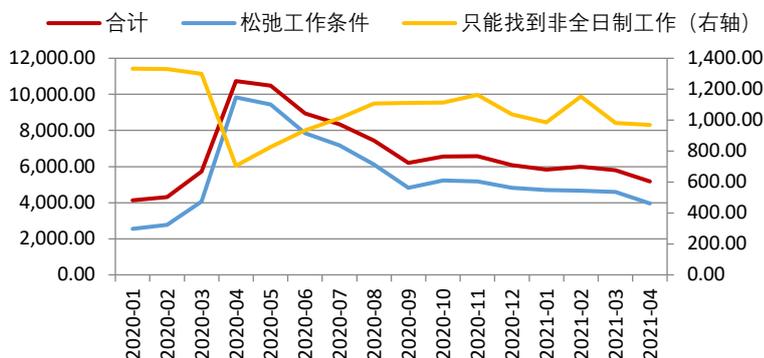
从行业看，三个行业4月就业人数相比3月都出现大幅减少，其中减少最多的是商品生产业。休闲和酒店业有最多就业人数33.1万，这与各州相对放宽的政策有关，但该行业增加的就业人数不足以抵消其他行业减少的就业人数。临时工减少11.1万人，制造业减少1.8万人，因此整体来看，4月就业呈下降趋势。

时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
商品生产	-16	166	-20	-7	-2378
服务生产	234	542	649	129	-17353
政府	48	62	-86	111	-948

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）



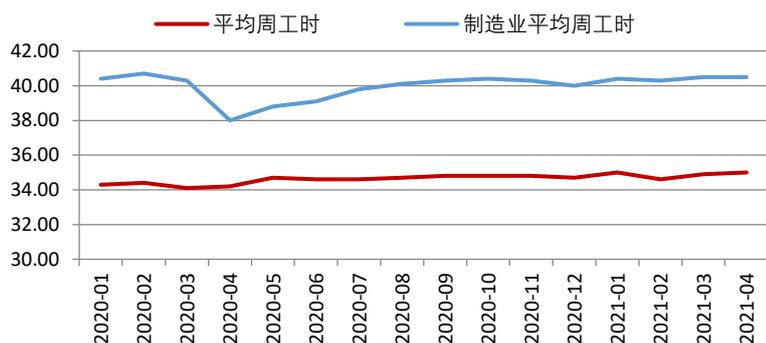
【点评】

4月非全日制的形式工作人数继续下降，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	4月	3月	2月	1月	去年同期
松弛工作条件	3949	4592	4661	4691	9836
只能找到非全日制工作	970	982	1,154	986	705

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



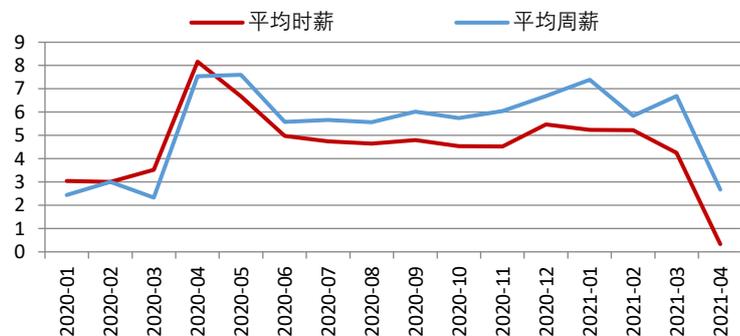
【点评】

4月，私人非农部门平均周工时为35小时，较前值有所提升，总体处于持续上升趋势。制造业平均周工时为40.5小时，与前值一样，正在逐步回升到疫情的水平。

时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
平均周工时	35	34.9	34.6	35	34.2
制造业平均周工时	40.5	40.5	40.3	40.4	38

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】

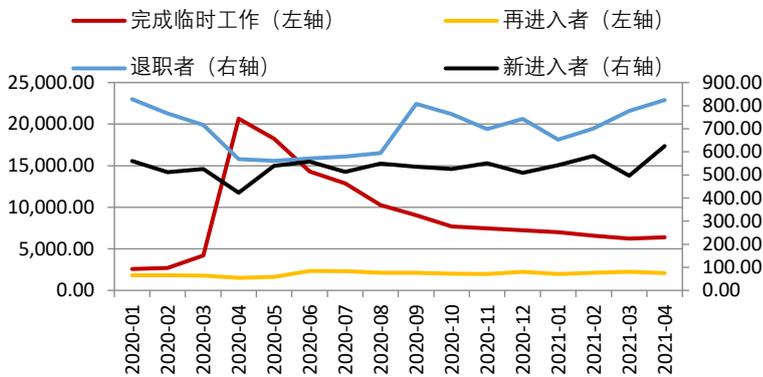
4月美国私人部门平均时薪升高，同比增加0.33个百分点，环比增加0.7个百分点，是今年第二次平均时薪达到30美元以上，可以看出雇主正试图以更高的薪资吸引劳动者，招聘更多的员工。但这种高薪情况在今年2月也出现过，之后3月的就业人数激增，平均时薪回落。

时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
平均时薪总计	30.17	29.96	30	29.92	30.07

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



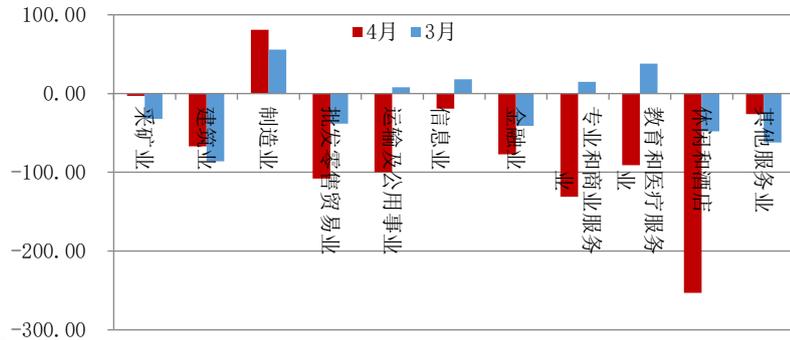
【点评】

4月完成临时工作的失业人数、退职者、最新事业的人数都出现上升,再次失业人数下降。其中退职者和最新失业人数为今年最高值,说明就业市场的失业问题还是有待解决,劳动力市场复苏还需要一段时日。

时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
完成临时工作	6387	6226	6586	6997	20662
退职者	842	777	701	653	569
新进入者	652	497	582	542	423
再进入者	2072	2253	2124	1963	1506

资料来源: wind

3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)

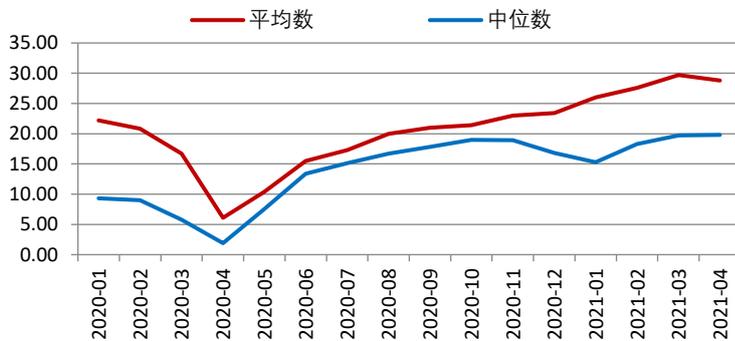


【点评】

相比3月各个行业的失业人数,4月分各个行业的失业人数都有显著减少,达到负增长状态,尤其是休闲和酒店业。制造业的失业人数增长8.1万人,高于3月份5.6万人。

资料来源: wind

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

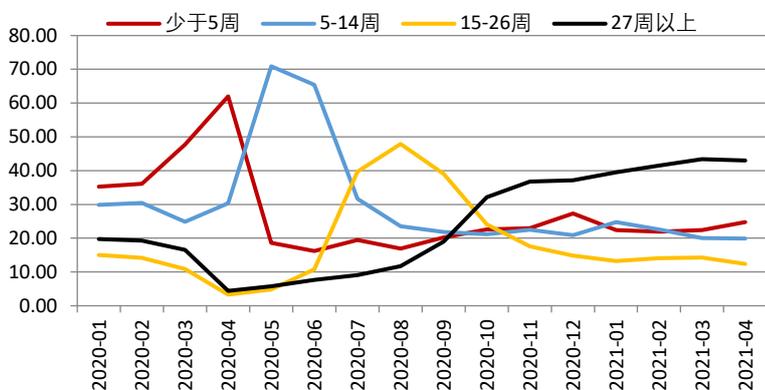
4月,美国失业持续时间出现回落,说明失业率增加,但是平均人们的失业时间在缩短。尽管短期就业市场的不及预期,但仍处于复苏阶段。

时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
平均数	28.8	29.7	27.6	26	6.1
中位数	19.8	19.7	18.3	15.3	1.9

资料来源: wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布 (单位: %)



