

专题  
研究



报告

日期  
2021-03-07

# 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

## 就业岗位强劲增加，美元指数延续反弹

随着美国新冠肺炎新增确诊病例不断下降以及每日疫苗接种数量和接种人数（完全接种）的持续增加，2月非农就业岗位强劲增加。数据显示非农就业人口季调后增加37.9万人，远超预期的19.8万人，显示2月劳动力市场出现明显好转。1月非农就业人口变动季调后上修为16.6万，初值4.9万。不过美国服务行业总体就业人口仍比疫情爆发前少了近900万，意味着距离完全消化这些失业人口仍需较长时间修复。2月失业率公布值为6.2%，较前值与预期值提升0.1个百分点，如此亮眼的数字一出，金融市场反应强烈，美元指数延续反弹，金银受挫，美国股市三大指数悉数收涨。

图1 新冠肺炎当日新增确诊病例趋势图

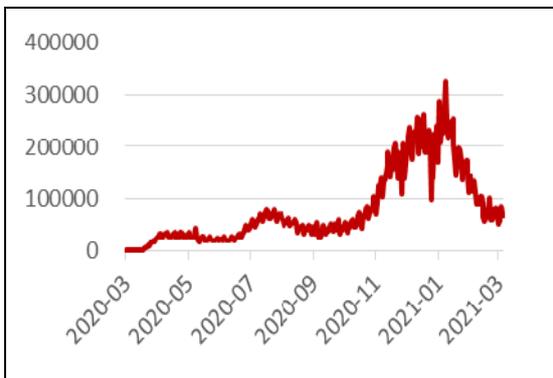
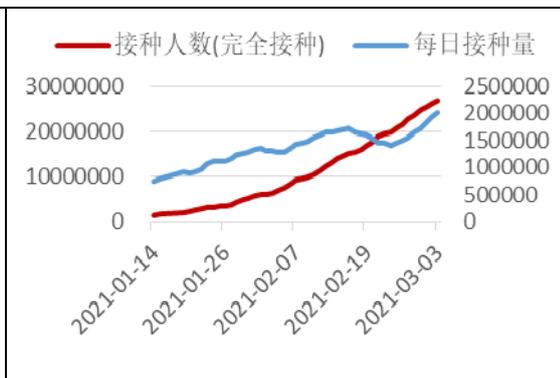


图2 美国新冠疫苗每日接种量和接种人数



资料来源：wind，一德宏观战略部

图3 新增非农就业人数月数据（单位：千人）

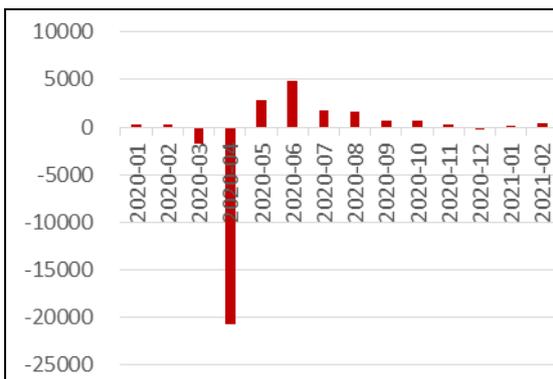
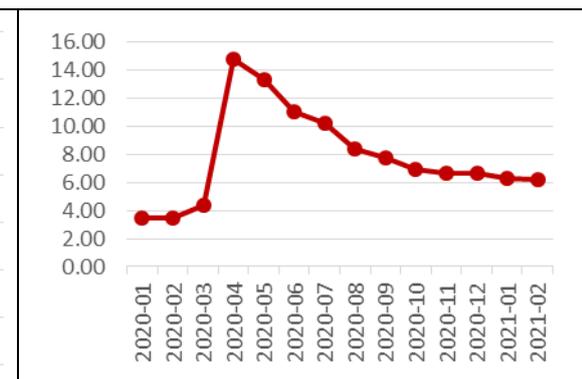


图4 失业率月度数据（%）



资料来源：wind，一德宏观战略部

作为非农数据三大重要指标的劳动参与率与上月持平为61.4%，劳动参与率用于衡量已有工作或正在寻找工作的比例，无明显变化说明美国企业没有扩大招

聘需求，就业参与意愿不高，依然维持低位水平。从行业数据来看，服务生产部门出现较为明显的增加，较1月增加41万人，主要得益于下文即将提到的休闲酒店等其他服务业就业人数的增长。而商品生产部门和政府部门均有不同程度的减少，这其中不排除有极寒天气的影响因素。

图5 劳动参与率和就业人口比例 (%)

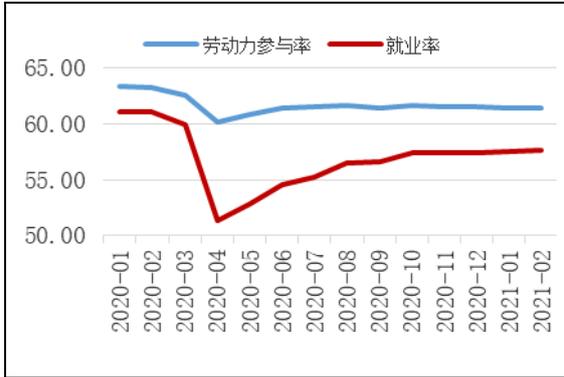
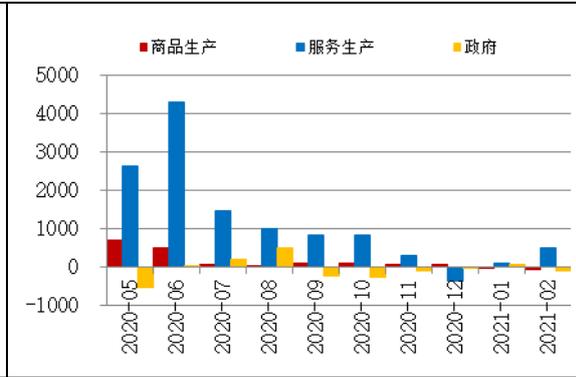


图6 新增非农就业人数行业数据 (单位: 千人)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

2月私人非农部门平均周工时为34.6小时，较1月缩短了0.3小时，制造业平均周工时为40.2小时，持续低于41小时，表明经济仍在苦苦挣扎中。分具体行业来看，采矿业失业人数较上月增加最多为3.9万人，表明极寒天气对室外作业影响最大。其次为金融业和制造业，另外运输及公用事业、专业和商业服务业以及批发零售贸易业失业人数也出现小幅增加。不过随着新冠疫苗的推广和新增确诊病例的显著下降，休闲酒店业与教育医疗服务业就业情况出现明显改善，分别增加27.6万人和16万人，此外，数据显示信息业、建筑业以及其他服务业也呈现好转迹象。

图7 私人非农部门工作时间 (单位: 小时)

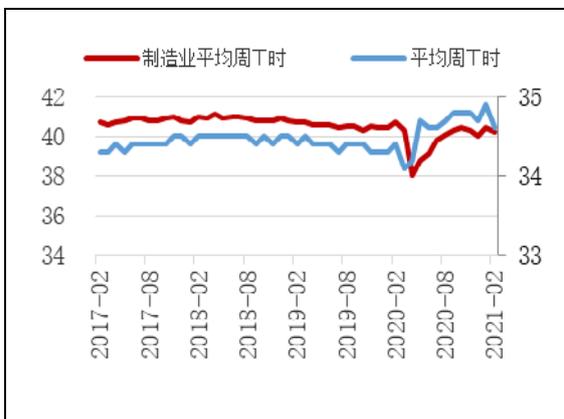
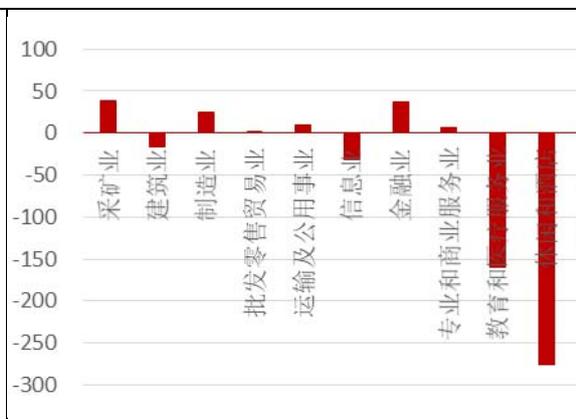


图8 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

当前美联储最关心的目标就是美国的就业市场，如果就业市场持续恢复向好，那么进一步鸽派的预期将会落空，在此前提下，美国国债收益率将持续攀升，那么预计美股将继续调整。北京时间7日凌晨，美国参议院已有足够票数通过规模为1.9万亿美元的经济刺激法案，目前投票正在继续，在美国财政巨大刺激和疫情好转前提下，预计美国经济修复速度将有望提升，为美元指数的反弹提供有力支撑，非美货币进而承压。从欧洲目前的疫苗推广及接种力度看，经济修复将远远落后于美国，因此判断欧元较美元将重回弱势。预计人民币汇率在美元反弹的前提下也将进行调整，不过经济基本面的支持较其他非美货币或依旧坚挺。

图9 美元指数

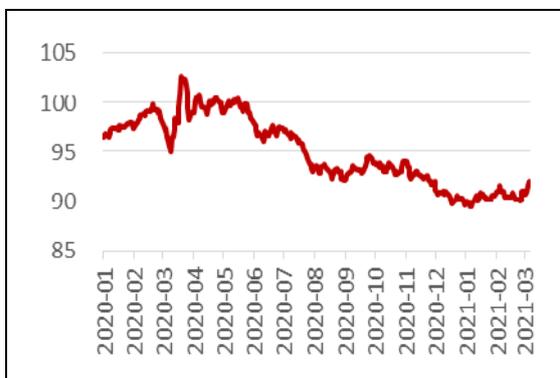
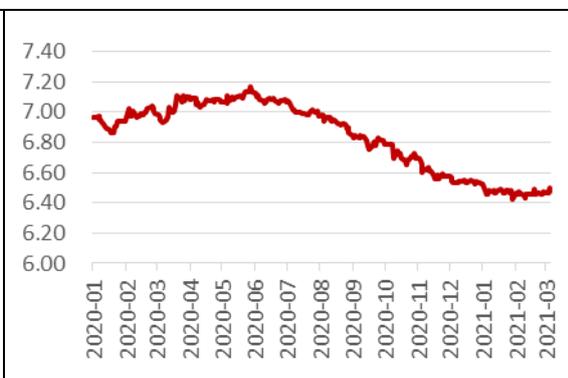


图10 离岸人民币



资料来源：wind，一德宏观战略部

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_18557](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18557)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn