

专题研究



报告

日期
2021-03-07

宏观经济报告

美国就业形势报告解读

宏观战略部—车美超

期货从业资格号：F0284346
投资咨询从业证书号：Z0011885

就业岗位强劲增加，美元指数延续反弹

随着美国新冠肺炎新增确诊病例不断下降以及每日疫苗接种数量和接种人数（完全接种）的持续增加，2月非农就业岗位强劲增加。数据显示非农就业人口季调后增加37.9万人，远超预期的19.8万人，显示2月劳动力市场出现明显好转。1月非农就业人口变动季调后上修为16.6万，初值4.9万。不过美国服务行业总体就业人口仍比疫情爆发前少了近900万，意味着距离完全消化这些失业人口仍需较长时间修复。2月失业率公布值为6.2%，较前值与预期值提升0.1个百分点，如此亮眼的数字一出，金融市场反应强烈，美元指数延续反弹，金银受挫，美国股市三大指数悉数收涨。

图1 新冠肺炎当日新增确诊病例趋势图

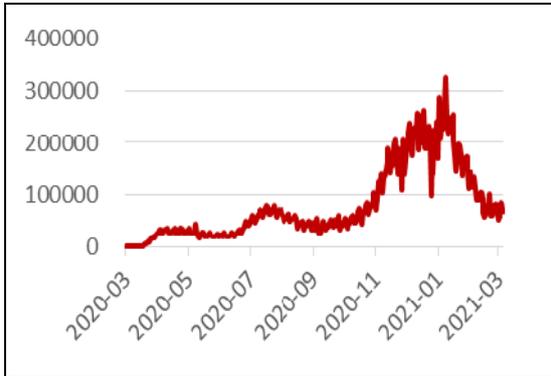


图2 美国新冠疫苗每日接种量和接种人数



资料来源：wind，一德宏观战略部

图3 新增非农就业人数月数据（单位：千人）

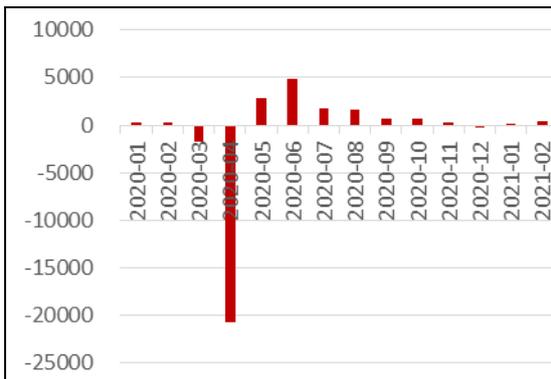
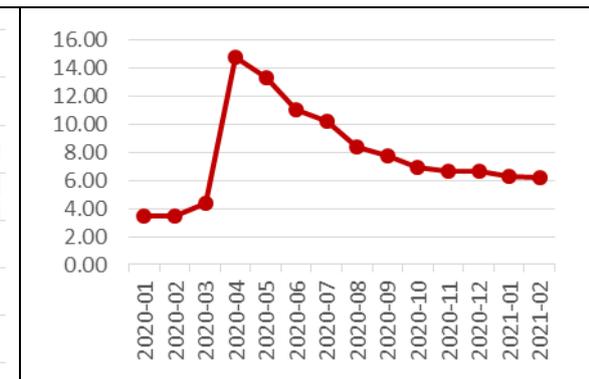


图4 失业率月度数据（%）



资料来源：wind，一德宏观战略部

作为非农数据三大重要指标的劳动参与率与上月持平为61.4%，劳动参与率用于衡量已有工作或正在寻找工作的比例，无明显变化说明美国企业没有扩大招

聘需求，就业参与意愿不高，依然维持低位水平。从行业数据来看，服务生产部门出现较为明显的增加，较1月增加41万人，主要得益于下文即将提到的休闲酒店等其他服务业就业人数的增长。而商品生产部门和政府部门均有不同程度的减少，这其中不排除有极寒天气的影响因素。

图5 劳动参与率和就业人口比例 (%)

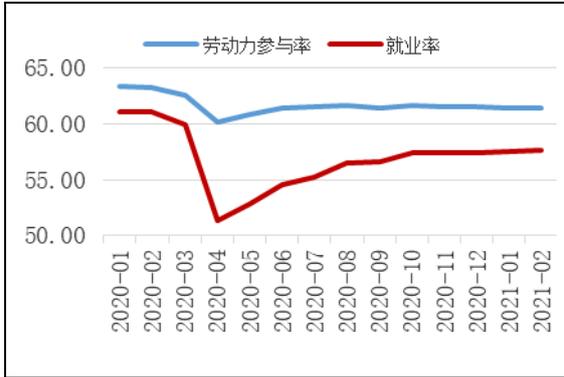
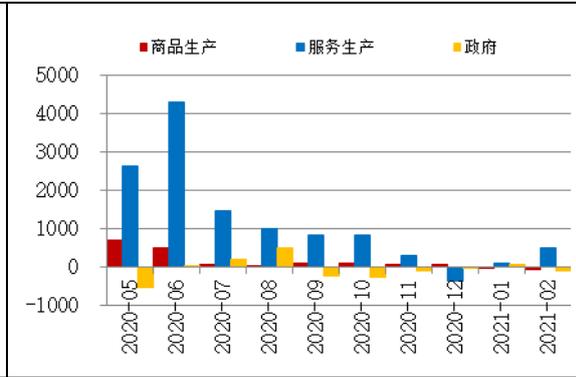


图6 新增非农就业人数行业数据 (单位: 千人)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

2月私人非农部门平均周工时为34.6小时，较1月缩短了0.3小时，制造业平均周工时为40.2小时，持续低于41小时，表明经济仍在苦苦挣扎中。分具体行业来看，采矿业失业人数较上月增加最多为3.9万人，表明极寒天气对室外作业影响最大。其次为金融业和制造业，另外运输及公用事业、专业和商业服务业以及批发零售贸易业失业人数也出现小幅增加。不过随着新冠疫苗的推广和新增确诊病例的显著下降，休闲酒店业与教育医疗服务业就业情况出现明显改善，分别增加27.6万人和16万人，此外，数据显示信息业、建筑业以及其他服务业也呈现好转迹象。

图7 私人非农部门工作时间 (单位: 小时)

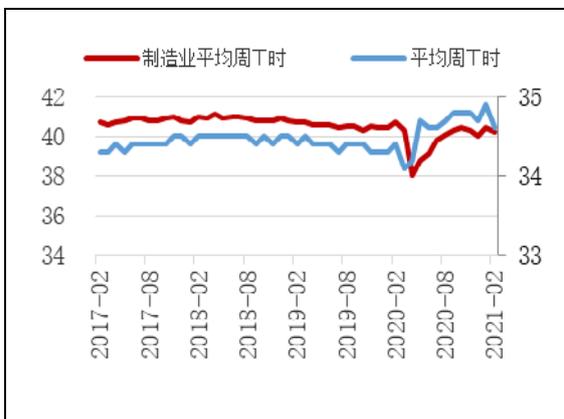
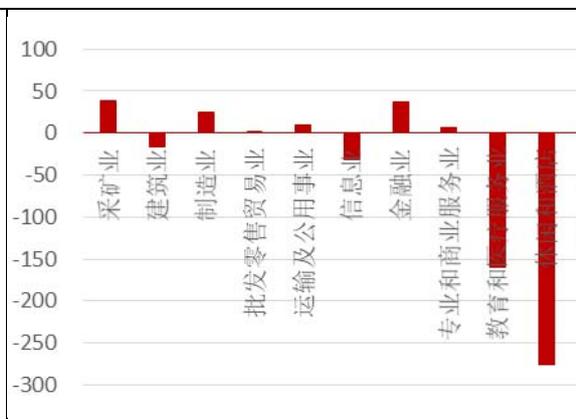


图8 当月行业失业人数变化 (单位: 千人)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

当前美联储最关心的目标就是美国的就业市场，如果就业市场持续恢复向好，那么进一步鸽派的预期将会落空，在此前提下，美国国债收益率将持续攀升，那么预计美股将继续调整。北京时间 7 日凌晨，美国参议院已有足够票数通过规模为 1.9 万亿美元的经济刺激法案，目前投票正在继续，在美国财政巨大刺激和疫情好转前提下，预计美国经济修复速度将有望提升，为美元指数的反弹提供有力支撑，非美货币进而承压。从欧洲目前的疫苗推广及接种力度看，经济修复将远远落后于美国，因此判断欧元较美元将重回弱势。预计人民币汇率在美元反弹的前提下也将进行调整，不过经济基本面的支持较其他非美货币或依旧坚挺。

图 9 美元指数

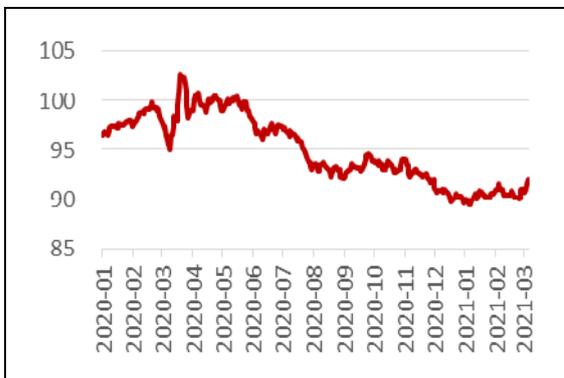
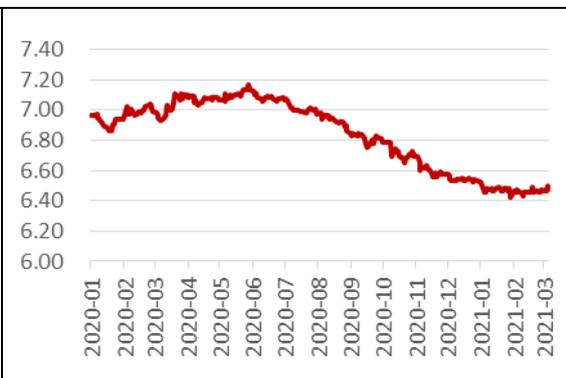


图 10 离岸人民币



资料来源：wind，一德宏观战略部

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

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

Tel: 022-6622 5869

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

天津解放北路营业部 300042

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）

Tel: 022-2330 3538

郑州营业部 450008

河南省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

辽宁省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2702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

杭州营业部 310000

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

Tel: 0571-8799 6673