

投资  
报告



月报

日期  
2021.08.07

# 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



一德期货有限公司  
FIRST FUTURES CO.,LTD.

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

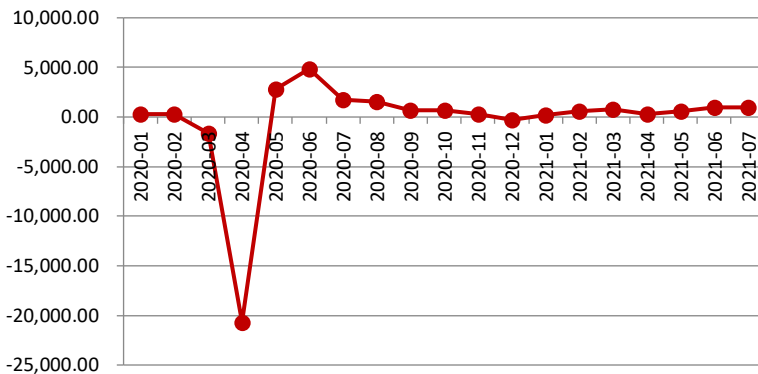
- 4.1 就业变化扩散指数..... 6

## 就业人数远超预期，提前收紧预期增强

美国7月非农就业人数新增94.3万，超过市场普遍预期87万，6月就业人数上修至93.8万。失业率为5.4%，低于预期5.7%，7月整体失业数据表现利好增加了失业率的可信度。7月强劲的就业报告加强缩减预期，8月底的美联储举办的杰克霍尔全球央行年会，鲍威尔或将给与Taper暗示。数据公布后，美元指数短线升超至92.85，创近两周新高，美国10年期国债收益率创两周新高，金银重创创近两月最大日跌幅和周跌幅，标普创新高，纳指回落。7月劳动参与率和就业人口比例都出现增加，私人部门新增就业人数是主要推动力除休闲和酒店业，教育、专业和商业服务业的就业人数也显著增长。7月平均时薪继续增长，连续4个月达30美元以上。虽然非农就业数据和失业率表现强劲，但相比疫情之前的就业水平，仍少了570多万。Delta病毒的快速传播也加大了人们对疫情反弹的担忧，在调查结束后，一些地方政府和企业雇主重新实施佩戴口罩规定和其他限制。连续两个月非农就业超过预期，表明劳动力正在复苏，7月整体就业数据利好，提前缩减预期增强，具体何时宣布实质性进展，9月非农就业报告成为关注重点。强劲就业报告对美元形成支撑，加之美联储各个官员鹰派发言，美元仍有上升空间。实际利率和名义利率持续增加对黄金形成压力，黄金收盘跌破1800整数关口，白银跌破25.2支撑，短期下行趋势基本确立，建议投资者逢低减仓锁定利润。

## 一、数据概况

### 1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



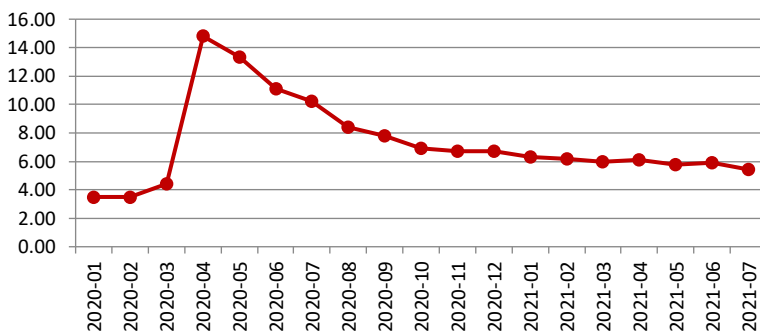
时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
新增非农就业	943	938	614	269	1726

资料来源：iFind

#### 【点评】

7月非农就业人口增加94.3万，远超预期87万，高于6月修正后的93.8万人，连续两个月增幅超过预期。是2020年8月以来最大增幅。尽管美国就业形势持续向好，相比疫情之前，整体就业认识仍少了570多万。随着夏日高温来临，美国疫情多有反弹之象，加上变异Delta病毒的快速传播，加大了人们的担忧，在非农调查结束后，一些地方政府和企业雇主重新实施佩戴口罩规定和其他限制。

### 1.2 失业率月数据（单位：%）



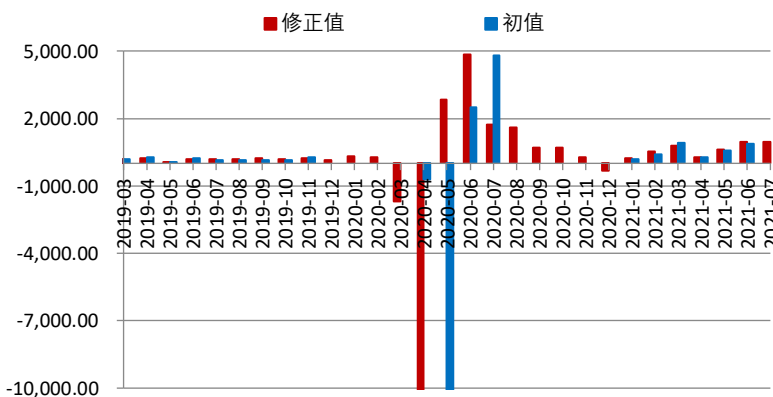
时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
失业率	5.4	5.9	5.8	6.1	10.2

资料来源：iFind

#### 【点评】

7月失业率5.4%，低于预期5.7%和前值5.9%。是自2020年4月以来最低值，但仍高于疫情之前的水平。

### 1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
初值	943	885	559	266	4800
修正值	---	938	614	269	1726

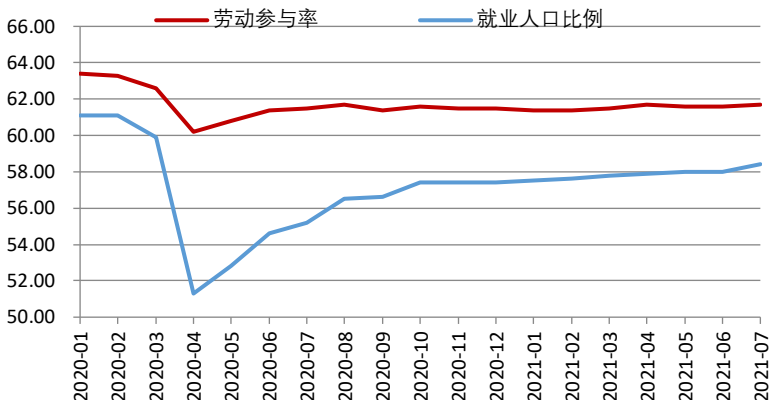
资料来源：iFind

#### 【点评】

7月，劳工部对美国6月非农就业人口上修至93.8万人，5月非农新增就业人数从55.9万人上修至61.4万人。

## 二、就业数据

### 2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



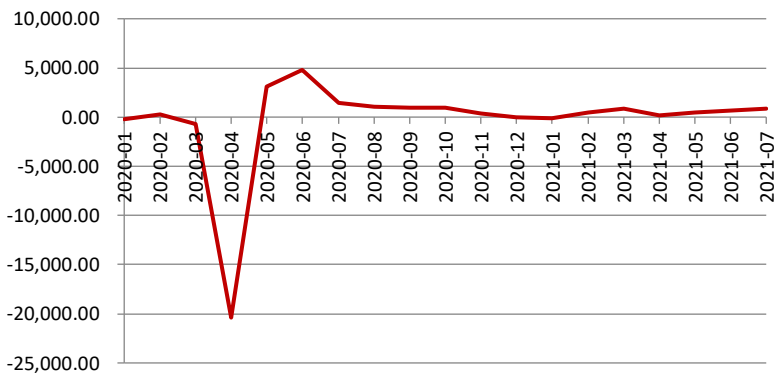
时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
劳动参与率	61.7	61.6	61.6	61.7	61.5
就业人口比例	58.4	58	58	57.9	55.2

资料来源：iFind

#### 【点评】

7月，美国劳动参与率61.7%相比前值61.6%，小幅抬升。就业人口比例从6月58%上升至58.4%。劳动参与率和就业人口比例验证了7月就业数据的稳步抬升和失业率降低，更多的人步入工作或找工作行列。

### 2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



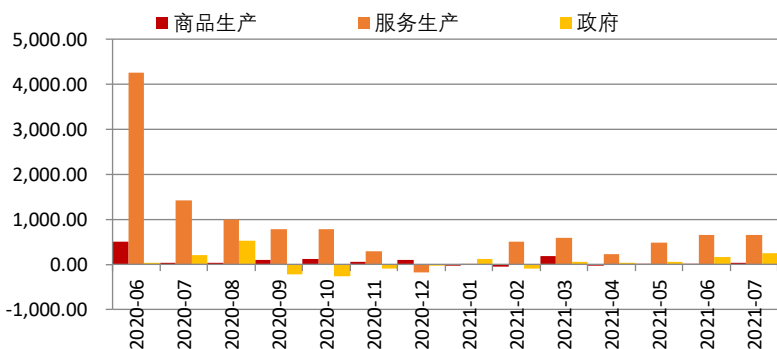
时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
新增就业人数	849	693	509	210	1436

资料来源：iFind

#### 【点评】

7月私人部门新增就业人数为84.9万人，占非农新增就业人数比例上升至90%，私人部门就业占比增大，是7月就业增长的主要动力。

### 2.3 新增非农就业人数行业数据（单位：千人）



时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
商品生产	44	20	3	-16	39
服务生产	659	642	489	234	1423
政府	240	169	59	43	203

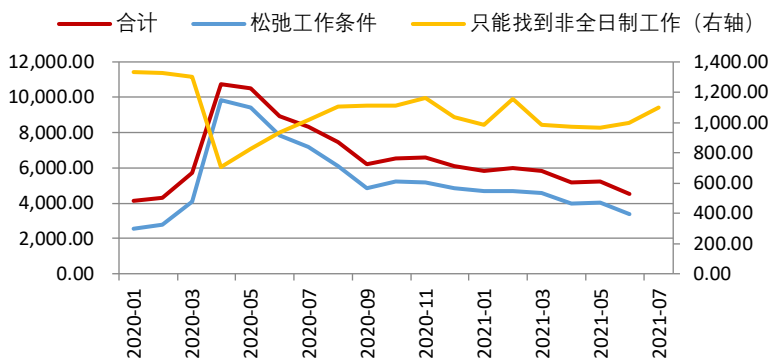
资料来源：iFind

#### 【点评】

从行业看，三个行业7月就业人数相比6月都出现显著增加。服务生产行业仍保持最大增幅，其中休闲就业行业新增就业人数最多，新增38万人。教育业也表现强劲，新增8.7万人，学校为帮助学生赶上因疫情落下的课程进度，提供暑期课程学习，为更多的教师提供了工作。受商品价格上涨和半导体等零部件短缺的影响。专业和商业服务业的就业人数增加了6万人。

## 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）



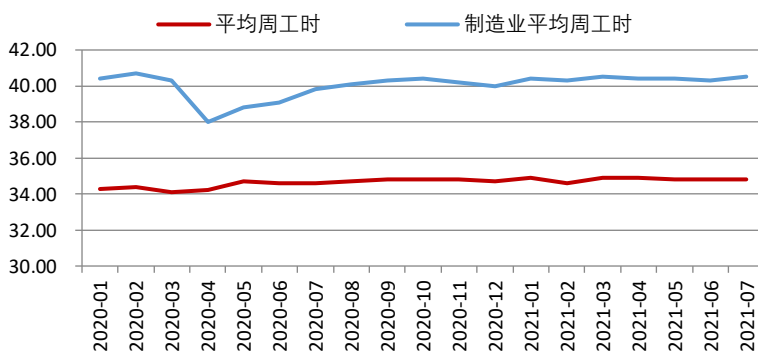
**【点评】**

7月非全日制的形式工作人数和松弛工作就业人数都出现增加。相比6月数据，从事松弛工作的人数减少，只能找到非全日制工作人数增加。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
松弛工作条件	2908	3381	4039	3949	7177
只能找到非全日制工作	1,099	996	963	970	10103

资料来源：iFind

### 2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



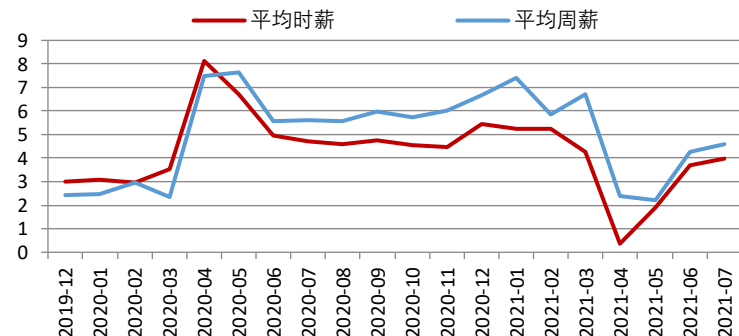
**【点评】**

7月，私人非农部门平均周工时为34.8小时，与前值持平。制造业平均周工时为40.5小时，高于前值40.3。再一次验证7月的非农就业数据和失业率利好。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
平均周工时	34.8	34.8	34.8	34.9	34.6
制造业平均周工时	40.5	40.3	40.4	40.4	39.8

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】**

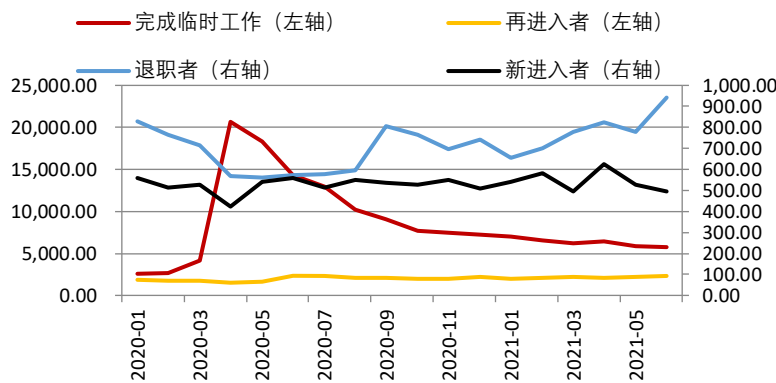
7月美国私人部门平均时薪继续升高，增加了11美分，同比增加3.98个百分点，环比增加0.36个百分点，连续四个月平均时薪达到30美元以上。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
平均时薪总计	30.54	30.43	30.31	30.18	29.37

资料来源：iFind

### 三、失业数据

#### 3.1 失业原因分析（单位：千人）



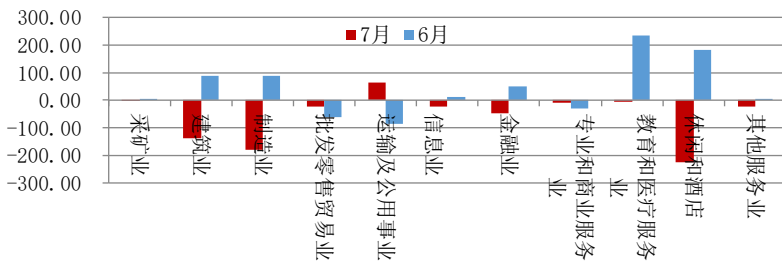
**【点评】**

7月失业人数整体都在减少，完成临时工作的失业人数减少最多，说明非自愿失业和做临时工的人正在减少，转变为全职工作者。

时间	7月	6月	5月	4月	去年同期
完成临时工作	4960	5787	5841	6387	14283
辞职者	930	942	778	824	571
新进入者	463	494	525	625	513
再进入者	2287	2298	2149	2072	2315

资料来源：iFind

#### 3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）



**【点评】**

相比6月各个行业的失业人数，7月出运输及公共事业的失业人数出现了正增长，其他行业的失业人数都实现了负增长。休闲和酒店业依旧是失业人数减少最多的行业，其次建筑业和制造业在7月也有了亮眼的表现。

资料来源：iFind

#### 3.3 失业持续时间（单位：周）

— 平均数      — 中位数

**【点评】**

7月，美国失业持续时间

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\\_25055](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25055)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>