



## 美国“疫苗复苏”大幕仍待开启

### ——2021 年 4 月美国非农就业数据点评

美东时间 5 月 7 日，美国劳工统计局（BLS）公布的数据显示，4 月份美国非农就业增加 26.6 万人，大幅低于市场预期（100 万）；失业率则由 6% 升至 6.1%，是去年 5 月复工以来的首次上升。

#### 一、总量：结构性供给短缺

新增非农就业不及预期的主要原因是供给不足。线上招聘平台数据显示，美国今年 3 月起开放的岗位较去年初增加 34%，而申请者则下降了 13%，平均每个岗位只有约 1.1 份申请。此外，尽管新增就业集中在休闲酒店等低收入行业，但平均时薪环比跳升 0.21 美元至 30.17 美元，工作时长也出现小幅增加（0.1 小时）。

从总量上看，美国非农就业人数仍然低于疫前水平 822 万，因此目前美国劳动力市场的短缺更多是结构性的，主要受四个因素影响：一是疫情担忧。尽管自 4 月中旬以来美国新增确诊人数持续回落，但民众仍担忧外出工作可能感染新冠，特别是需要近距离物理接触的工种。二是儿童照料。美国商业活动的重启快于学校，统计显示目前仅有约 60% 的校区（school district）恢复运转，不少父母不得不留在家中照顾孩子。三是失业补贴。根据芝加哥大学的估算，联邦政府每周 300 美元的额外失业补贴加上各州的一般失业补贴使约 42% 的失业者收入高于疫前工作收入，压制了其重返劳动力市场的意愿。四是工种切换。疫情冲击下美国经济结构的变化迫使一些劳动者更换行业，但其尚不具备新工作所需的技能。

非农意外走弱为近期美国经济的火热预期泼下一盆冷水，暴露出



美国就业市场的结构性问题，指向美国经济修复的主要驱动仍来自宏观刺激而非疫苗复苏。值得注意的是，失业率上升并非经济基本面恶化的信号。失业率上升主要是需求上升后，重返劳动力市场寻找工作的居民就业率低于存量就业率，导致失业率上行。

## 二、结构：分化延续

4 月美国非农就业市场结构性分化延续：

一是不同行业分化明显。4 月私人部门增加 21.8 万岗位，增速环比下降 48.3 万，贡献了新增非农就业岗位 82%。具体来看，休闲酒店业复苏持续，增员 33.1 万，是新增就业的最大拉动；而临时雇员服务（temporary help services）和交运仓储就业大幅下降（-11.1 万/-7.4 万），前期持续复苏的制造业也受汽车芯片短缺影响出现负增长（-1.8 万）。4 月政府部门新增就业 4.8 万，主要是学校陆续开课，州和地方政府教育雇员数量恢复所致（3.7 万）。

二是不同群体分化加剧。从族裔看，非裔失业率小幅上升 0.1pct，而白人下降 0.1pct，两者的差距进一步扩张 0.2pct 至 4.4 个百分点。从学历看，教育水平越高的群体修复越好。

## 三、前瞻：三季度或将再度提速

前瞻地看，美国就业市场向好的基本趋势未发生改变，而当前抑制劳动力供给的主要是短期性因素。二季度美国非农就业或将保持温和修复，而三季度后随着限制性因素的逐渐解除，修复有望提速：一方面，拜登预计 7 月 4 日独立日前美国成人接种率将超过 7 成，疫情和育儿等压力进一步缓解；另一方面，联邦失业补贴将在 9 月失效，激励更多无业居民重返劳动力市场。

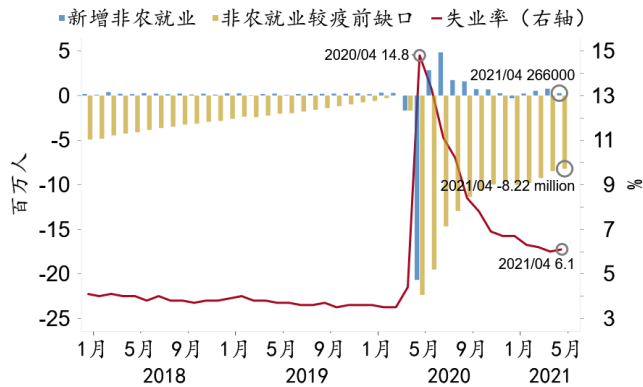
（评论员：谭卓 田地）



## 附录：

图 1：4 月美国新增非农就业爆冷

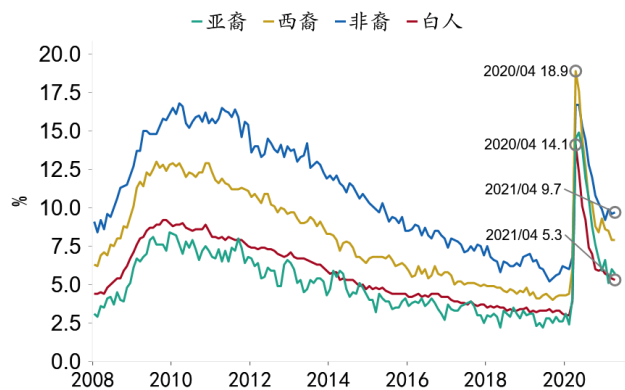
美国就业指标



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 3：不同族裔失业率差距扩大

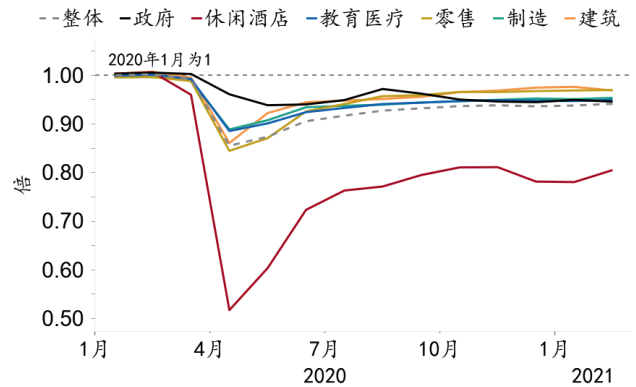
美国不同族裔失业率



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 2：休闲酒店业持续回暖

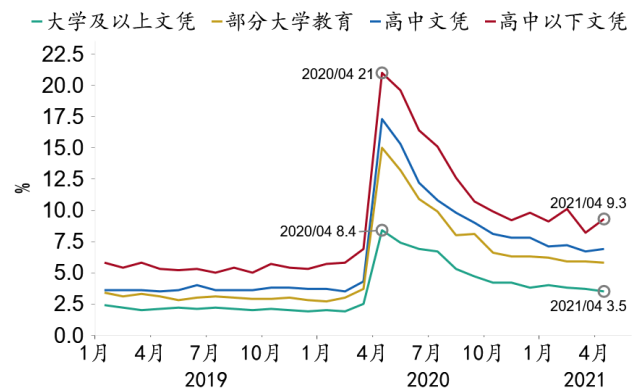
美国各行业就业水平



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 4：高低学历群体失业率差距扩大

美国不同受教育程度人群失业率



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

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\\_19586](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19586)

