

投资  
报告



月报

日期  
2021.09.04

# 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 (Z0011885) 张怡婷

邮箱: chemeichao@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

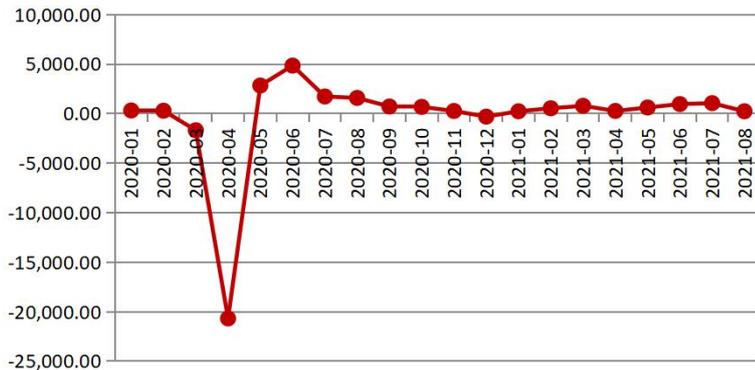
- 4.1 就业变化扩散指数..... 6

## 就业人数远低于预期，9月宣布收紧预期减弱

美国8月非农就业人数新增23.5万，远低于市场普遍预期72.5万，7月就业人数上修至105.3万。失业率从7月的5.4%减少至5.2%。8月就业增速放缓，可能受到德尔塔变异病毒影响。美国疫情出现反弹，人们对疫情担忧加剧，对工作的积极性降低，此前已有多个企业延迟9月员工返回现场工作。8月就业报告远低于预期，美联储9月宣布缩减QE细节无望。数据公布后，美元指数短线下挫至91.9，黄金拉升15个点后维持高位震荡。10年期美国国债收益率上升，美股三大指数期货下挫。受疫情反弹影响最严重的服务生产业招聘更为谨慎，尤其是休闲和酒店业，部分应聘者担心疫情风险而推迟返回劳动市场，零售业也出现了裁员情况。尽管8月就业数据不尽人意，但整体数据并非完全利空。8月劳动参与率与上月相比不变，就业人口比例与上月相比也出现了小幅抬升，就业增长不足仍与工人供应短缺有关。平均周工时长维持不变，平均时薪仍在上涨，连续第五个月维持在30美元以上，高薪正在填补招聘困难。失业率仍然利好经济，连续第三个月下降，表示虽然就业增速放缓，但失业人数在持续减少，劳动力市场仍在复苏阶段。大部分行业的失业人数都减少，只有金融业失业人数出现显著增加，原因可能是部分企业推迟员工9月返回现场工作。8月放缓的就业增速，并未满足美联储“实质性进一步进展”的条件，9月宣布缩减QE细节的概率降低。但8月的就业数据表现好坏参半，今年年底开始缩减QE预期不变。9月6日以后，美国将完全停发联邦失业救济金，因此10月公布的9月非农就业报告或将更能反应劳动市场，11月美联储会议宣布缩减QE概率增加。8月就业报告疲软，鹰式加息预期减弱，对美元形成压力。实际利率和名义利率增加对黄金形成压力，一度试图击破1837重要阻力，预计向上空间有限。

## 一、数据概况

### 1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



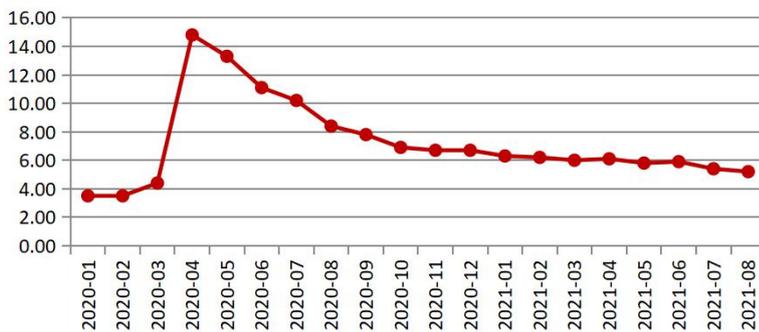
#### 【点评】

8月非农就业人口增加23.5万，远低于预期72.5万。在6、7月份就业数据猛烈的增幅之后，8月就业数据急剧放缓，创今年1月以来最小增幅。表明德尔塔病毒对就业的抑制，新冠确诊病例不断增加，人们对疫情的担忧的增长，导致就业增长放缓。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
新增非农就业	235	1053	962	614	1583

资料来源：iFind

### 1.2 失业率月数据（单位：%）



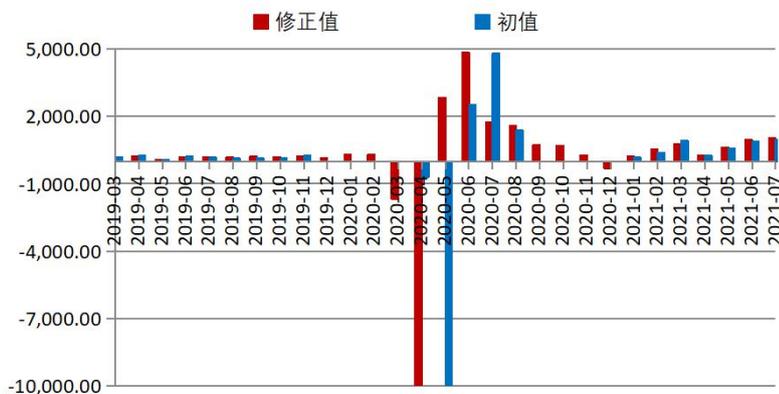
#### 【点评】

8月失业率相比7月下降至5.2%，延续6月份以来的下降趋势。尽管失业率低于去年同期水平，但仍高于疫情之前的水平。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
失业率	5.2	5.4	5.9	5.8	8.4

资料来源：iFind

### 1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



#### 【点评】

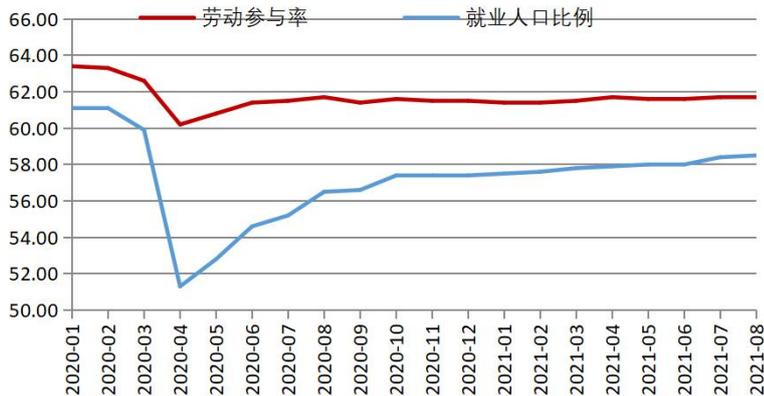
8月，劳工部对美国7月非农就业人口上修至105.3万人，6月非农新增就业人数从88.5万人上修至96.2万人。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
初值	235	943	885	559	1371
修正值	---	1053	962	614	1583

资料来源：iFind

## 二、就业数据

### 2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



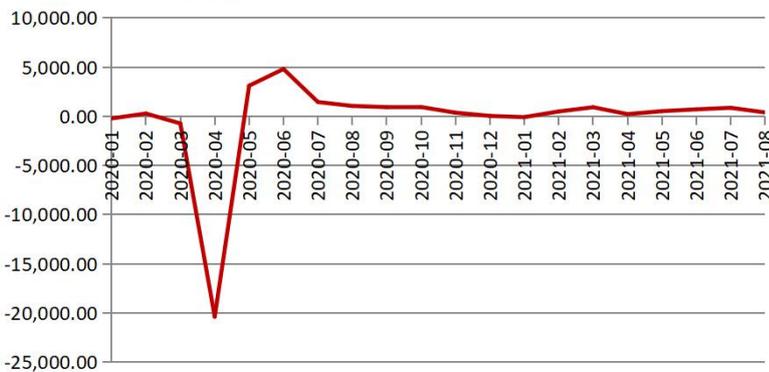
#### 【点评】

8月，美国劳动参与率61.7%与前值一致。就业人口比例从7月58.4%小幅上升至58.5%。劳动参与率不变和就业人口比例小幅抬升验证了8月就业增长速度放缓。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
劳动参与率	61.7	61.7	61.6	61.6	61.7
就业人口比例	58.5	58.4	58	58	56.5

资料来源：iFind

### 2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



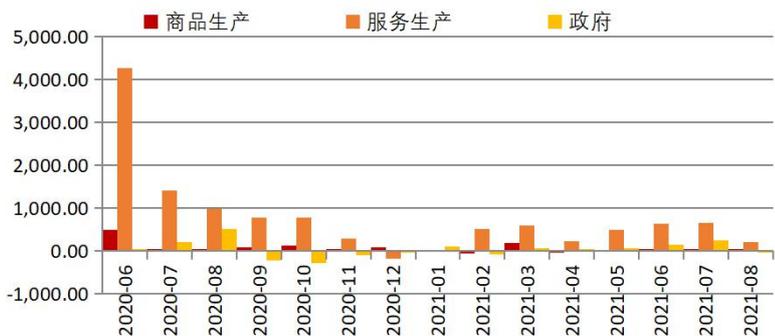
#### 【点评】

8月私人部门新增就业人数为37.7万人，相比今年5月以来的激增，明显放缓。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
新增就业人数	377	849	693	509	1038

资料来源：iFind

### 2.3 新增非农就业人数行业数据（单位：千人）



#### 【点评】

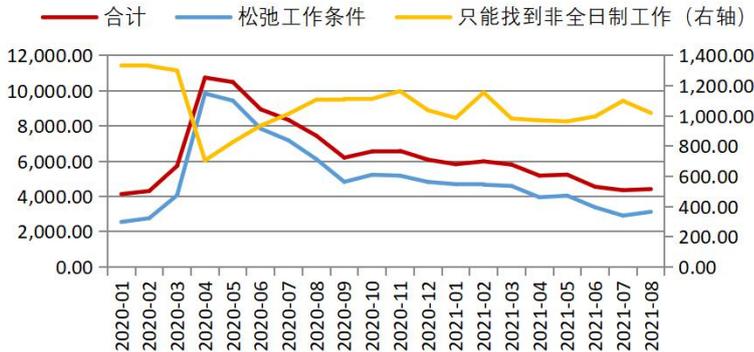
从行业看，三个行业8月的新增就业人数都出现显著减少，最受疫情影响的服务生产业的就业人数减少最多。其中零售业出现了裁员，休闲和酒店业保持稳定，没有继续进行新的招聘。政府在8月也出现了裁员，是自今年3月以来首次裁员。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
商品生产	40	44	20	3	43
服务生产	203	659	642	489	984
政府	-8	255	154	59	517

资料来源：iFind

## 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）



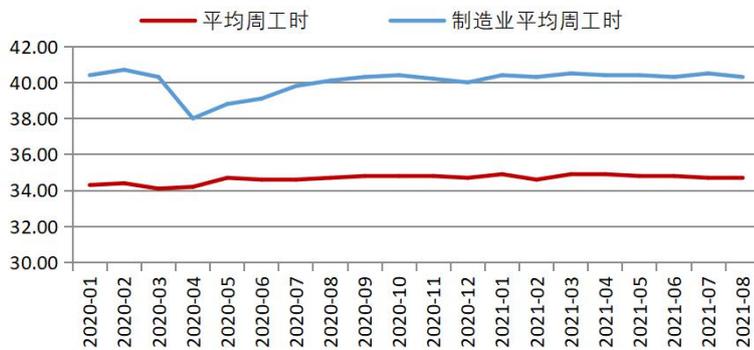
#### 【点评】

8月只能找到非全日制工作的人数减少，松弛工作条件的工作人数增加。说明只能找到兼职的人逐步转变为松弛工作者或全日制工作者。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
松弛工作条件	3126	2908	3381	4039	6110
只能找到非全日制工作	1,019	1,099	996	963	1107

资料来源：iFind

### 2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



#### 【点评】

8月，私人非农部门平均周工时为34.7小时，与前值持平。制造业平均周工时为40.3小时，低于前值40.5。制造业明显的受到了疫情反弹的影响，除了减少了招聘，还减少了平均周工时间。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
平均周工时	34.7	34.7	34.8	34.8	34.7
制造业平均周工时	40.3	40.5	40.3	40.4	40.1

资料来源：iFind

### 2.6 私人非农部门平均工资同比增长率（单位：%）



#### 【点评】

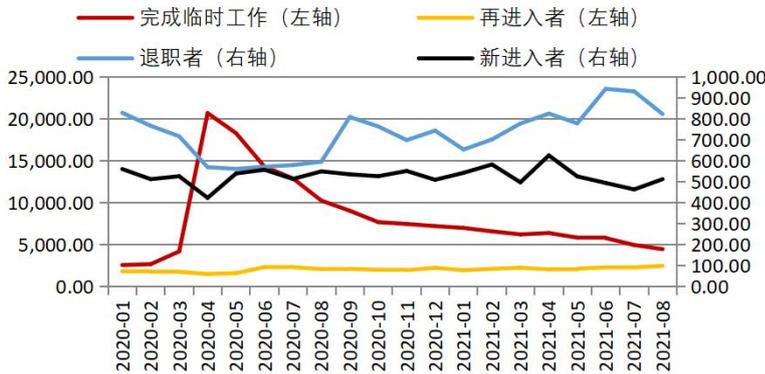
8月美国私人部门平均时薪继续升高，增加了17美分，同比增加4.35%，环比增加0.56%，连续五个月平均时薪达到30美元以上。说明雇主仍然试图用更高的工资增加劳动力，但受德尔塔病毒的影响，高新这一措施并没有起到明显作用。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
平均时薪总计	30.73	30.56	30.44	30.31	29.45

资料来源：iFind

### 三、失业数据

#### 3.1 失业原因分析（单位：千人）



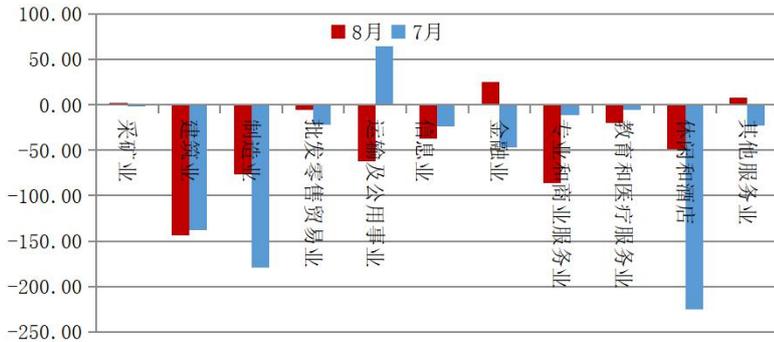
**【点评】**

8月临时工作人数和退职的失业人数都出现减少，新进入和再进入劳动市场的失业人数增加。说明疫情反弹虽影响了人们对就业的信心，但劳动市场仍处于复苏阶段。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
完成临时工作	4468	4960	5787	5841	10248
退职者	822	930	942	778	595
新进入者	512	463	494	525	549
再进入者	2487	2287	2298	2149	2104

资料来源：iFinD

#### 3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）



**【点评】**

8月整体来看，大部分行业的失业人数仍维持在负增长，只有金融业的失业人数出现显著的正增长，这可能跟许多企业延迟9月返回现场工作有关。相比7月份，建筑业、运输及公用事业、专业和商业服务业、教育业的失业人数都出现显著减少。

资料来源：iFinD

#### 3.3 失业持续时间（单位：周）



**【点评】**

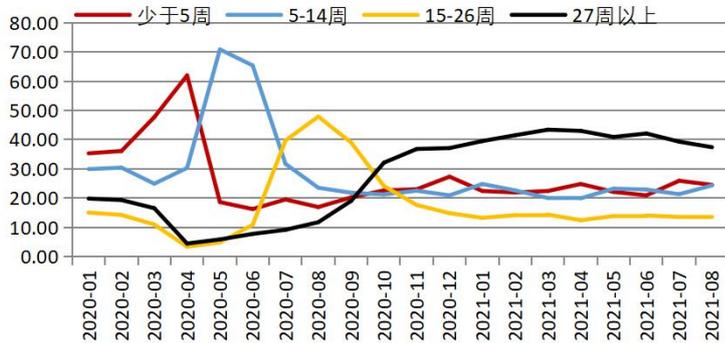
8月，美国失业持续时间出现小幅上升，说明德尔塔病毒对人们就业的积极性起到了抑制作用。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
平均数	29.6	29.5	31.6	29.9	20
中位数	14.7	15.2	19.8	19.3	16.7

资料来源：iFinD

### 三、失业数据

#### 3.4 失业时间占比分布（单位：%）



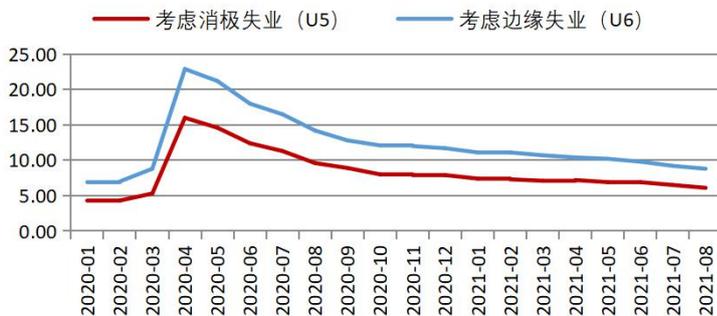
**【点评】**

8月，失业时间在5-14周和15-26周的人数占比小幅增长。失业时间少于5周和大于27周的人数占比减少。说明之前因为疫情失业的人和最近暂时失业的人都进入劳动市场。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
小于5周	24.5	25.9	20.9	22.1	16.9
大于27周	37.4	39.3	42.1	40.9	11.7

数据来源：iFind

#### 3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率（单位：%）



**【点评】**

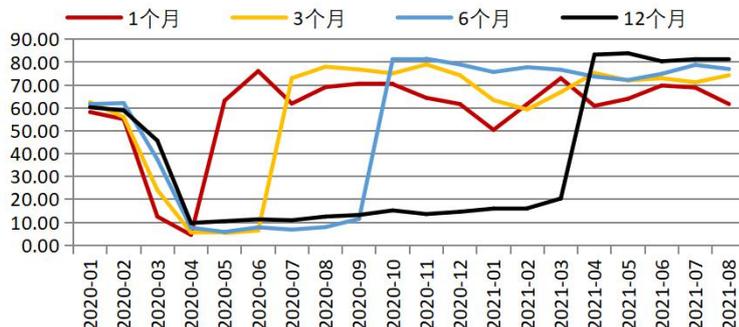
8月，考虑消极失业和考虑边缘失业的失业率都出现回落。随着美国逐渐取消联邦救济金政策的实施，更多的人愿意回到劳动市场，尽管8月就业数据不尽人意，但是失业率仍然利好。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
考虑消极失业	6.1	6.5	6.9	6.9	9.6
考虑边缘失业	8.8	9.2	9.8	10.2	14.2

数据来源：iFind

### 四、就业变化扩散指数

#### 4.1 就业变化扩散指数（单位：%）



**【点评】**

1个月、6个月就业扩散指数出现回落，3、12个月都出现增长。短期收益请反弹影响，人们的就业积极性可能受到抑制，但随着疫苗加强针的实施，疫情得到有效控制后，就业市场将再一次快速恢复。

数据来源：iFind

## 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 511)

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