



美国 5 月非农点评-就业恢复至危机前水平

背景：

北京时间 2014 年 6 月 6 日星期五美国公布 5 月非农就业人口+21.7 万预期+21.5 万；5 月私营部门就业人口+21.6 万预期+21 万前值+27.3 万修正至 27 万；5 月制造业就业人口+1 万预期+1 万前值+1.2 万修正至+0.4 万。5 月失业率 6.3%预期 6.4%前值 6.3%；5 月劳动力参与率 62.8%前值 62.8%；5 月平均每小时工资年率+2.1%预期+2%前值+1.9%修正为+2%；5 月平均每小时工资月率+0.2%预期+0.2%前值持平；5 月平均每周工时 34.5 小时预期 34.5 小时前值 34.5 小时。

点评：

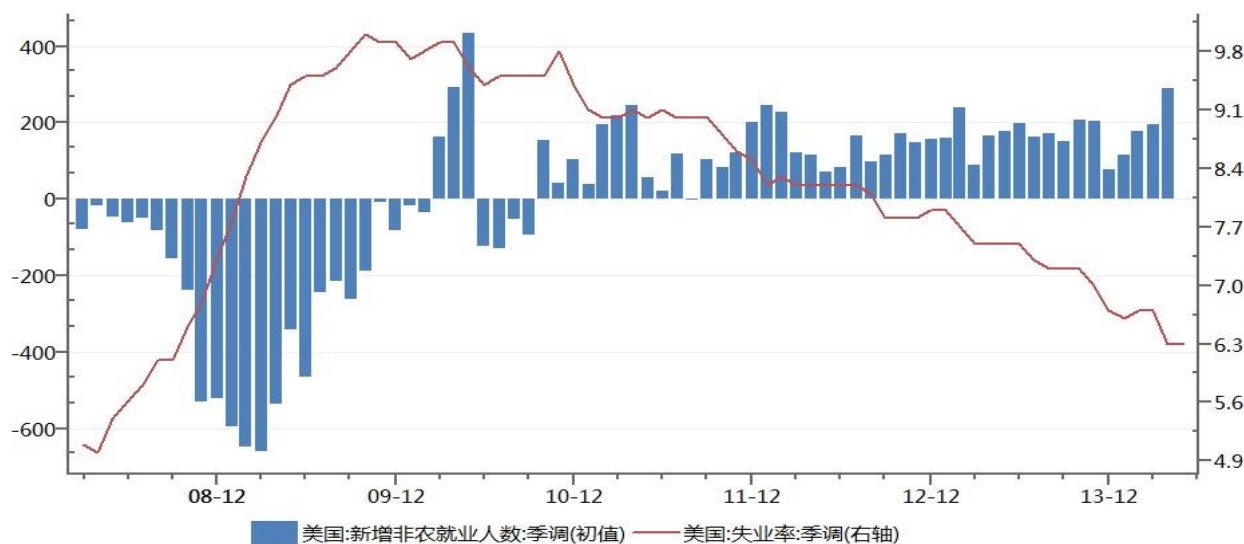
如果说美国 4 月份非农就业人口+28.8 万是因为一季度恶劣天气因素压制后的集中释放，那么本次公布的美国 5 月非农就业人口再次录得 20 万+的结果，充分说明美国就业市场在快速恢复，而原先仍对美国就业市场复苏持怀疑态度的人士可能不得不修正预期。5 月份失业率仍然维持在 6.3%好于预期 6.4%，这点和 5 月劳动力参与率维持在 62.8%（自 1978 年最低位）是有直接关系的。如此低的劳动参与率反映了随着美国婴儿潮陆续退休，美国适龄劳动力人群在快速下降，这对美国经济未来复苏前景是不利的。

从其他分项数据来看，此次非农数据还反映了一些重要信息。首先，私营部门是贡献就业人口增加绝对主力军，而制造业就业人口符合预期但前值显著下修，反映了美国各行业复苏景气程度差异依然很大；其次，美国工资水平增长力度仍然停留在较弱水平，这点与新增岗位很多是低薪职位有关系，

反映了美国劳动力市场整体需求程度依然疲软。

总体而言,美国就业市场正以金融危机以来最快的速度恢复。4、5月份美国失业率持续保持在6.3%创08年9月以来最低。新增非农就业人口连续4个月均值在20万以上创金融危机以来最好表现。此外,截止5月底,美国持续领取失业金人数降至265万人,美国当周初请失业金人数近期多数时间徘徊在30万附近,这两项指标均已经回到2007年底爆发金融危机以前水平。然而,一直以来,美联储官员在谈论美国就业市场恢复情况的时候似乎并没有如统计数据一样乐观。笔者认为原因有几个方面,其一,二季度以来新增非农就业人口大幅改善是因为一季度恶劣天气因素影响所致,短期的爆发意味着三、四季度就业市场存在回落的可能性;其二,美国婴儿潮陆续退休造成就业参与率不断走低,间接地压低了美国失业率,就业市场萎缩且就业人口年龄偏年轻化对美国经济复苏来说是不利的;其三,就业人员薪资增长缓慢和美国企业开源节流似乎说明市场真实需求与经济数据表现是有差距的。

图1 美国失业率和非农新增就业人口



资料来源: WIND

蒋林

新湖期货研究所 宏观策略研究员

jianglin@xhqh.net.cn

021-22155602

15800986319

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

新湖期货总部及分支机构

新湖期货研究所

上海总部: 上海市裕通路100号洲际商务中心36层

杭州: 杭州市江干区剧院路358号宏程国际12楼1202

大连: 大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

公司总部

地址: 上海市裕通路100号洲际中心36楼新湖期货有限公司
邮编: 200070
电话: 400-8888-398
传真: 021-22155559

上海世纪大道营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1801-04单元
邮编: 200122
电话: 010-64001136
传真: 021-61657211

北京海运仓营业部

地址: 北京市东城区海运仓胡同1号海运仓大厦9层901号
邮编: 100007
电话: 010-64001136
传真: 010-64006010

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室
邮编: 110013
电话: 024-31060016
传真: 024-31060013

大连营业部

地址: 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701房间
邮编: 116023
电话: 0411-84807691
传真: 0411-84807519

郑州营业部

地址: 郑州未来大道69号未来大厦1410室
邮编: 450008
电话: 0371-65613558
传真: 0371-65612810

太原营业部

地址: 太原市小店区长风街705号和信商座32层
3221-3223
邮编: 030006
电话: 0351-2239777
传真: 0351-2239771

西安营业部

地址: 西安高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室
邮编: 710075
电话: 029-88377355
传真: 029-88377322

济南营业部

地址: 济南市历下区历山路157号天鹅大厦601
邮编: 250013
电话: 0531-80973106
传真: 0531-80973196

青岛营业部

地址: 青岛市东海西路39号世纪大厦1809室
邮编: 266071
电话: 0532-85796000
传真: 0532-85790098

成都营业部

地址: 成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2
邮编: 610015
电话: 028-61332568
传真: 028-66154680

重庆营业部

地址: 重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1
邮编: 400003
电话: 023-88518666
传真: 023-88518951

长沙营业部

地址: 长沙市天心区芙蓉中路二段新世纪大厦1701-1704
邮编: 410015
电话: 0731-82772266
传真: 0731-82776031

武汉营业部

地址: 武汉市武昌区友谊大道2号2008新长江广场3层1室303号
邮编: 430061
电话: 027-88310966
传真: 027-88329066

杭州营业部

地址: 杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
邮编: 310020
电话: 0571-87782180
传真: 0571-87782193

温州营业部

地址: 温州市车站大道金麟花苑2幢1101室
邮编: 325000
电话: 0577-88991588
传真: 0577-88988180

台州营业部

地址: 台州市椒江区市府大道557号万家灯火都市广场6楼
邮编: 318000
电话: 0576-88053555
传真: 0576-89892901

嘉兴营业部

地址: 嘉兴市中环广场东区A座1203室
邮编: 314000
电话: 0573-82090662
传真: 0573-82052419

宁波营业部

地址: 宁波市江北区江山路钻石商业广场18号1106-1107室
邮编: 315000
电话: 0574-83068858
传真: 0574-87633939

福州营业部

地址: 福州市鼓楼区水部街道五一北路129号榕城商贸中心十一层02号
邮编: 350001
电话: 0591-87878217
传真: 0591-83337962

厦门营业部

地址: 厦门市思明区厦禾路1032号中国外运大厦A座802
邮编: 361000
电话: 0592-5835135
传真: 0592-5835135

深圳营业部

地址: 深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2406室
邮编: 518035
电话: 0755-23811813
传真: 0755-23811800

海口营业部

地址: 海口市国贸大道2号海南时代广场15层
邮编: 570106
电话: 0898-36627000
传真: 0898-36627135