

投资
报告



月报

日期
2018.11.05

宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略研发中心—车美超 证书号：Z0011885

邮箱：chemeichao@ydqh.com.cn 电话：（022）58298788



研究院

图表目录

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

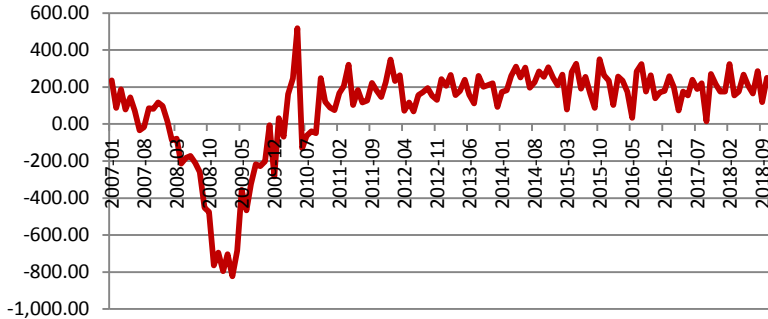
非农数据强劲 就业市场进一步改善

10月，美国非农就业人口增加25万人，大幅超出预期的20万人，数据表现强劲显示就业市场进一步改善。失业率方面，10月失业率维持在3.7%，降至1969年以来的最低水平，是美国劳动力市场收紧的最新迹象。薪资增速上升加快，创近十年来新高，显示劳动力市场的供给短缺正迫使雇主涨薪，当然这也将进一步带动核心通胀的走高，充分就业叠加通胀上行，为美联储的加息进程奠定基础。长期来看，劳动力市场的收紧为薪资增速趋势性上升提供了明显的动力。劳动参与率的稳中有升反映深层次就业结构正在发生积极变化，另外不同期限就业变化扩散指数均有所回升，6-12个月以内增加雇佣的企业占比维持70%以上的高位，预示劳动力市场增长趋势仍将延续。美国就业市场和消费者信心数据向好，为美国经济的良好发展提供支撑，预计美联储12月加息概率将会增大，美元上方还有空间，风险点是人民币仍有贬值压力。

宏观战略分析师
宏观战略研究中心
一德研究院
邮箱：chemeichao@ydqh.com.cn
电话：(022) 28130235
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 新增非农就业人数月数据（单位：千人）



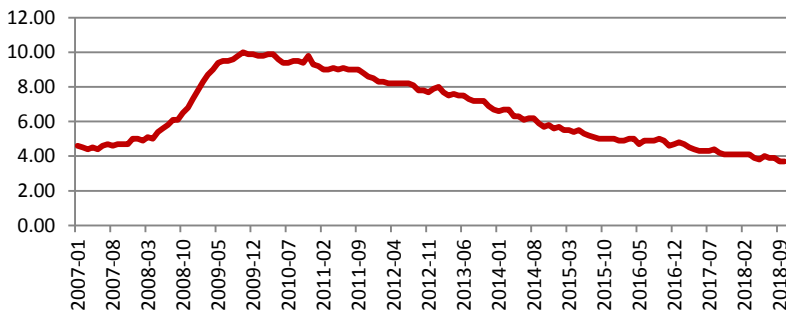
【点评】

10月,美国新增非农就业人数为25万人,大幅超出预期值的20万人,更在9月修正后的前值11.8万人基础上环比飙升一倍多。数据强劲,就业改善。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
新增非农就业	250	118	286	165	271

资料来源: wind

1.2 失业率月数据（单位：%）



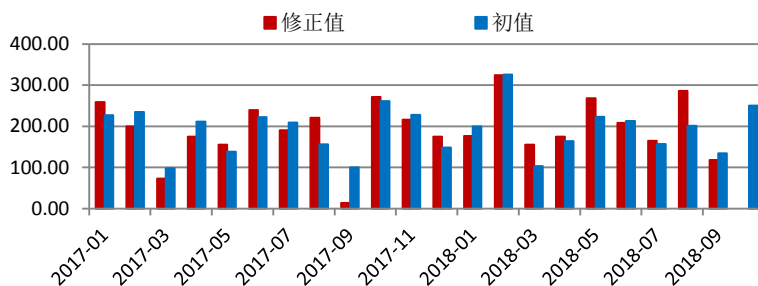
【点评】

10月,美国失业率维持3.7%的历史低位。3.7%意味着失业率降到了50年前的水平。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
失业率	3.7	3.7	3.9	3.9	4.1

资料来源: wind

1.3 美国非农数据修正值变动（单位：千人）



【点评】

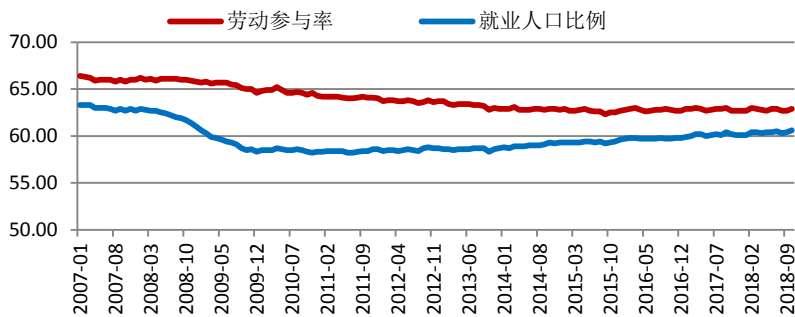
10月,劳工部对美国9月非农就业人口修正为11.8万人,主要是因为受到飓风Florence的影响。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
初值	250	134	201	157	261
修正值	——	118	286	165	271

资料来源: wind

二、就业数据

2.1 劳动参与率与就业人口比例（单位：%）



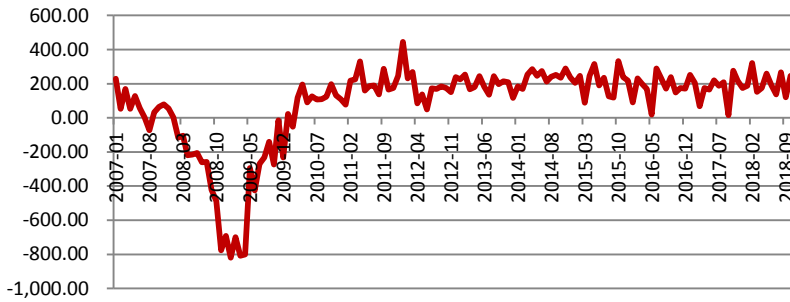
【点评】

10月，美国劳动参与率稳中有升。数据为62.9%，高于前值和市场预期0.2个百分点。反映深层次就业结构正在发生积极变化。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
劳动参与率	62.9	62.7	62.7	62.9	62.7
就业人口比例	60.6	60.4	60.3	60.5	60.2

资料来源：wind

2.2 私人部门新增非农就业（单位：千人）



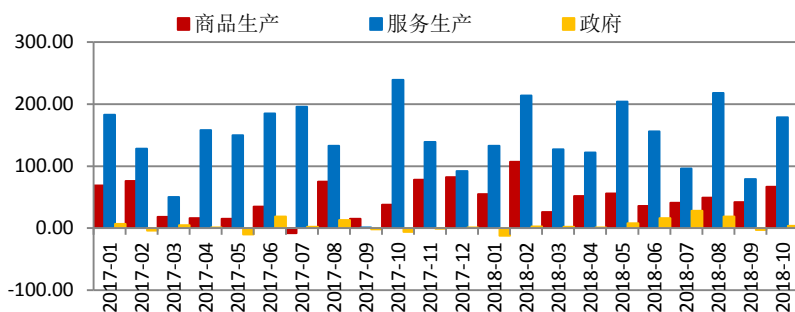
【点评】

10月，私人部门新增就业由9月的12.1万人上升至24.6万人，主要受基数效应影响。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
新增就业人数	246	121	267	137	277

资料来源：wind

2.3 新增非农就业人数行业数据（单位：千人）



【点评】

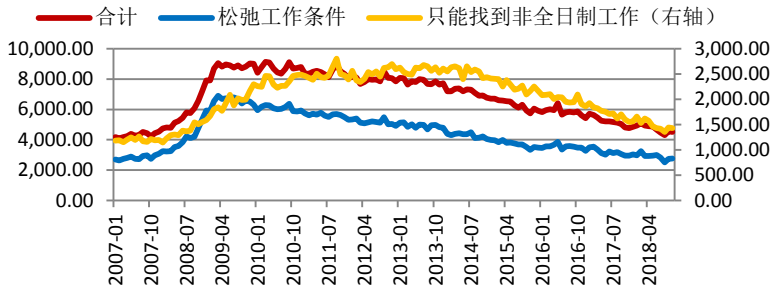
商品生产部门、服务生产部门以及政府就业人数较9月均出现大幅回升，显示目前美国的制造业仍处于增长态势。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
商品生产	67	42	49	41	38
服务生产	179	79	218	96	239
政府	4	-3	19	28	-6

资料来源：wind

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）



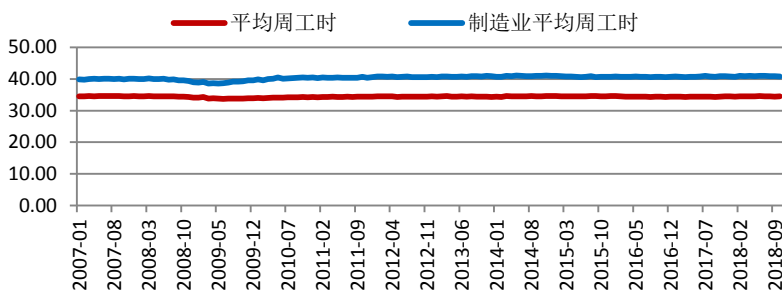
【点评】

10月，非农部门因经济原因从事非全日制工作的人数较9月小幅回落。主要是因为只能找到非全日制工作人数减少。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
松弛工作条件	2763	2752	2522	2836	2944
只能找到非全日制工作	1431	1441	1355	1415	1600

资料来源：wind

2.5 私人非农部门工作时间（单位：小时）



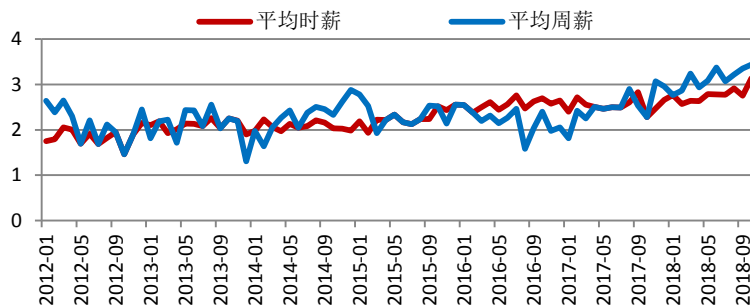
【点评】

10月，私人非农部门平均周工时为34.5小时，继续保持稳定。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
平均周工时	34.5	34.4	34.5	34.5	34.3
制造业平均周工时	40.8	40.9	40.9	41	40.7

资料来源：wind

2.6 私人非农部门平均工资同比增长率（单位：%）



【点评】

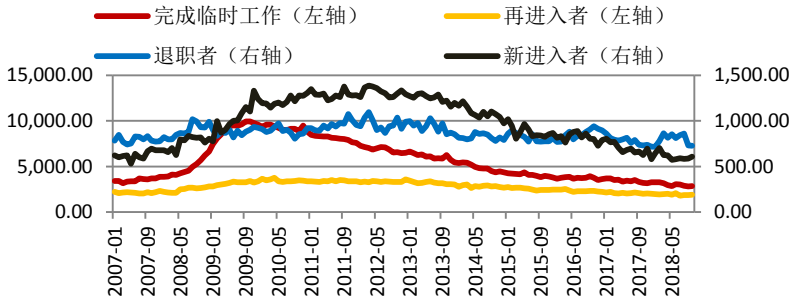
10月，美国私人部门平均时薪的薪资增速上升加快，10月平均每小时工资同比3.1%，符合市场预期，较上月回升0.3个百分点。薪资增速维持高位说明将会进一步带动核心通胀的走高。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
平均时薪	27.3	27.24	27.16	27.07	26.47

资料来源：wind

三、失业数据

3.1 失业原因分析 (单位: 千人)



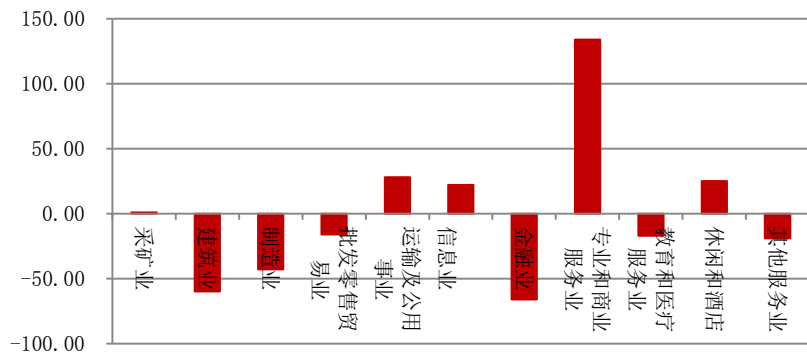
【点评】

10月, 新进入者与再进入者人数出现不同程度增加, 退职者减少, 表明劳动者就业信心增强。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
完成临时工作	2850	2796	2875	3017	3214
退职者	726	730	862	844	731
新进入者	606	586	584	591	626
再进入者	1906	1877	1846	1799	2001

资料来源: wind

3.2 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)

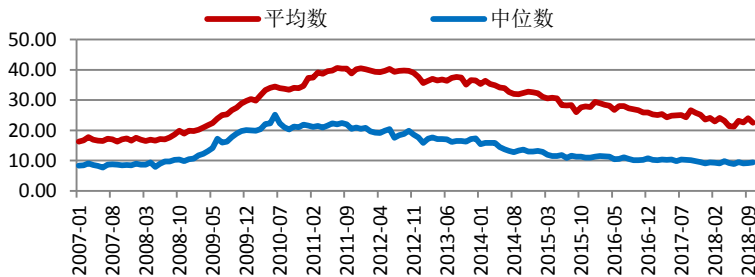


【点评】

10月, 建筑、制造业、教育和医疗是主要的就业增长部门。

资料来源: wind

3.3 失业持续时间 (单位: 周)



【点评】

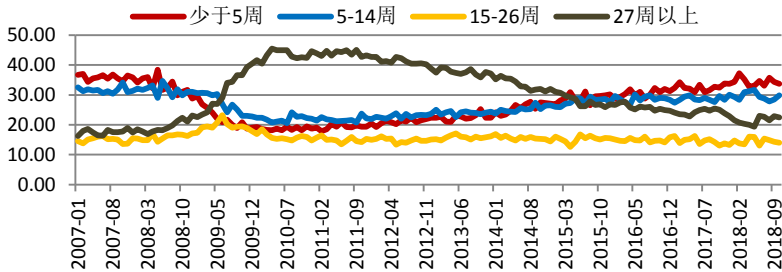
10月, 美国失业持续时间维持稳定。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
平均数	22.5	24	22.6	23.2	25.8
中位数	9.4	9.2	9.1	9.5	9.8

资料来源: wind

三、失业数据

3.4 失业时间占比分布（单位：%）



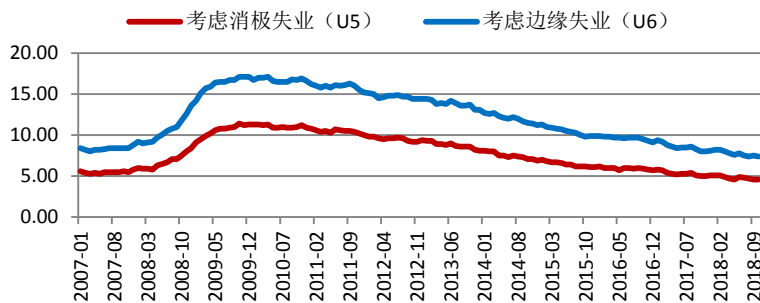
【点评】

10月，失业小于5周占比以及大于27周占比均有所下降，显示劳动力市场短期失业者人数有所减少，曾经的离开者正在重回求职市场。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
小于5周	33.7	34.3	35.7	33.1	32.4
大于27周	22.5	22.9	21.5	22.7	25

数据来源：wind

3.5 劳动力未充分利用条件下的失业率（单位：%）



【点评】

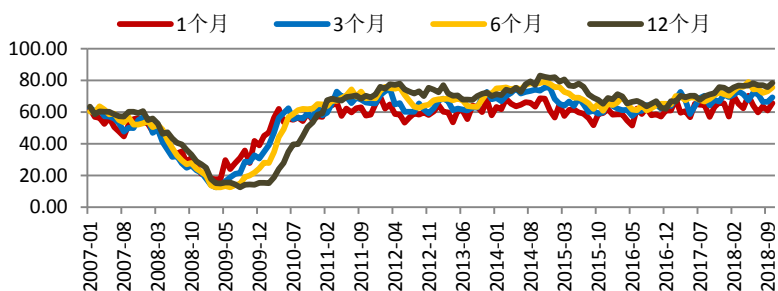
10月，考虑消极失业率与考虑边缘失业率均维持低位，意味着打短工做兼职的劳动力群体数量的正在上升。

时间	10月	9月	8月	7月	去年同期
考虑消极失业	4.6	4.6	4.7	4.8	5
考虑边缘失业	7.4	7.5	7.4	7.5	8

数据来源：美国劳工部统计局

四、就业变化扩散指数

4.1 就业变化扩散指数（单位：%）



【点评】

10月，不同期限就业变化扩散指数均有所回升，显示天气因素影响已被消化。6-12个月以内增加雇佣的企业占比维持70%以上的高位，预示劳动力市场增长趋势仍将延续。

数据来源：wind

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel: 010-8831 2088

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel: 021-6257 3180

天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel: 022-2813 9206

天津滨海新区营业部 300457

天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel: 022-5982 0932

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301
Tel: 022-5822 0902

郑州营业部 450008

郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2303、2310号房间
Tel: 0411-8480 6701

淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel: 0533-358 6709

宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel: 0574-8795 1915

唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel: 0315-578 5511

烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
Tel: 0535-216 3353/216 9678