



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



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

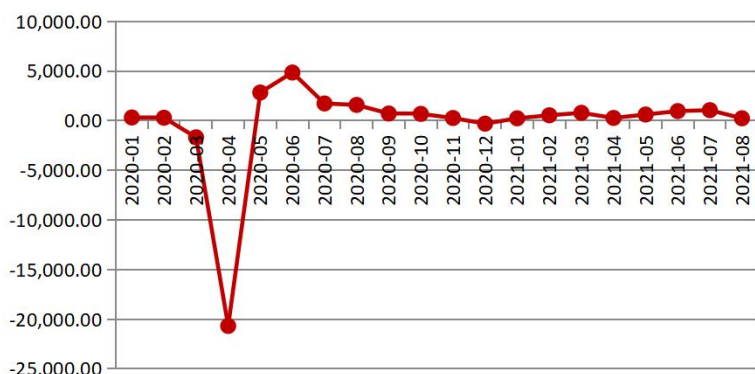
4.1 就业变化扩散指数	6
--------------	---

就业人数远低于预期，9月宣布收紧预期减弱

美国8月非农就业人数新增23.5万，远低于市场普遍预期72.5万，7月就业人数上修至105.3万。失业率从7月的5.4%减少至5.2%。8月就业增速放缓，可能受到德尔塔变异病毒影响。美国疫情出现反弹，人们对疫情担忧加剧，对工作的积极性降低，此前已有多个企业延迟9月员工返回现场工作。8月就业报告远低于预期，美联储9月宣布缩减QE细节无望。数据公布后，美元指数短线下挫至91.9，黄金拉升15个点后维持高位震荡。10年期美国国债收益率上升，美股三大指数期货下挫。受疫情反弹影响最严重的服务生产业招聘更为谨慎，尤其是休闲和酒店业，部分应聘者担心疫情风险而推迟返回劳动市场，零售业也出现了裁员情况。尽管8月就业数据不尽人意，但整体数据并非完全利空。8月劳动参与率与上月相比不变，就业人口比例与上月相比也出现了小幅抬升，就业增长不足仍与工人供应短缺有关。平均周工时长维持不变，平均时薪仍在上涨，连续第五个月维持在30美元以上，高薪正在填补招聘困难。失业率仍然利好经济，连续第三个月下降，表示虽然就业增速放缓，但失业人数在持续减少，劳动力市场仍在复苏阶段。大部分行业的失业人数都减少，只有金融业失业人数出现显著增加，原因可能是因为部分企业推迟员工9月返回现场工作。8月放缓的就业增速，并未满足美联储“实质性进一步进展”的条件，9月宣布缩减QE细节的概率降低。但8月的就业数据表现好坏参半，今年年底开始缩减QE预期不变。9月6日以后，美国将完全停发联邦失业救济金，因此10月公布的9月非农就业报告或将更能反应劳动市场，11月美联储会议宣布缩减QE概率增加。8月就业报告疲软，鹰式加息预期减弱，对美元形成压力。实际利率和名义利率增加对黄金形成压力，一度试图击破1837重要阻力，预计向上空间有限。

一、数据概况

1.1 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



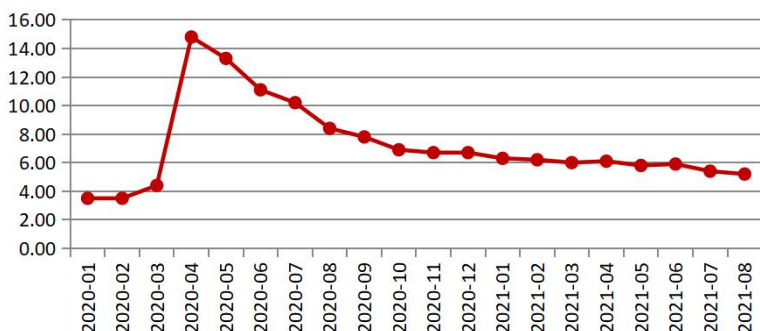
【点评】

8月非农就业人口增加23.5万，远低于预期72.5万。在6、7月份就业数据猛烈的增幅之后，8月就业数据急剧放缓，创今年1月以来最小增幅。表明德尔塔病毒对就业的抑制，新冠确诊病例不断增加，人们对疫情的担忧的增长，导致就业增长放缓。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
新增非农就业	235	1053	962	614	1583

资料来源：iFind

1.2 失业率月数据（单位：%）



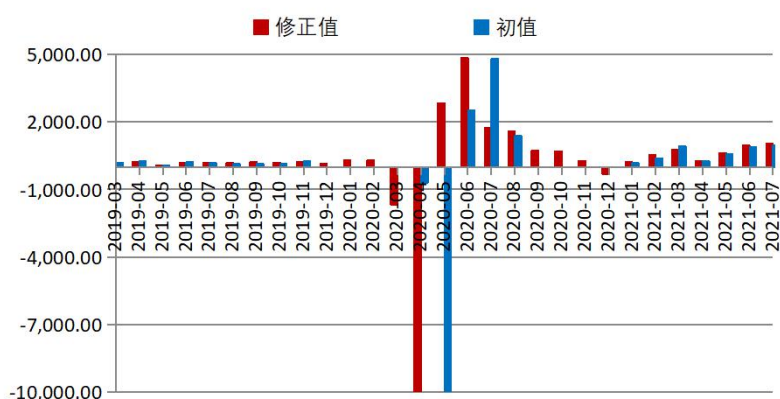
【点评】

8月失业率相比7月下降至5.2%，延续6月份以来的下降趋势。尽管失业率低于去年同期水平，但仍高于疫情之前的水平。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
失业率	5.2	5.4	5.9	5.8	8.4

资料来源：iFind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

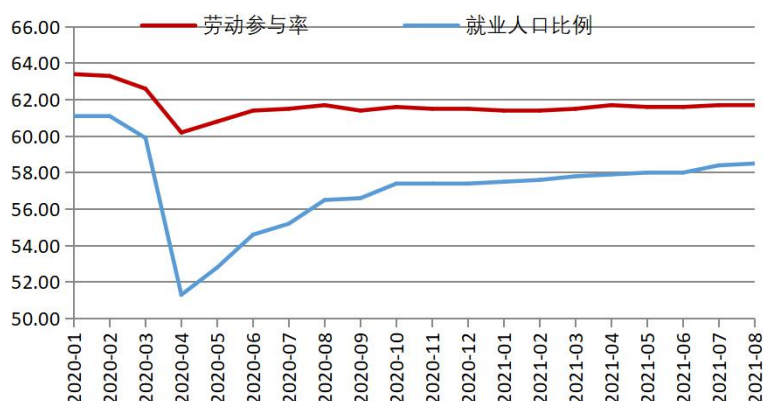
8月，劳工部对美国7月非农就业人口上修至105.3万人，6月非农新增就业人数从88.5万人上修至96.2万人。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
初值	235	943	885	559	1371
修正值	---	1053	962	614	1583

资料来源：iFind

二、就业数据

2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



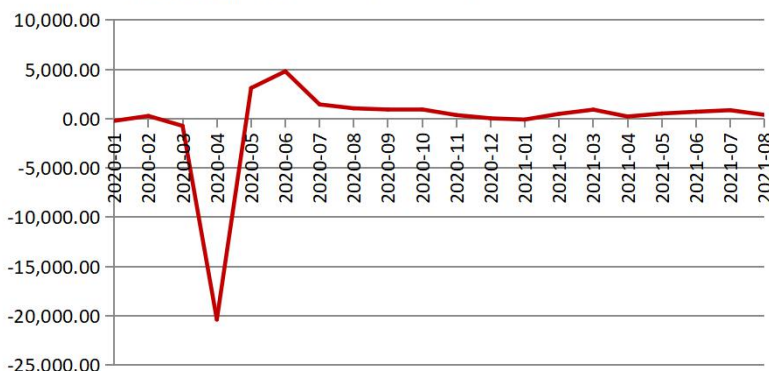
【点评】

8月，美国劳动参与率61.7%与前值一致。就业人口比例从7月58.4%小幅上升至58.5%。劳动参与率不变和就业人口比例小幅抬升验证了8月就业增长速度放缓。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
劳动参与率	61.7	61.7	61.6	61.6	61.7
就业人口比例	58.5	58.4	58	58	56.5