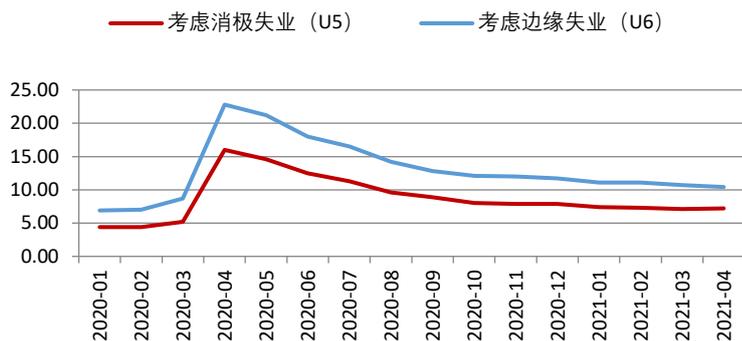
时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
小于5周	24.8	22.4	21.9	22.4	62
大于27周	43	43.4	41.5	39.5	4.4

数据来源: wind

【点评】

4月, 只有失业时间少于5周的人数在增加, 失业时间在5周以上的人数在减少。说明那些因为疫情原因失去工作的人, 正在陆续工作。短期失业人数的增加可能受到没有完全复工的影响, 例如学校, 家长需要照顾孩子; 或者是对薪资的不满意导致。

3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率 (单位: %)



时间	4月	3月	2月	1月	去年同期
考虑消极失业	7.2	7.1	7.3	7.4	16
考虑边缘失业	10.4	10.7	10.1	10.1	22.8

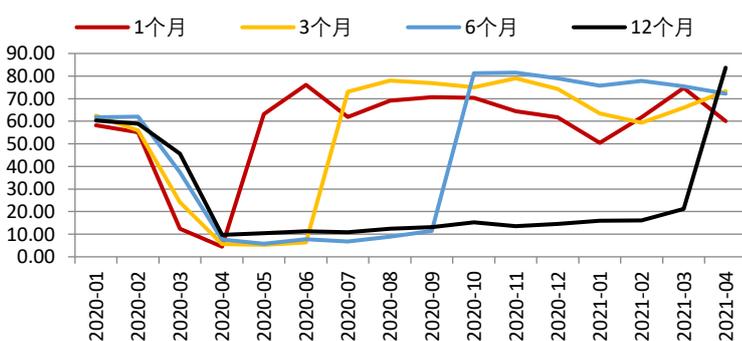
数据来源: 美国劳工部统计局

【点评】

考虑消极失业的失业率出现小幅抬升, 考虑边缘失业的失业率延续回落, 说明美国新增的失业者被认为是不积极寻找工作。

四、就业变化扩散指数

4.1 就业变化扩散指数 (单位: %)



数据来源: wind

【点评】

1、6个月就业变化扩散指数有所回落, 但回落程度不大, 影响较小。3、12个月就业变化扩散指数上升, 其中12个月的上升幅度最大, 从3月份的21.2上升至83.7, 说明尽管4月的新增就业人数不尽人意, 但是劳动市场复苏仍指日可待。

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作为其服务对象。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。

一德期货天津分公司 (Tel: 022-2331 4816)

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)

北京北三环东路营业部 (Tel: 010-8831 2088/8831 2150)

北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间

上海营业部 (Tel: 021-6257 3180/6257 4270)

上海市中山北路2550号物资中心大厦1604-1608室

天津营业部 (Tel: 022-2813 9206)

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)

天津津滨大道营业部 (Tel: 022-5822 0902)

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

大连营业部 (Tel: 0411-8480 6701)

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

郑州营业部 (Tel: 0371-65612019/65612079)

郑州市未来大道未来大厦803、804、805室

天津滨海新区营业部 (Tel: 022-6622 5869/5982 0931)

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

宁波营业部 (Tel: 0574-8795 1915/8795 1925)

浙江省宁波市鄞州区彩虹南路11号嘉汇国贸大厦A座2006室

唐山营业部 (Tel: 0315-5785 5111)

河北省唐山市翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼9层905号

烟台营业部 (Tel: 0535-2163 353/2169 678)

山东省烟台市经济技术开发区长江路77号3303-3304室

日照营业部 (Tel: 0633-2180 399)

山东省日照市东港区石臼街道海曲东路386号天德海景城A栋5701、5702室

杭州营业部 (Tel: 0571-8799 6673)

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

一德期货营业网点

 联系方式 4007-008-365
  公司官网 www.ydqh.com.cn
  总部地址 天津市和平区解放北路188号信达广场16层