

2020年08月03日

突出的就业压力，是政策决策的核心变量

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

张蓉蓉（分析师）

zhangrongrong@kysec.cn

证书编号：S0790520070006

段玉柱（联系人）

duanyuzhu@kysec.cn

证书编号：S0790120070013

● 就业改善较慢、重点群体压力居高不下，政策环境尚不具备转向的微观基础

4月以来，经济加快修复，但就业改善较慢、重点群体就业压力居高不下。到2020年中，全国调查失业率仍居高位、达5.7%，远高于过去两年平均水平；新增就业人数，仅为2019年同期的八成左右。新毕业大学生，失业率更是逐月抬升、6月高达19.3%，2020届大学生签约率不足5成、仅为过去两年的一半左右。若考虑500万农民工未返城、超1000万农民工二次返乡等，实际的就业压力可能更大。

就业市场修复较慢，与经济修复结构分化有关；生活服务类、部分外贸类行业，修复较慢。4月以来，建筑业在基建和地产投资拉动下快速恢复，并带动工程机械制造业等回升；相较之下，零售、住宿餐饮等为代表的生活服务类行业，纺织服装等部分贸易链制造业，受疫情影响较大、修复极为缓慢。这类行业占经济比重在3成左右，但吸纳就业人数高达5成左右，使得结构性失业问题持续存在。

此外，不同类型企业修复进度不一，小微企业景气修复明显较慢，也制约就业在总量层面的表现。规模以上工业企业，现金流情况相对较好、融资渠道较为顺畅，在3月底复工率已经超过99%；相较之下，中、小微企业5月中旬开工率才开始达到9成。结合行业与经营主体来看，受疫情影响最大的住宿餐饮等生活服务业，6成以上皆为个体经营户、规模比小微企业更小，对就业的影响可见一斑。

中短期来看，就业压力持续存在，保就业“底线思维”下，政策环境尚不具备转向的宏观基础。未来一段时间，部分企业的招聘意愿仍弱、仍存缩减雇员的计划，尤其是压力相对较大的小微企业。结构性失业背景下，受冲击较大的行业、小微企业等，仍将是保就业、保企业政策的重点支持对象。立足更长远的视角，加快构建“国内大循环”体系，有助于提高就业市场潜力、加强抵御冲击的能力。

