

投资
报告



月报

日期
2018.05.07

宏观经济月报告

美国就业形势报告解读

宏观战略研发中心—寇宁 证书号：Z0002132

邮箱：kouning@ydqh.com.cn 电话：（022）58298748-801



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

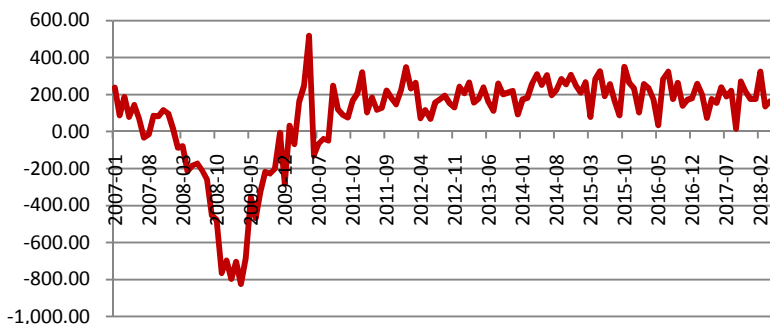
就业反弹失业率新低 薪资犹存上涨压力

4月，美国失业率水平创历史新低（见图1.2），但新增就业及薪资增长不及预期。3月，受天气因素的影响，美国新增非农就业大幅下滑，而随着天气影响的部分减弱，以私人部门为代表的美国就业市场出现明显的反弹。同时，从美国主要部门失业人数及考虑边缘失业的失业率的普遍回落（见图3.2、图3.5），及重新进入劳动力市场人数的增加看（见图3.1），4月美国失业率反映了美国就业市场的强劲，4月失业率与新增就业的背离主要受到劳动参与率下降的影响，但劳动参与率的下降并非劳动者信心的下降，或主因美国人口老龄化带来的系统性影响。在此背景下，4月薪资增长的下滑可能与劳动者相对于企业雇佣的增加更快回归劳动力市场有关。因此，尽管4月美国薪资增长出现下滑，但随着天气影响的逐步消除，美国就业市场工资上涨及由此导致的美国通胀压力持续存在。预计美元指数将延续上涨，美债市场短期承压。

宏观经济分析师
宏观战略研究中心
一德研究院
邮箱：kouning@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）



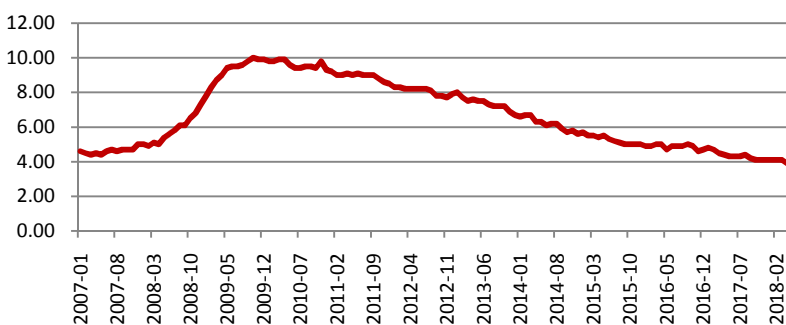
【点评】

4月, 美国新增非农就业人数16.4万人, 不及19.2万人的市场预期。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|--------|-----|-----|-----|-----|------|
| 新增非农就业 | 164 | 135 | 324 | 176 | 175 |

资料来源: wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



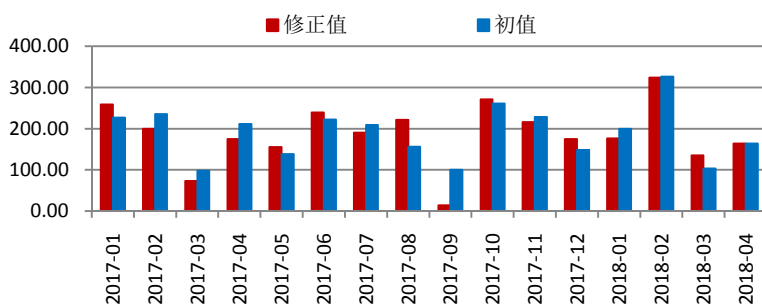
【点评】

4月, 美国失业率降至3.9%, 为2000年以来的历史低位。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 失业率 | 3.9 | 4.1 | 4.1 | 4.1 | 4.4 |

资料来源: wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

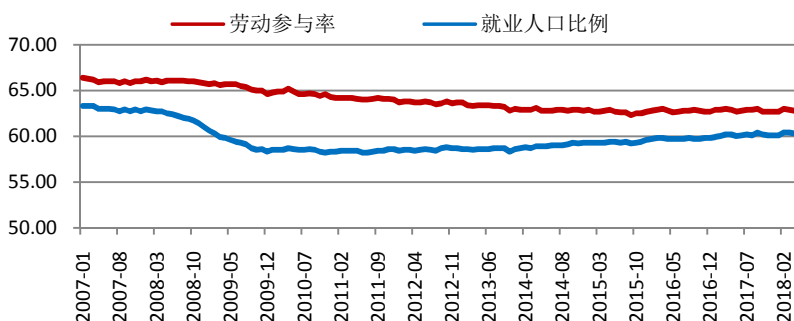
4月, 劳工部对3月非农就业数据进行较大幅度的上修, 对1月、2月非农数据进行了下修。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 初值 | 164 | 103 | 326 | 200 | 211 |
| 修正值 | —— | 135 | 324 | 176 | 175 |

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：%）



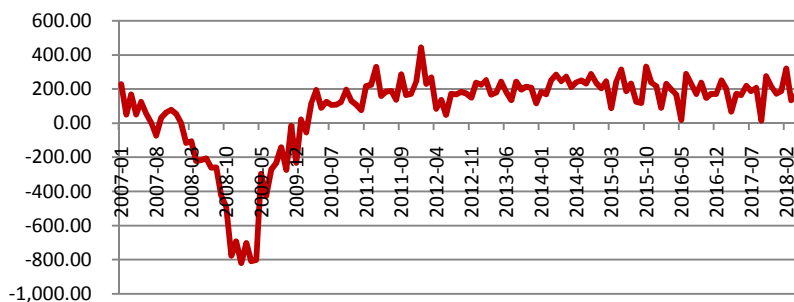
【点评】

4月，美国劳动参与率与就业人口比例均出现小幅回落。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|--------|------|------|------|------|------|
| 劳动参与率 | 62.8 | 62.9 | 63 | 62.7 | 62.9 |
| 就业人口比例 | 60.3 | 60.4 | 60.4 | 60.1 | 60.2 |

资料来源：wind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



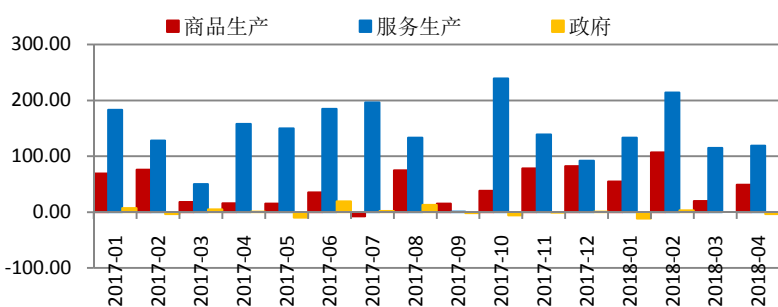
【点评】

4月，除去政府部门以外的私人部门新增就业人数回升16.8万人，3月，受天气因素影响，美国非农就业数据不佳，4月私人部门就业的回升表明目前美国就业维持强劲。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|--------|-----|-----|-----|-----|------|
| 新增就业人数 | 168 | 135 | 321 | 188 | 174 |

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】

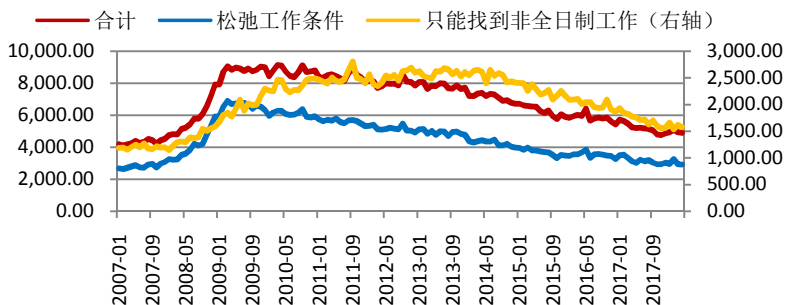
4月，商品及服务生产业雇佣均出现反弹，政府部门小幅裁员。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|------|-----|-----|-----|-----|------|
| 商品生产 | 49 | 20 | 107 | 55 | 16 |
| 服务生产 | 119 | 115 | 214 | 133 | 158 |
| 政府 | -4 | 0 | 3 | -12 | 1 |

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）



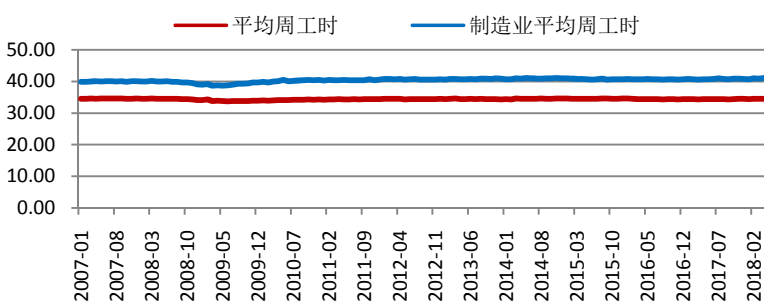
【点评】

4月，非农部门因经济原因从事非全日制工作的人数总体回落，因松弛工作条件及只能找到非全日制工作人数持续位于低位，显示美国经济状态良好。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|------------|------|------|------|------|------|
| 松弛工作条件 | 2923 | 2940 | 3258 | 2965 | 3129 |
| 只能找到非全日制工作 | 1575 | 1619 | 1533 | 1659 | 1772 |

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



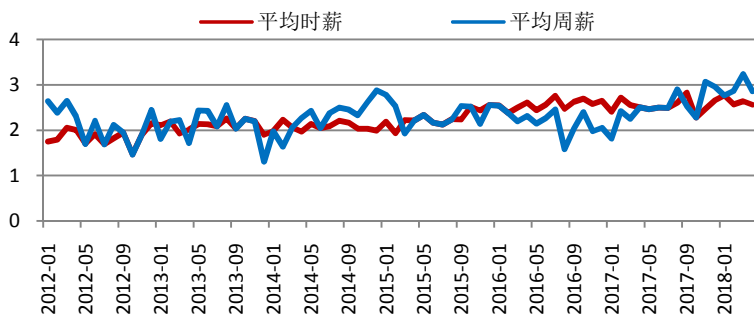
【点评】

4月，私人非农部门平均周工时与3月持平，制造业平均周工时涨至41.1小时，处于高位，鉴于4月制造业雇佣加大，这显示出短期天气影响后制造业复工加快。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|----------|------|------|------|------|------|
| 平均周工时 | 34.5 | 34.5 | 34.5 | 34.4 | 34.4 |
| 制造业平均周工时 | 41.1 | 40.9 | 41 | 40.7 | 40.7 |

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】

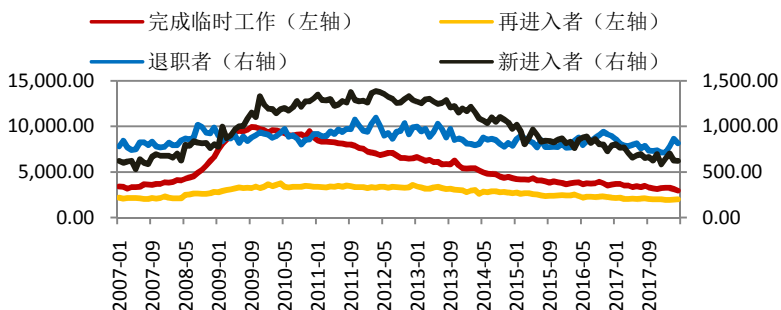
4月，美国私人部门平均时薪与平均周薪同比增长均出现回落，在就业增长强劲的背景下，工资增长的下滑或与复工加快有关。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 平均时薪 | 26.84 | 26.82 | 26.74 | 26.71 | 26.17 |

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



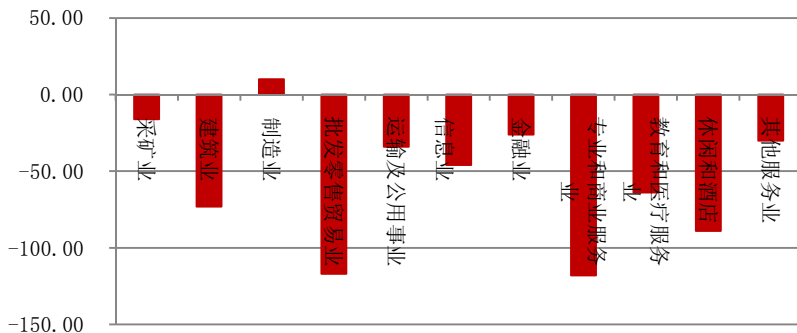
【点评】

造成4月失业率下降的主要因素来自完成临时工作及退职者人数的下降, 同时, 再进入者的显著增长, 也表明随着天气影响的减弱, 企业雇佣的增加使人们开始重新寻找工作。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|--------|------|------|------|------|------|
| 完成临时工作 | 2958 | 3146 | 3279 | 3273 | 3538 |
| 退职者 | 815 | 864 | 780 | 716 | 785 |
| 新进入者 | 623 | 625 | 704 | 645 | 707 |
| 再进入者 | 2009 | 1967 | 1948 | 1958 | 2044 |

资料来源: wind

3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)

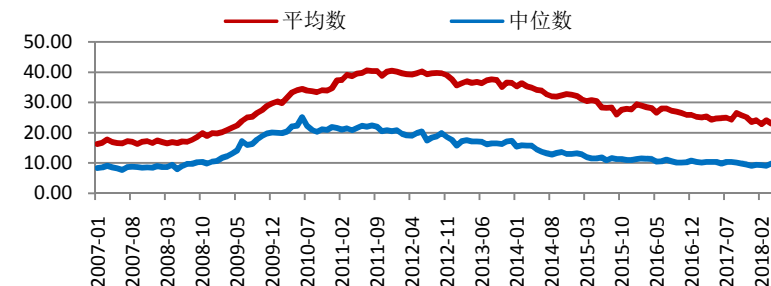


【点评】

4月, 除制造业外, 主要行业失业人数普遍下降, 显示天气对就业市场的影响消退。而制造业失业人数的小幅上涨或与美国部分地区仍受低温天气影响有关。

资料来源: wind

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

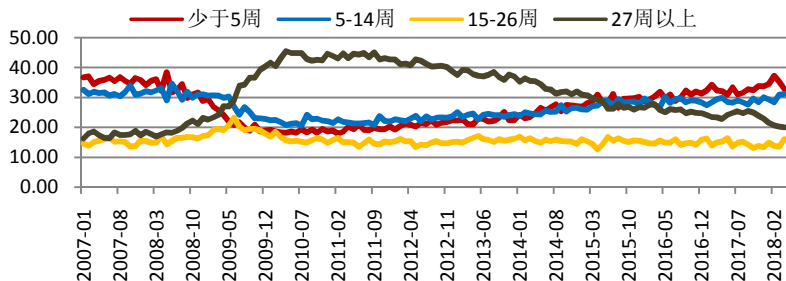
4月, 美国失业持续时间均值回落但中位数走高, 表示更多短期失业者重返就业市场。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|-----|------|------|------|------|------|
| 平均数 | 23.1 | 24.1 | 22.9 | 24.1 | 24.3 |
| 中位数 | 9.8 | 9.1 | 9.3 | 9.4 | 10.3 |

资料来源: wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布 (单位: %)



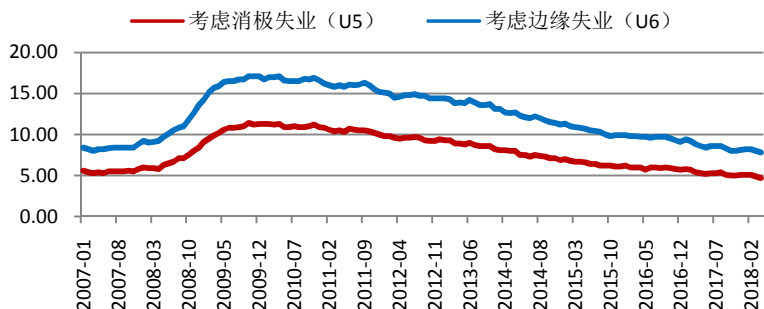
【点评】

4月, 失业小于5周与大于27周人数占比均有所下降, 显示企业雇佣增加。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|-------|------|------|------|------|------|
| 小于5周 | 32.7 | 35.2 | 37.2 | 34.4 | 32.1 |
| 大于27周 | 20 | 20.3 | 20.7 | 21.5 | 22.8 |

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】

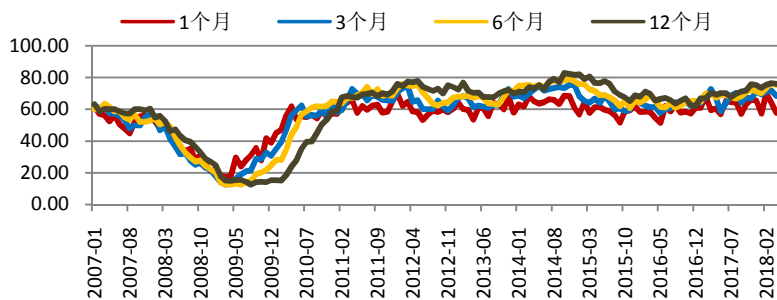
4月, 考虑消极失业及考虑边缘失业的失业率双双延续回落, 表明目前美国失业率数据真实度较高, 美国就业市场较为健康。

| 时间 | 4月 | 3月 | 2月 | 1月 | 去年同期 |
|--------|-----|-----|-----|-----|------|
| 考虑消极失业 | 4.7 | 4.9 | 5.1 | 5.1 | 5.3 |
| 考虑边缘失业 | 7.8 | 8 | 8.2 | 8.2 | 8.6 |

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】

由于受到恶劣天气的影响, 4月, 过去1个月增加雇佣的企业比例出现了较为明显的回落, 但6个月及更早时间内增雇企业比例维持高位, 长期雇工趋势稳定。

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。

联系方式

一德期货有限公司
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL:022-58298788

一德期货有限公司 研究院
天津市和平区南京路君隆广场B2-504 300051
TEL:022-59182510

一德期货有限公司 互联网金融部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 资产管理部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 市场发展部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层市场发展部 300042
TEL:022-58298788

一德期货有限公司 黑色事业部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层黑色事业部 300042
TEL: 022-58298788

一德期货有限公司 能化事业部
天津市和平区解放北路188号信达广场16层能化事业部 300042
TEL:022-59182510

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部
北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间 100013
TEL:010-88312088/88312150

一德期货有限公司 上海营业部
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室 200063
TEL:021-62573180/62574270

一德期货有限公司 天津营业部
天津市南开区水上公园路水云花园C19号 300191
TEL:022-28139206

一德期货有限公司 天津滨海新区营业部
天津开发区广场东路20号滨海金融街E4-C-208室 300457
TEL:022-59820932/59820933

一德期货有限公司 大连营业部
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2303、2309、2310号房间
TEL:0411-84806701 116023

一德期货有限公司 郑州营业部
郑州市金水区未来大道未来大厦803、804、805室 450008
TEL:0371-65612079/65612019

一德期货有限公司 淄博营业部
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:0533-3586709 255000

一德期货有限公司 宁波营业部
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号 315040
TEL:0574-87951915/87951925

一德期货有限公司 唐山营业部
河北省唐山市路南区新华道100号万达广场A座1505室 063000
TEL:0315-5785511

一德期货有限公司 烟台营业部
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室 264006
TEL: 0535-2163353/ 2169678

全国统一客服热线：400-7008-365