

投资
报告



月报

日期
2018.06.04

宏观经济月报告

美国就业形势报告解读

宏观战略研究中心—肖利娜 证书号：Z0013350

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



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

5月非农就业亮眼 薪酬上涨推升通胀

5月，美国新增非农就业人数远超预期和失业率水平创历史新低（见图1.1和1.2），同时，薪资增长也超预期增长（见图2.6）。劳工部对3月非农就业数据再次进行较大幅度的上修，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），5月美国就业市场延续强劲且准确度增强。而且辞职者人数显著增长，也表明经济能够产生充足的新岗位，就业者乐于放弃现有的岗位去寻找更好的工作。建筑业失业人数的持续大幅减少，显示出建筑业就业强劲对美国经济的支撑。

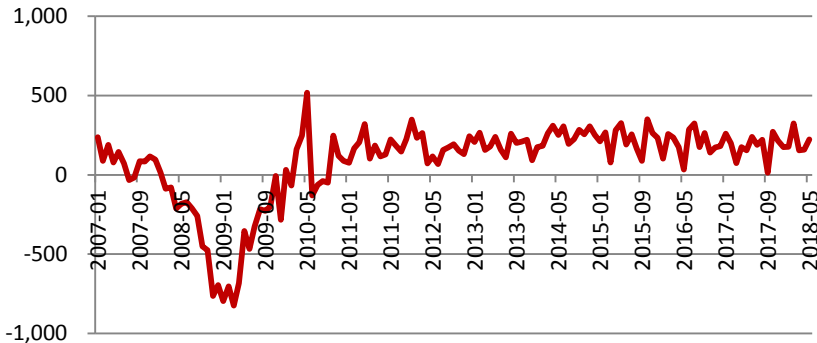
5月薪资水平的上涨，增强了劳动者对未来收入增长的预期，由此导致的美国通胀压力持续存在。预计美元指数将继续上涨，市场对于6月联储加息的预期加强。美债市场短期承压。

宏观经济分析师
宏观战略研究中心
电话：（022）58298788
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）



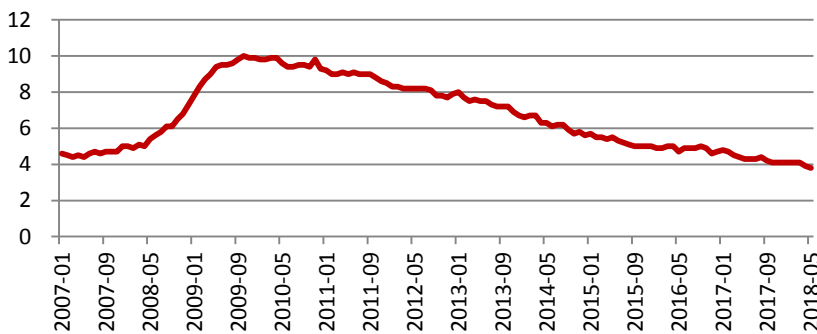
【点评】

5月，美国新增非农就业人数升至22.3万人，远超19万人的市场预期。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
新增非农就业	223	159	155	324	155

资料来源：wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



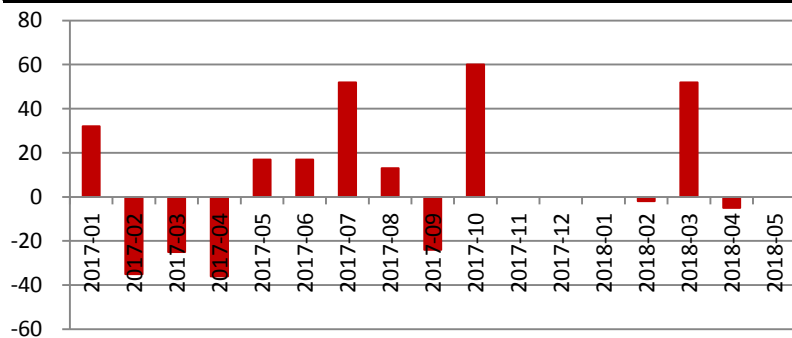
【点评】

5月，美国失业率下降至3.8%，是2000年以来的历史新低。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
失业率	3.8	3.9	4.1	4.1	4.3

资料来源：wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

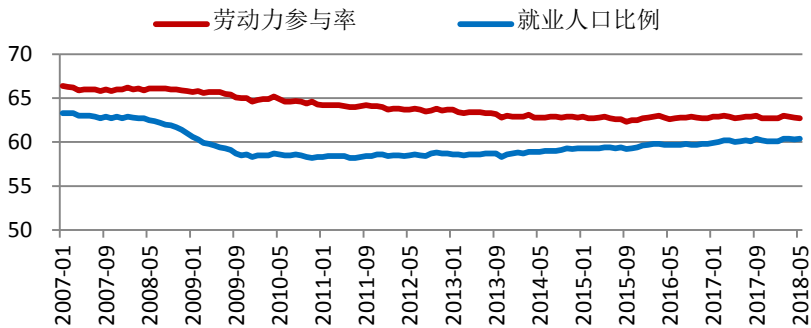
5月，劳工部对3月非农就业数据再次进行较大幅度的上修，对4月非农数据进行了下修。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
初值	223	164	103	326	138
修正值	—	159	155	324	155

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：%）



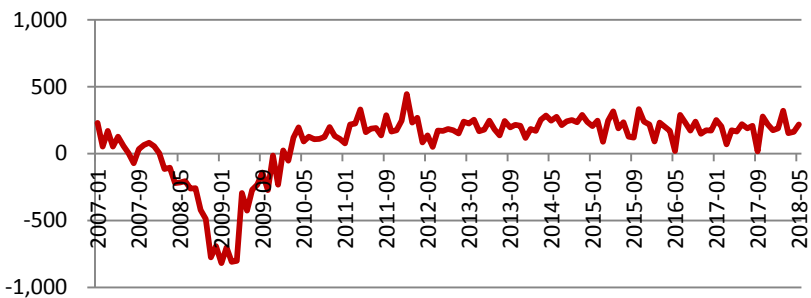
【点评】

5月，美国劳动参与率小幅回落，而就业人口比例小幅回升0.1%，但与2月和3月持平。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
劳动参与率	62.7	62.8	62.9	63	62.7
就业人口比例	60.4	60.3	60.4	60.4	60

资料来源：wind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



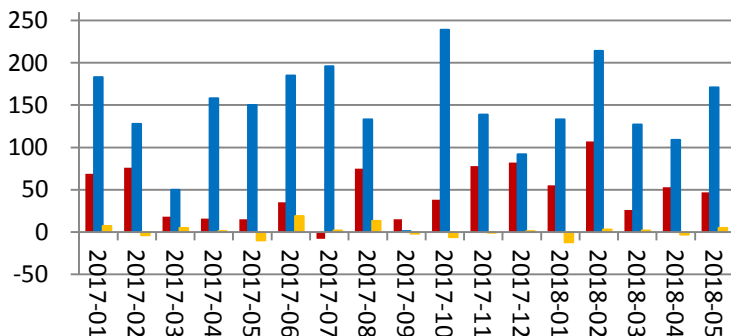
【点评】

5月，除去政府部门以外的私人部门新增就业人数继续升至21.8万人，对3月非农数据上修，表明3月天气因素影响减弱，美国就业维持强劲。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
新增就业人数	218	162	153	321	165

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】

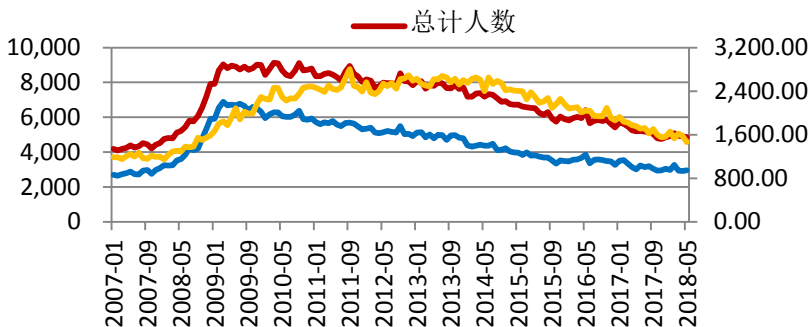
5月，服务生产业和政府部门雇佣大幅上涨，零售物品生产业小幅裁员。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
物品生产	47	53	26	107	15
服务生产	171	109	127	214	150
政府	5	-3	2	3	-10

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）



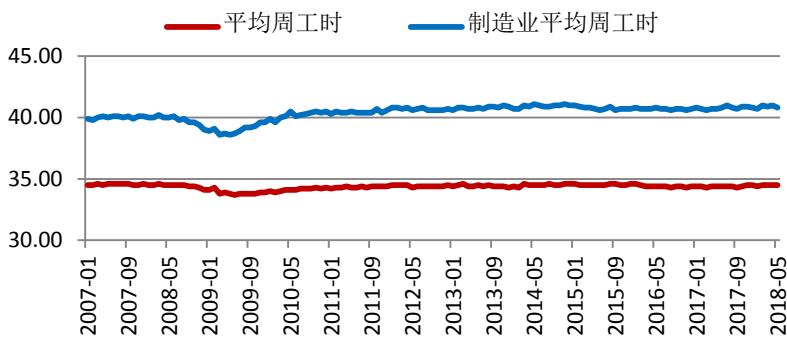
【点评】

5月，非农部门因经济原因从事非全日制工作的人数继续回落，而鉴于新增就业超预期增加，这表明企业提供的全日制岗位比例增加，劳动力市场就业质量改善。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
松弛工作条件	2948	2923	2940	3258	3017
只能找到非全日制工作	1464	1575	1619	1533	1754

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



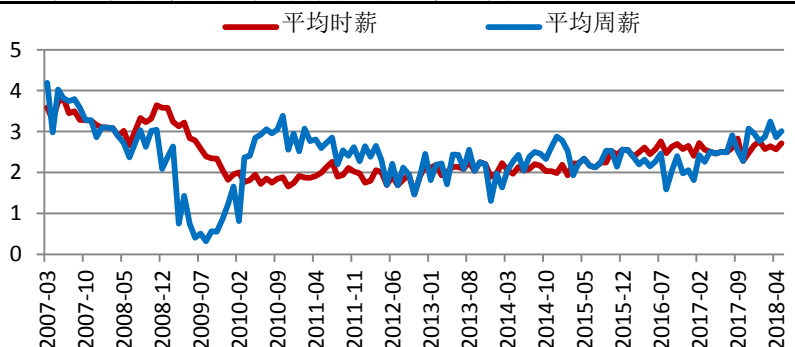
【点评】

5月，私人非农部门平均周工时与前期持平，制造业平均周工时降至40.8小时，制造业部门工时的下降或与零售业雇佣的下降有关。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均周工时	34.5	34.5	34.5	34.5	34.4
制造业平均周工时	40.8	41	40.9	41	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】

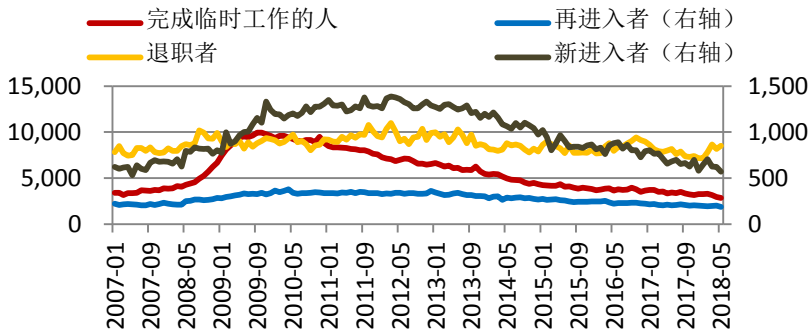
5月，美国私人部门平均时薪与平均周薪同比增长均出现回升，增强了劳动者对未来收入增长的预期。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均时薪	26.92	26.84	26.82	26.74	26.21

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



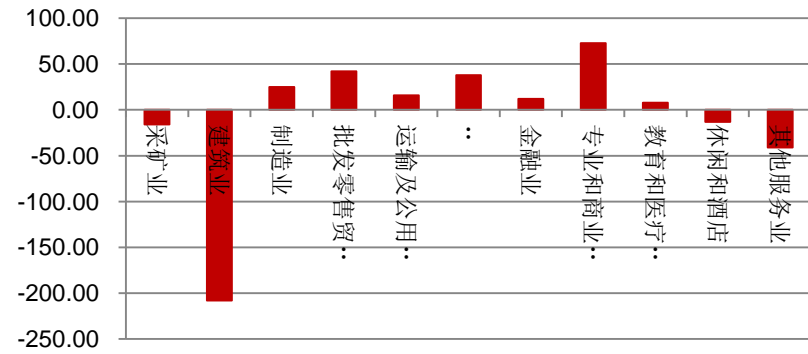
【点评】

5月失业率的下降主要来自完成临时工作、新进入及再进入的人数下降；同时，退职者人数显著增长，表明经济能够产生充足的新岗位，就业者乐于放弃现有的岗位去寻找更好的工作。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
完成临时工作	2854	2958	3146	3279	3333
退职者	852	815	864	780	798
新进入者	1882	2009	1967	1948	2100
再进入者	571	623	625	704	658

资料来源: wind

3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)

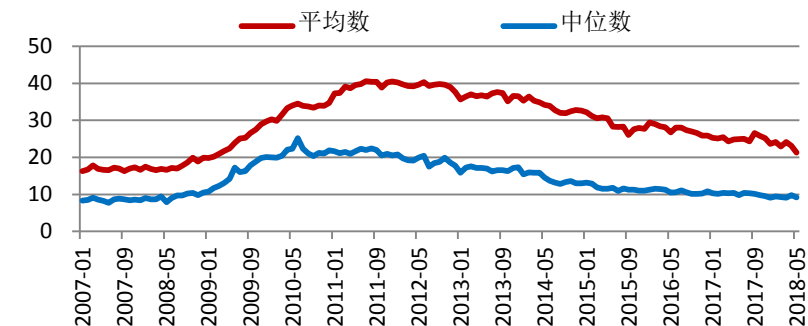


【点评】

5月，失业增长较快的行业主要集中在服务业、批发零售业及信息业，而建筑业失业人数大幅减少，显示出建筑业就业强劲对美国经济的支撑。

资料来源: wind

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

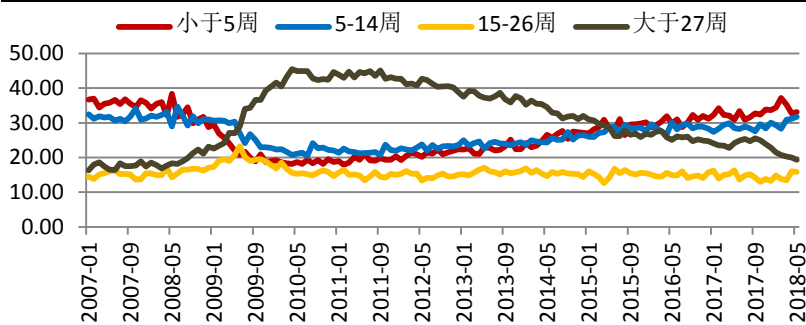
5月，美国失业持续时间有所下滑，其中失业时间均值下滑较大，显示，中位数仍维持低位，失业持续时间总体变动平稳。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
平均数	21.3	23.1	24.1	22.9	24.8
中位数	9.2	9.8	9.1	9.3	10.4

资料来源: wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布 (单位: %)



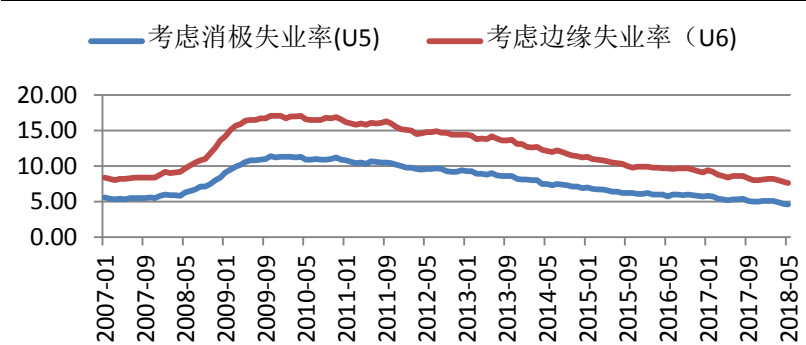
【点评】

5月, 失业小于5周人数占比有所上涨, 大于27周人数占比下降, 这可能受到退职者人数增加的影响。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
小于5周	33.1	32.7	35.2	37.2	30.9
大于27周	19.4	20	20.3	20.7	24.2

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】

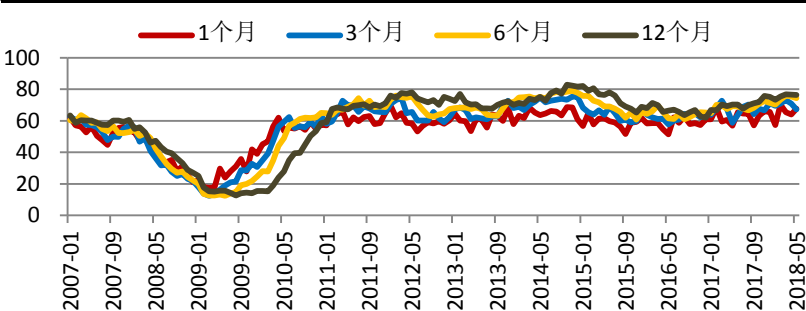
5月, 考虑消极失业和边缘失业的失业率也均延续回落, 表明目前美国就业市场确实比较健康。

时间	5月	4月	3月	2月	去年同期
考虑消极失业	4.6	4.7	4.9	5.1	5.2
考虑边缘失业	7.6	7.8	8	8.2	8.4

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】

5月, 就业变化扩散指数除过去1个月增加雇佣的企业比例出现较为明显的回升外, 6个月及更早时间内增雇企业比例稍有回落但仍处于高位, 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。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 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
一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号物贸中心大厦1604-1608 室
Tel : 021-6257 3180
一德期货有限公司 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
一德期货有限公司 天津滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel : 022-5982 0932
一德期货有限公司 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2303、2310号房间
Tel : 0411-8480 6701

一德期货有限公司 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
一德期货有限公司 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区A座806、
807房间
Tel : 0533-3586 709
一德期货有限公司 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
一德期货有限公司 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 : 0315-5785 511
一德期货有限公司 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、502、503室
Tel : 0535-2163353/2169678