资料来源：iFind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



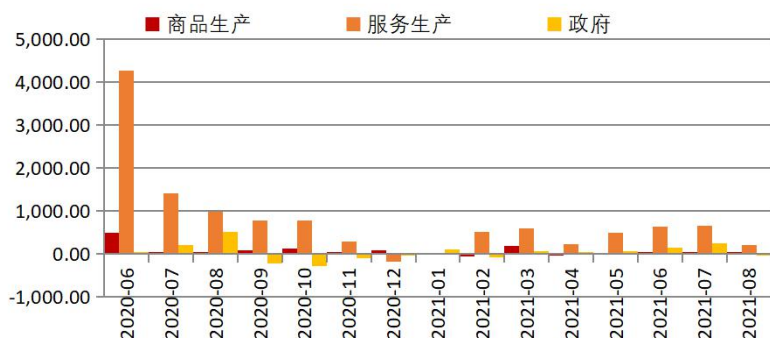
【点评】

8月私人部门新增就业人数为37.7万人，相比今年5月以来的激增，明显放缓。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
新增就业人数	377	849	693	509	1038

资料来源：iFind

2.3 新增非农就业人数行业数据（单位：千人）



【点评】

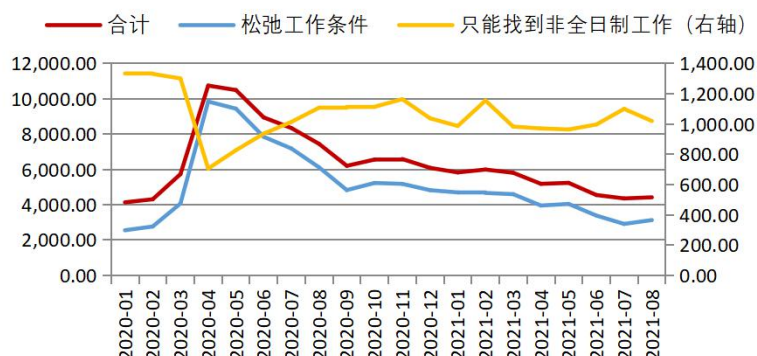
从行业看，三个行业8月的新增就业人数都出现显著减少，最受疫情影响的服务生产业的就业人数减少最多。其中零售业出现了裁员，休闲和酒店业保持稳定，没有继续进行新的招聘。政府在8月也出现了裁员，是自今年3月以来首次裁员。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
商品生产	40	44	20	3	43
服务生产	203	659	642	489	984
政府	-8	255	154	59	517

资料来源：iFind

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）



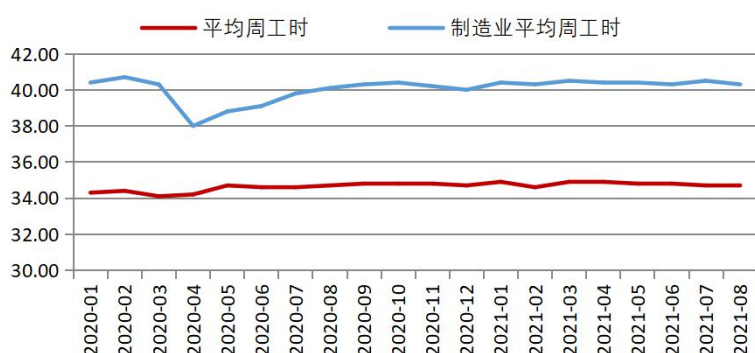
【点评】

8月只能找到非全日制工作的人数减少，松弛工作条件的工作人数增加。说明只能找到兼职的人逐步转变为松弛工作者或全日制工作者。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
松弛工作条件	3126	2908	3381	4039	6110
只能找到非全日制工作	1,019	1,099	996	963	1107

资料来源：iFind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



【点评】

8月，私人非农部门平均周工时为34.7小时，与前值持平。制造业平均周工时为40.3小时，低于前值40.5。制造业明显的受到了疫情反弹的影响，除了减少了招聘，还减少了平均周工时间。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
平均周工时	34.7	34.7	34.8	34.8	34.7
制造业平均周工时	40.3	40.5	40.3	40.4	40.1

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】

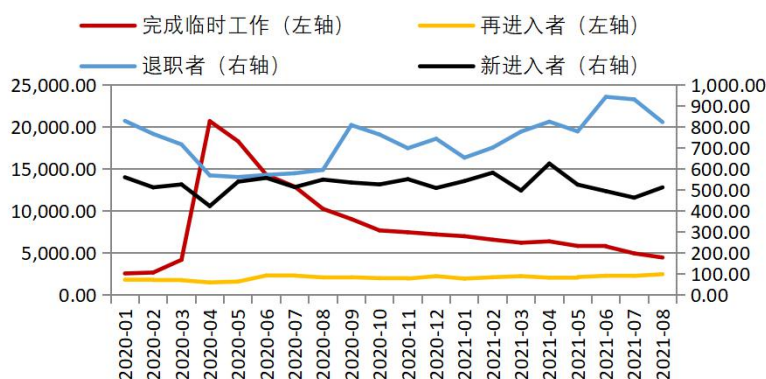
8月美国私人部门平均时薪继续升高，增加了17美分，同比增加4.35%，环比增加0.56%，连续五个月平均时薪达到30美元以上。说明雇主仍然试图用更高的工资增加劳动力，但受德尔塔病毒的影响，高新这一措施并没有起到明显作用。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
平均时薪总计	30.73	30.56	30.44	30.31	29.45

资料来源：iFind

三、失业数据

3.1 失业原因分析（单位：千人）



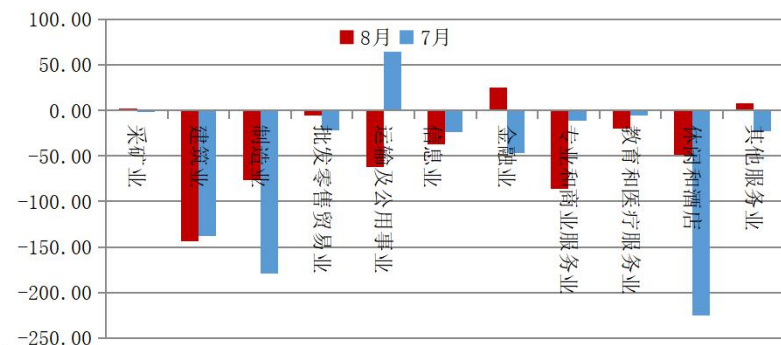
【点评】

8月临时工作人数和退休的失业人数都出现减少，新进入和再进入劳动市场的失业人数增加。说明疫情反弹虽影响了人们对就业的信心，但劳动市场仍处于复苏阶段。

时间	8月	7月	6月	5月	去年同期
完成临时工作	4468	4960	5787	5841	10248
退休者	822	930	942	778	595
新进入者	512	463	494	525	549
再进入者	2487	2287	2298	2149	2104

资料来源：iFinD

3.2 当月行业失业人数变化（单位：千人）

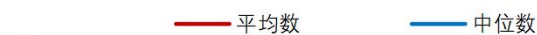


【点评】

8月整体来看，大部分行业的失业人数仍维持在负增长，只有金融业的失业人数出现显著的正增长，这可能跟许多企业延迟9月返回现场工作有关。相比7月份，建筑业、运输及公用事业、专业和商业服务业、教育业的失业人数都出现显著减少。

资料来源：iFinD

3.3 失业持续时间（单位：周）



【点评】

8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_26708