● 高频数据：蔬菜价上涨、猪肉价回落，人民币对美元升值，商品价格多数上涨

【通胀观察】蔬菜价格上涨，猪肉平均批发价回落。28种蔬菜平均批发价环比上涨3.0%，至4.44元/公斤；猪肉批发均价环比下跌0.7%，至48.34元/公斤。

【汇率表现】美元指数继续回落，人民币对美元升值。上周美元指数下跌0.91%，周五收于93.48。美元兑人民币汇率收于6.98，人民币对美元周环比升值0.53%。

【大宗商品】商品价格多数上涨，贵金属指数领涨。南华商品综合指数上涨0.4%；细分品种中沪锌指数领涨，周环比涨幅4.7%；豆粕指数领跌，周环比下跌2.8%。

● 中观行业：商品房成交面积增加，玻璃价格继续上涨，国际原油结算价下跌

【下游】商品房成交面积增加，土地市场量价齐跌。30城商品房成交面积增加0.9%，一、三线城市上涨，二线城市回落；土地成交溢价率上涨5.7个百分点。

【中游】钢价持平前周，水泥价下跌，玻璃价上涨。Myspic钢价综指持平前周，水泥价格下跌0.2%、玻璃价格上涨2.2%；橡胶价格较前周上涨2.6个百分点。

【上游】原油结算价下跌，有色金属价格有涨有跌。布伦特和WTI原油期货结算价分别下跌0.1%、2.5%；LME铜3个月期货价格下跌，铝、铅、锌价上涨。

● 风险提示：国内外宏观经济、政策思路等出现大幅调整。

相关研究报告

《投资策略周报-8月策略：周期的第二波攻势》-2020.8.2

《投资策略专题-周期轮动：花相似，人不同》-2020.7.31

《投资策略专题-开源金股，8月推荐》-2020.7.30

目 录

1、 国内热点	4
1.1、 突出的就业压力，是政策决策的核心变量	4
2、 高频数据跟踪	12
2.1、 通胀观察：蔬菜价格上涨，猪肉平均批发价格回落	12
2.2、 汇率表现：美元指数继续回落，人民币对美元升值	12
2.3、 大宗商品：商品期货价格多数上涨，贵金属指数领涨	13
3、 中观行业跟踪	14
3.1、 下游：商品房成交面积增加，土地市场量价齐跌	14
3.2、 中游：钢价持平前周，水泥价格继续下行，玻璃价格上涨	16
3.3、 上游：原油结算价下跌，仅 LME 铜 3 个月期货价格下降	18
4、 风险提示	19

图表目录

图 1： 城镇调查失业率仍处高位	5
图 2： 城镇新增就业人数，仅为 2019 年同期的 8 成左右	5
图 3： 新毕业大学生等，失业率逐月抬升	5
图 4： 2020 年应届毕业生，半数以上尚未获得 offer	5
图 5： 2020 上半年，外出务工农民工同比减少近 500 万	6
图 6： 4 月以来，部分已返岗农民工再次返乡	6
图 7： 农民工“二次返乡”，集中在中西部劳动输出大省	6
图 8： 外出农民工，月均收入也明显下降	6
图 9： 生活服务类行业，受疫情冲击较大、修复缓慢	7
图 10： 居民生活服务相关行业，吸纳就业能力较强	7
图 11： PMI 新出口订单指数，近期持续在景气收缩区间	7
图 12： 外贸企业，受订单不足影响较大	7
图 13： 中小型企业开工恢复相对较慢	8
图 14： 生活服务类行业中，绝大多数为个体经营户	8
图 15： 建筑业就业景气，明显好于制造业及服务业	8
图 16： 住宿餐饮、居民服务业，就业修复较慢	8
图 17： 建筑链关联密切的机械行业，就业景气持续修复	9
图 18： 以出口为主的外资企业，就业景气修复较慢	9
图 19： 2020 年 3 季度，代表性企业招聘意愿预计下降	9
图 20： 中小微企业，招聘意愿相对较弱	9
图 21： 2020 上半年，小微企业普惠金融贷款加快增长	11
图 22： 小微企业普惠金融贷款余额占比进一步抬升	11
图 23： 5 月以来，中央层面反复提及“国内大循环”	11
图 24： 国内消费占 GDP 比重较低，未来提升空间较大	11
图 25： 农业部 28 种重点监测蔬菜平均批发价上涨	12
图 26： 农业部猪肉平均批发价回落	12
图 27： 美元指数继续回落	13
图 28： 人民币对欧元、日元小幅贬值	13
图 29： 人民币对美元有所升值	13

图 30: CNY 与 CNH 及价差收窄	13
图 31: 30 大中城商品房成交面积环比增加	14
图 32: 30 大中城商品房一线城市成交面积环比增加	14
图 33: 30 大中城商品房二线城市成交面积环比减少	15
图 34: 30 大中城商品房三线城市成交面积环比增加	15
图 35: 100 城供应土地占地面积环比减少	15
图 36: 100 城供应土地挂牌均价环比上涨	15
图 37: 100 城住宅类用地成交土地溢价率上升	16
图 38: 100 城三线城市住宅类用地成交土地溢价率上升	16
图 39: 钢价、线材、长材价格指数持平前周	16
图 40: 全国高炉开工率环比上升	16
图 41: 水泥价格指数继续下跌	17
图 42: 玻璃价格指数继续上升	17
图 43: 长江有色市场铜价下跌, 铝价上涨	17
图 44: 长江有色市场铅、锌平均价格上涨	17
图 45: 上期所铜库存上升, 铝库存下降	18
图 46: 上期所铅、锌库存下降	18
图 47: 焦煤与动力煤价格持平前周	18
图 48: 国内独立焦化厂(100 家)焦炉生产率微升	18
图 49: 原油期货结算价格下跌	19
图 50: LME3 个月铜价微跌、铝价微涨	19
表 1: 2020 年初以来, “保就业”政策密集出台	4
表 2: 财政、金融政策支持, 向小微企业、重点行业倾斜	10
表 3: 商品期货市场核心品种多数上涨	13

1、国内热点

1.1、突出的就业压力，是政策决策的核心变量

事件：6月，全国调查失业率录得5.7%，上半年全国城镇新增就业人数累计同比增速-23.5%。（数据来源：国家统计局）

点评：

年初以来，“保就业”政策密集出台；2020年行已过半，就业市场表现如何，市场关注度较高。就业关乎民生和社会安定，“保就业”作为“六保”之首、备受重视；2020年政府工作报告明确提出，“就业优先政策要全面强化”。2月以来，我国密集出台就业扶持政策，一方面通过阶段性减免或缓缴企业社保、加大失业保险稳岗返还等，为企业减负、援企稳岗；另一方面，通过企业吸纳重点群体就业的税收减免、担保贷款及贴息、以及加大创业担保贷款支持力度等，促进重点群体就业创业。

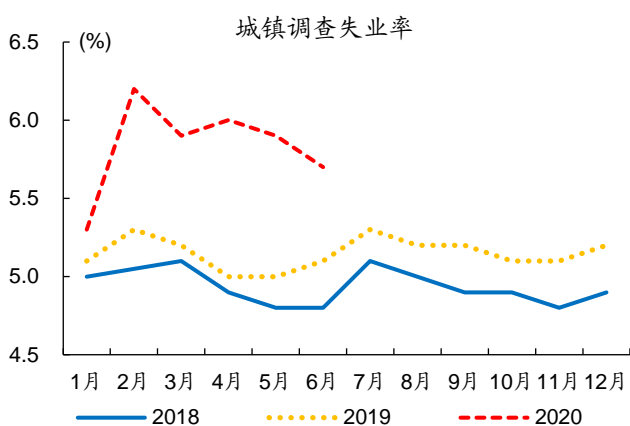
表1：2020年初以来，“保就业”政策密集出台

日期	会议/部委/地方	主要内容
2月5日	人社部等《关于做好疫情防控期间有关就业工作的通知》	加大失业保险稳岗返还力度 ，将中小微企业失业保险稳岗返还政策裁员率标准由不高于上年度统筹地区城镇登记失业率，放宽到不高于上年度全国城镇调查失业率控制目标，对参保职工30人（含）以下的企业，裁员率放宽至不超过企业职工总数20%。
2月18日	国常会	决定阶段性减免企业社保费和实施企业缓缴住房公积金政策 ，多措并举稳企业稳就业。除湖北外各省份，从2月到6月可对中小微企业免征社保费，从2月到4月可对大型企业减半征收；湖北省从2月到6月可对各类参保企业实行免征。
3月18日	国务院办公厅《关于应对新冠肺炎疫情影响强化稳就业举措的实施意见》	加大失业保险稳岗返还，对不裁员或少裁员的中小微企业，返还标准最高可提至企业及其职工上年度缴纳失业保险费的100%，湖北省可放宽到所有企业；对暂时生产经营困难且恢复有望、坚持不裁员或少裁员的参保企业，适当放宽其稳岗返还政策认定标准，重点向受疫情影响企业倾斜，返还标准可按不超过6个月的当地月人均失业补助金和参保职工人数确定，或按不超过3个月的企业及其职工应缴纳社会保险费确定。 2020年6月底前，允许工程建设项目暂缓缴存农民工工资保证金，支付记录良好的企业可免缴。切实落实企业吸纳重点群体就业的定额税收减免、担保贷款及贴息、就业补贴等政策。加快实施阶段性减免、缓缴社会保险费政策，减免期间企业吸纳就业困难人员的社会保险补贴期限可顺延。 对中小微企业招用毕业年度高校毕业生并签订1年以上劳动合同的，给予一次性吸纳就业补贴；对见习期未满与高校毕业生签订劳动合同的，给予见习单位剩余期限见习补贴。
3月23日	发改委	将政府投资开发的比如孵化器这样一些创业载体，要安排一定的比例场地，免费提供给高校毕业生和农民工来使用，为他们创业提供一个良好的环境。
4月15日	财政部等《关于进一步加大创业担保贷款贴息力度全力支持重点群体创业就业的通知》	降低申请门槛、适当提高额度：小微企业当年新招用符合条件创业担保贷款申请条件的人数与企业现有在职职工人数的占比，由20%下降为15%，超过100人的企业下降为8%。符合条件的个人最高可申请创业担保贷款额度由15万元提高至20万元。对符合条件的个人创业担保贷款借款人合伙创业的，可根据合伙创业人数适当提高贷款额度，最高不超过符合条件个人贷款总额度的10%。 允许合理展期：对流动性遇到暂时困难的小微企业和个人（含个体工商户，下同）创业担保贷款，可给予展期，最长可展期至2020年6月30日，展期期间财政给予正常贴息。对已发放的个人创业担保贷款，借款人患新冠肺炎的，展期期限原则上不超过1年。
5月9日	人社部等《关于做好2020年中小学幼儿园教师公开招聘有关工作的通知》	要求加大幼儿园教师补充力度，完成“特岗计划”招聘计划并对湖北省、湖北籍以及湖北高校毕业生予以倾斜等。
6月1日	科技部等《关于鼓励科研项目开发科研助理岗位吸纳高校毕业生就业的通知》	项目承担单位可结合自身情况，按规定从科研项目经费等渠道开支科研助理的相关经费支出。进一步明确了三方面的管理要求：一是科研助理的劳务性报酬和社会保险补助等支出可由科研项目经费中“劳务费”科目及结余资金列支。二是对于新立项目，应结合科研助理的聘用情况认真测算经费需求，据实列支；在研项目如需调整预算，可由项目承担单位按规定调整。三是鼓励项目承担单位统筹现有经费渠道，配套专项资金为科研助理岗位提供长期稳定支持。
7月中旬	财政部	配合教育部增加农村义务教育学校特岗教师招聘计划5000人，达到10.5万人，支持地方补充优化乡村学校教师队伍，优先满足“三区三州”等深度贫困地区，特别是52个挂牌督战地区、疫情严重地区村小、教学点的教师补充需求。

资料来源：中国政府网、新华网、人民网、开源证券研究所

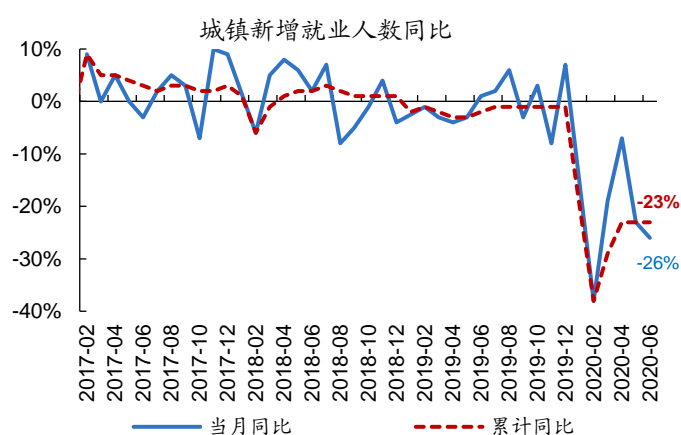
4月以来，经济活动加快修复，而就业形势仍然较为严峻，存量就业市场失业率高企、新增就业人数仅为2019年同期的8成左右。截至6月，全国城镇调查失业率5.7%，虽较前期高点有所回落，但仍然显著高于历史平均水平；新增就业也明显承压，上半年新增就业人数仅为2019年同期的8成左右。其中，以新毕业大学生为主体的20-24岁人员，就业压力更为显著，失业率逐月抬升、6月高达19.3%；2020届应届大学生，截至3月底签约率不足5成、仅为过去两年的一半左右。

图1：城镇调查失业率仍处高位



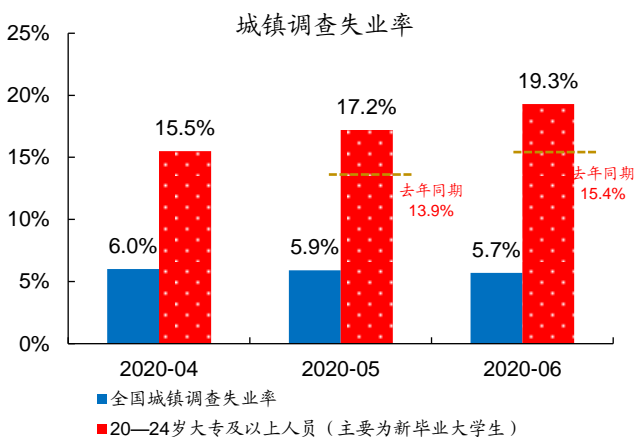
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：城镇新增就业人数，仅为2019年同期的8成左右



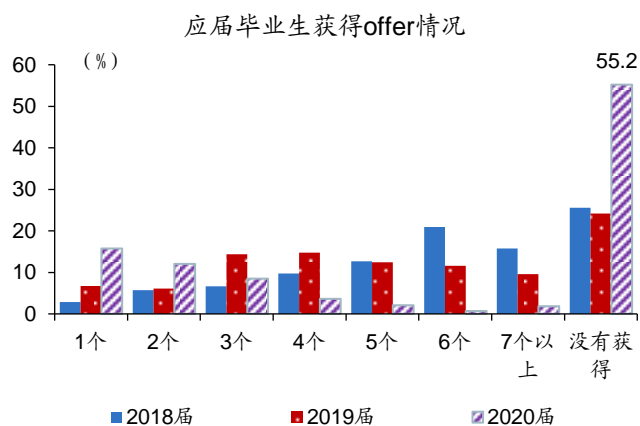
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：新毕业大学生等，失业率逐月抬升



数据来源：国家统计局、Wind、开源证券研究所

图4：2020年应届毕业生，半数以上尚未获得 offer

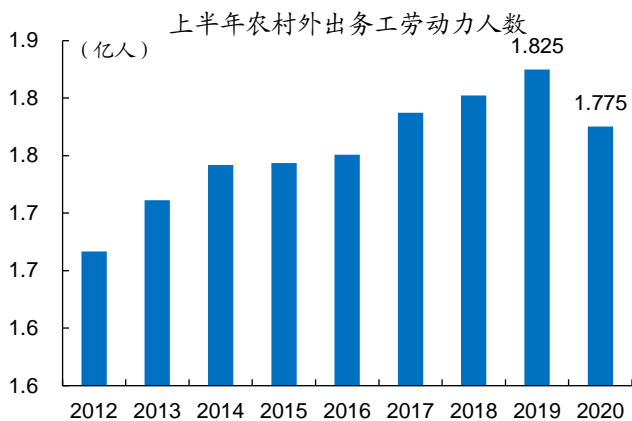


数据来源：《大学生就业力报告》¹、开源证券研究所

若考虑500万农民工并未返城、超1000万农民工甚至二次返乡等，实际就业压力可能更大。农村外出务工人员，其流动情况较难反映在城镇调查失业率中，但却是跟踪就业形势变化不容忽视的群体。2020年上半年，外出农民工较2019年同期减少近500万人、下降3%，为2012年公布数据以来首次负增长。更严重的是，4月中旬以来部分返城农民工二次返乡规模快速增长，返乡规模已超过1000万人、占全部外出农民工比重从3%左右上升至超过7%。

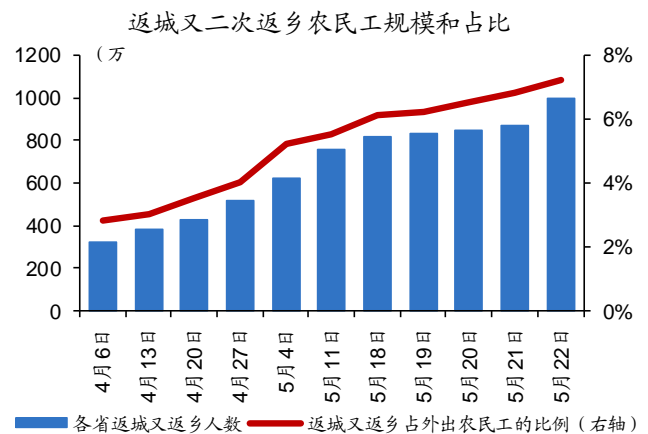
¹ 数据来源于中国人民大学中国就业研究所、智联招聘发布的《大学生就业力报告》，数据为截至当年1季度情况。

图5: 2020 上半年, 外出务工农民工同比减少近 500 万



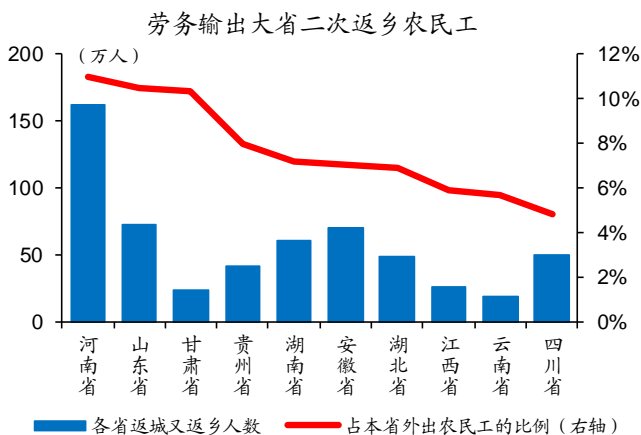
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 4 月以来, 部分已返岗农民工再次返乡



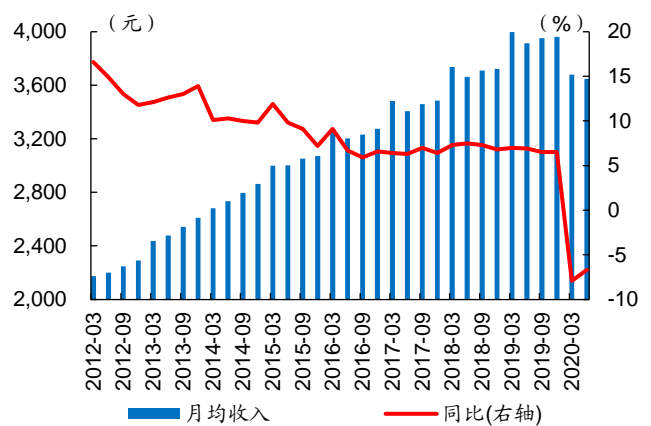
数据来源: 中国宏观经济论坛²、开源证券研究所

图7: 农民工“二次返乡”, 集中在中西部劳动输出大省



数据来源: 中国宏观经济论坛、开源证券研究所

图8: 外出农民工, 月均收入也明显下降

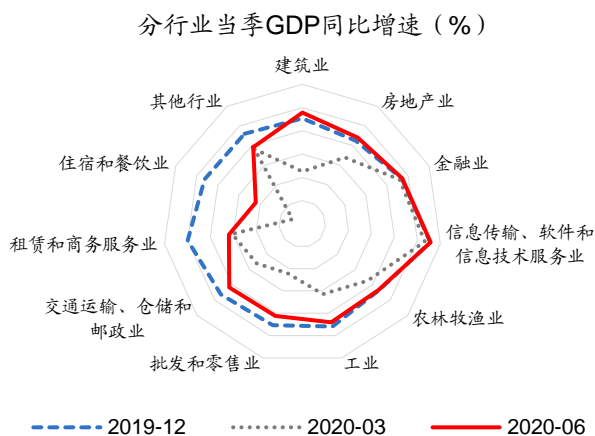


数据来源: Wind、开源证券研究所

就业市场修复缓慢, 与经济修复的结构分化密切相关; 吸纳就业较多的生活服务、部分外贸制造类行业, 受疫情冲击较大、修复进度偏慢。4 月以来, 建筑业等受益于基建和地产投资需求的快速恢复、工业生产得益于复产复工政策的快速推进等, 修复较快。相较之下, 零售、住宿餐饮等为代表的生活服务类行业, 受疫情影响较大、修复极为缓慢; 此外, 外需走弱对部分贸易链行业景气形成明显压制, 产能尚未完全恢复的外贸企业中、8 成为订单不足所致。这类行业占经济比重在 3 成左右, 但吸纳就业人数高达 5 成左右, 使得结构性失业问题持续存在。

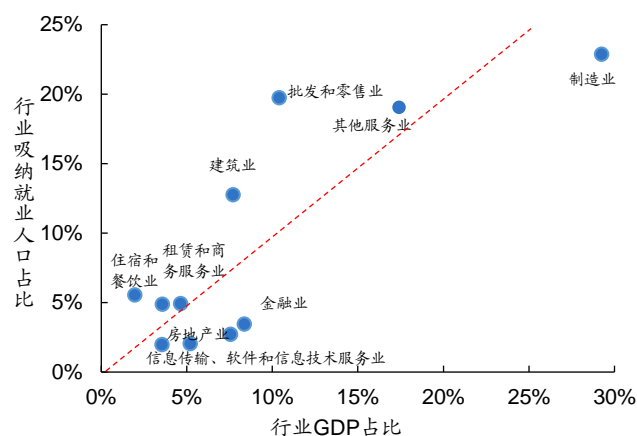
² 数据来源于中国宏观经济论坛 6 月发布的《中国宏观经济分析与预测报告 (2020 年中期)》, 报告执笔人分别为刘晓光 (中国人民大学国家发展与战略研究院副教授)、刘元春 (中国人民大学副校长)、闫衍 (中国人民大学经济研究所副所长)。注: 中国宏观经济论坛创立于 2006 年, 由中国人民大学国家发展与战略研究院、经济学院等联合主办。

图9: 生活服务类行业, 受疫情冲击较大、修复缓慢



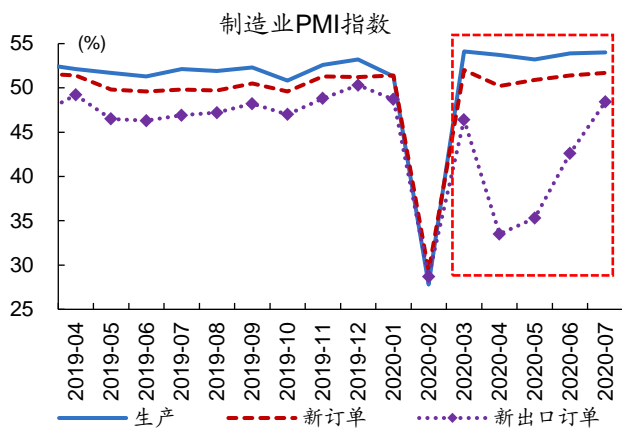
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 居民生活服务相关行业, 吸纳就业能力较强³



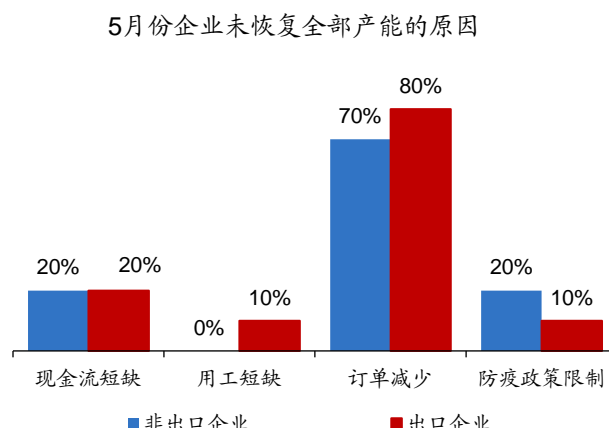
数据来源: 第四次全国经济普查公报、Wind、开源证券研究所

图11: PMI 新出口订单指数, 近期持续在景气收缩区间



数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 外贸企业, 受订单不足影响较大



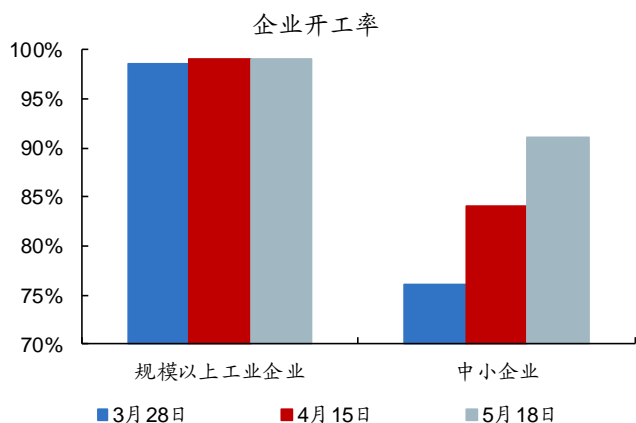
数据来源: 北大国发院调研报告⁴、开源证券研究所

不同类型企业修复进度不一，小微企业景气修复明显较慢，也制约就业在总量层面的表现。规模以上工业企业，现金流情况相对较好、融资渠道较为顺畅，在中央层面复产、复工政策的支持下，在3月底复工率已经超过99%。相较之下，中型和小微企业现金流压力等相对较大、开工进度较慢，5月中旬开工率才开始达到9成。结合行业与经营主体来看，受疫情影响最大的住宿餐饮等生活服务业，6成以上皆为个体经营户、规模比小微企业更小，对就业的影响可见一斑。

³ 各行业吸纳就业人口数量，来源于第四次全国经济普查公报（第二号）公布的第二、三产业法人单位与个体经营户相关数据；为统一口径，图中GDP和就业占比数据，均以各行业占二、三产业的比重进行计算。

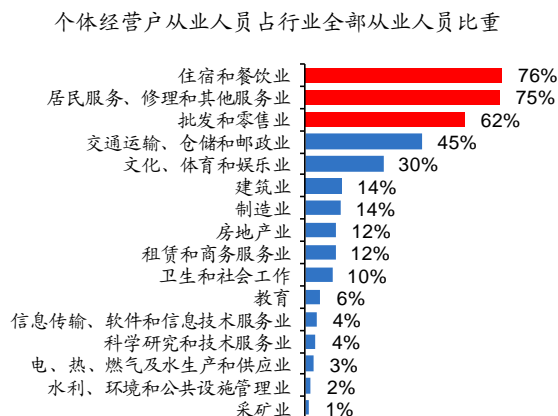
⁴ 数据来源于7月11日北京大学国家发展研究院发布的第二轮“中小微企业疫情生存调查”结果。

图13: 中小型企业开工恢复相对较慢



数据来源: 新华网、开源证券研究所

图14: 生活服务类行业中, 绝大多数为个体经营户



数据来源: 第四次全国经济普查公报、开源证券研究所

分行业的就业指标显示, 建筑链相关行业的就业市场已基本恢复、甚至好于疫前, 但生活消费类、部分外贸类就业压力突出。分行业 PMI 从业人员指标显示, 建筑业就业景气 4 月即基本恢复, 此后进一步抬升、明显超过 2019 年底; 相较之下, 服务业就业景气却始终低于疫前水平, 其中住宿及餐饮、居民及其他服务为主的生活服务类行业就业压力显著。不同类型行业景气的分化, 在制造业内部也有一定映射; 与建筑需求关联密切的电气机械及器材制造, 就业景气趋势性抬升、已超疫前水平, 而与消费直接相关的汽车制造、与消费和出口均有联系的纺织服装等, 就业修复较慢。

图15: 建筑业就业景气, 明显好于制造业及服务类

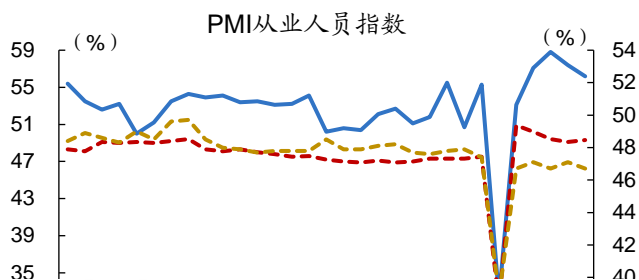
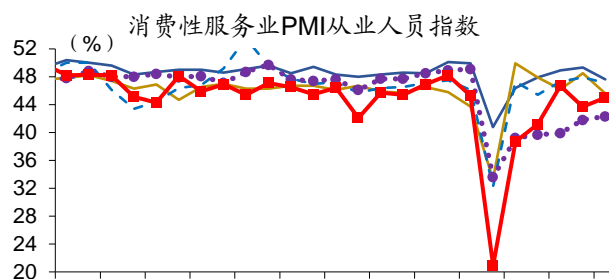


图16: 住宿餐饮、居民服务业, 就业修复较慢



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_3429



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn