



## 美国 6 月非农就业显示经济放缓

## ——美国就业系列三

## 研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 宏观事件

7月5日,美国劳工部公布数据显示,美国6月非农就业人口增加20.6万人,预期19万人,4月和5月新增就业人数合计较修正前减少11.1万人。

## 核心观点

## ■ 6月美国新增低于预期,提升美联储降息预期

**招聘和空缺: 2024年新增招聘计划保持相对谨慎。**1)截止2024年6月,招聘计划月均维持5.1万人的低位,较5月均值继续回落,2021年时为12.7万人,显示出随着2022年以来持续加息,企业劳工增量扩张预期的抑制。2)截止2024年5月,修正后的非政府部门职位空缺数单月反弹至705.5万,但相比较2022年1000万以上的高点持续放缓。

**非农就业: 单月增量存在波动,增速放缓至1.6%。**1)从就业总量来看,截止2024年6月,新增非农就业增加20.6万,其中政府增加7.0万,企业增加13.6万。2)从行业结构来看,教育和保健业新增8.2万,依然保持相对高的增量,信息服务业较5月多增1千人,过去12个月净减少1.6万就业。3)从失业率来看,6月失业率继续回升至4.1%,自去年4月以来已回升14个月。4)从就业结构来看,拉丁裔保持67.9%的高劳动参与率,同时亚裔也有增加;5月因非经济原因的兼职人数环比减少了33.8万人。

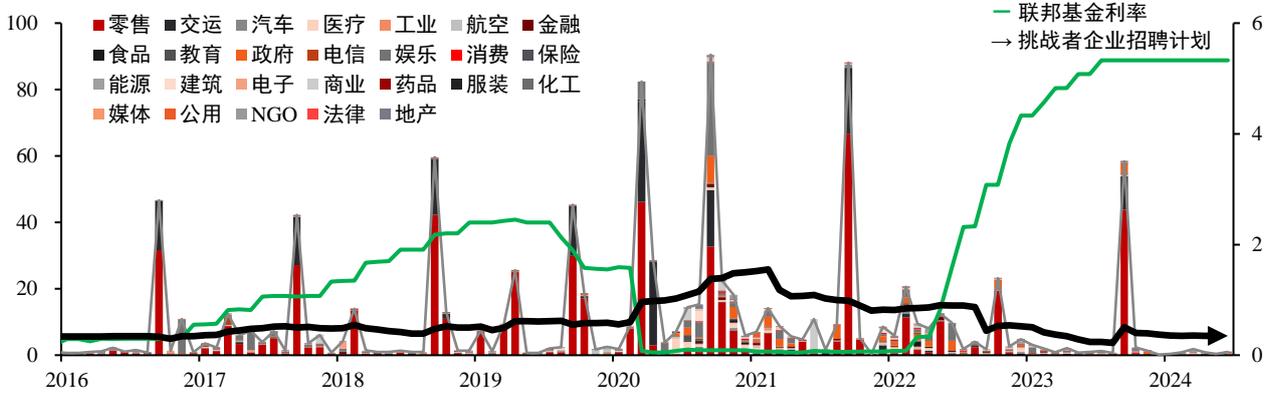
**薪资增速: 劳动力成本对于通胀的支撑降低。**1)截止2024年6月,平均非农就业周薪增速继续降至3.6%的增速,今年3月以来增速下降了0.5个百分点,劳动力市场薪资初步体现出“降温”特征;而去年10月开始美联储维持高利率以来,失业率却逐步上升至4%以上。2)从成本结构来看,6月份金融服务业5.7%、物流业4.1%、商业服务业4.0%依然保持在薪资增长的相对高位。3)综合就业供需特征,5月职位空缺的继续放缓(升至705万)叠加临时工就业的离开市场(退出33.8万),在6月非农就业低于预期的背景下,阶段性地提升了市场对于美联储降息的定价。

## ■ 风险

经济数据短期波动风险,上游价格快速上涨风险

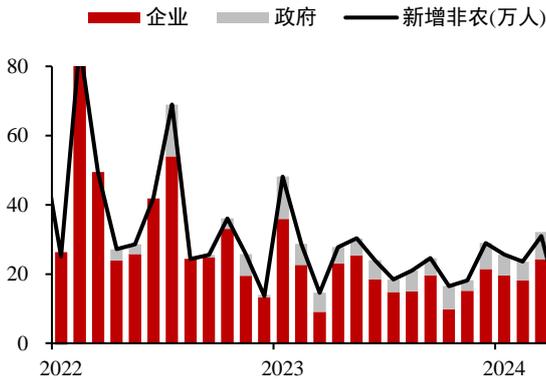
## 相关图表

图 1: 计划招聘可以认为是对经济未来预期表现的一个指标, 随着美联储高利率状态的延续 (绿线), 劳动力市场的紧张状态也在逐渐改变。从均值的角度, 新增的招聘计划也在不断放缓 (黑线), 即通过使基准利率接近或达到“限制性”水平, 达到经济活动放缓的目的 | 单位: %, 万人



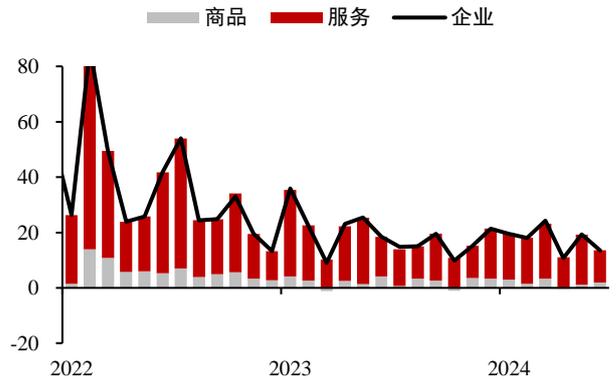
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 2: 6 月新增非农降至 20.6 万 | 单位: 万人



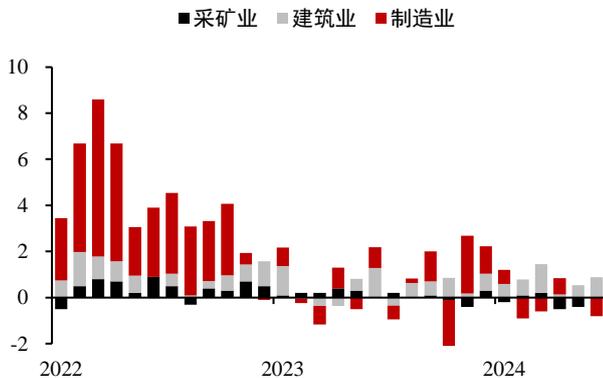
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 3: 其中私人部门新增就业 13.6 万 | 单位: 万人



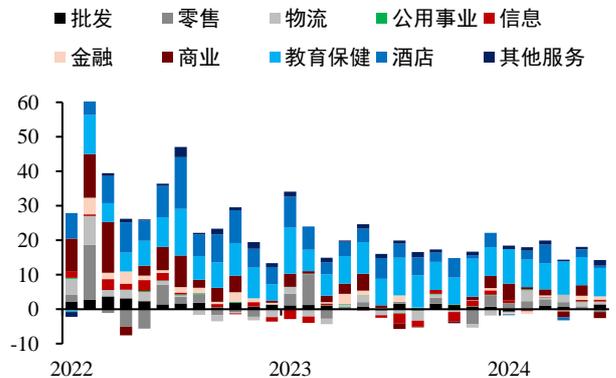
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 4: 相比较 2022 年, 制造业就业继续放缓 | 单位: 万



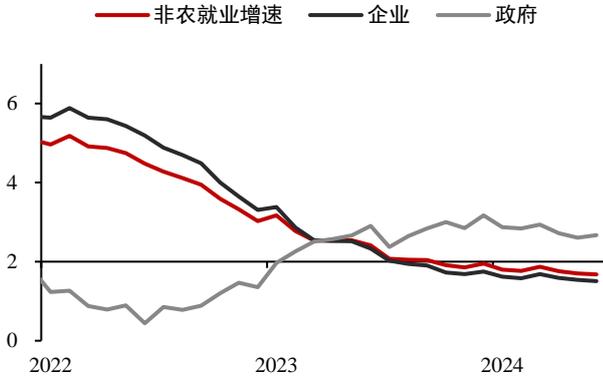
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 5: 6 月服务业就业收缩至 11.7 万 | 单位: 万



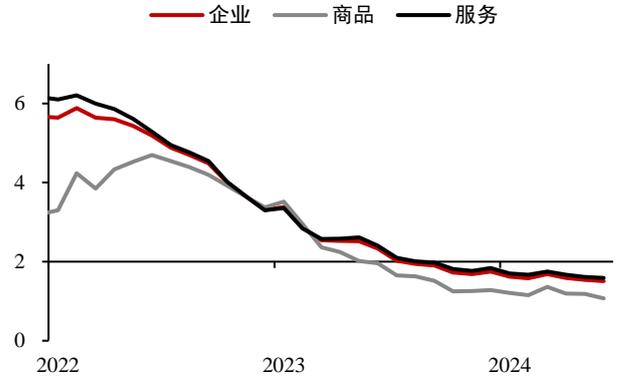
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 6: 6 月就业增速降至 1.5% | 单位: %YOY



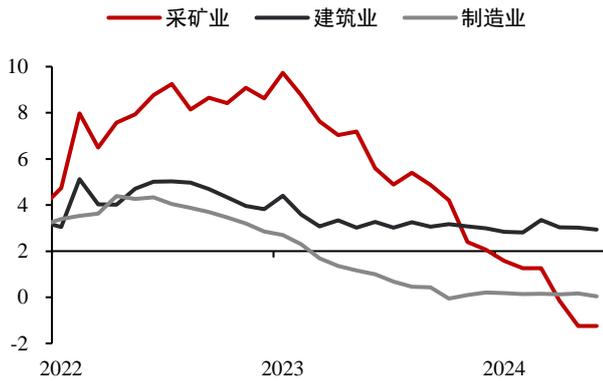
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 7: 服务业就业表现略好于商品就业 | 单位: %YOY



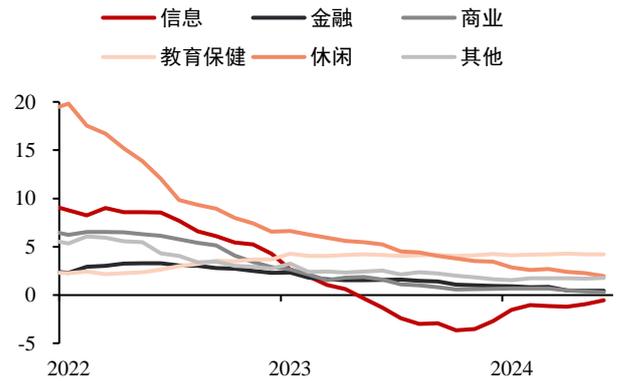
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 8: 制造业就业增速回落至 0.04% | 单位: %YOY



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 9: 信息咨询行业就业维持负增长 | 单位: %YOY



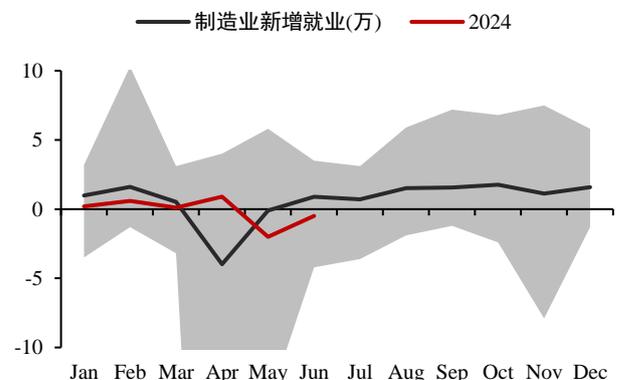
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 10: 初次申请失业金人数高于 20 万 | 单位: 万人



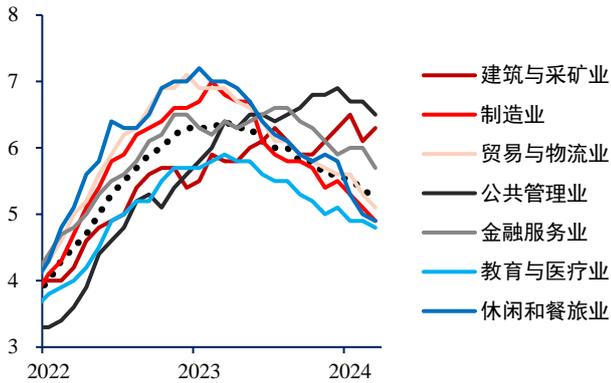
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 11: ADP 制造业新增就业继续负增长 | 单位: 万人



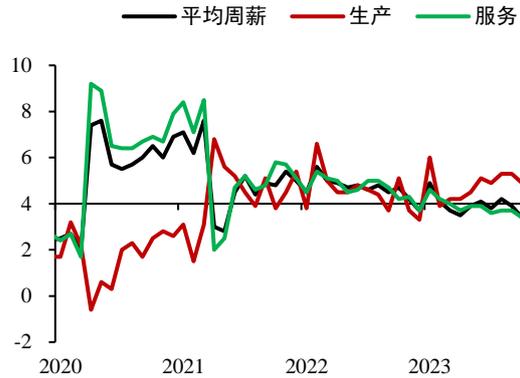
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 12: 高薪资增长仅剩公共管理和建筑 | 单位: %YOY



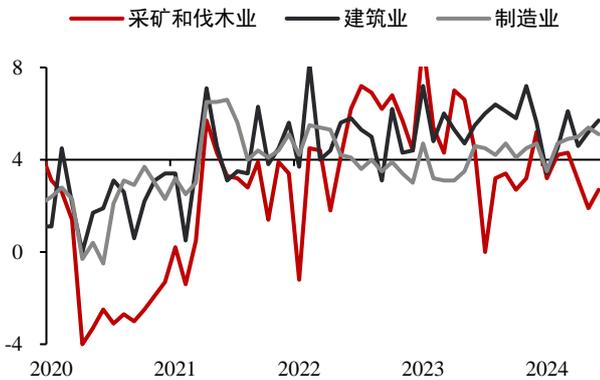
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 13: 2023 年以来生产薪资强于服务 | 单位: %YOY



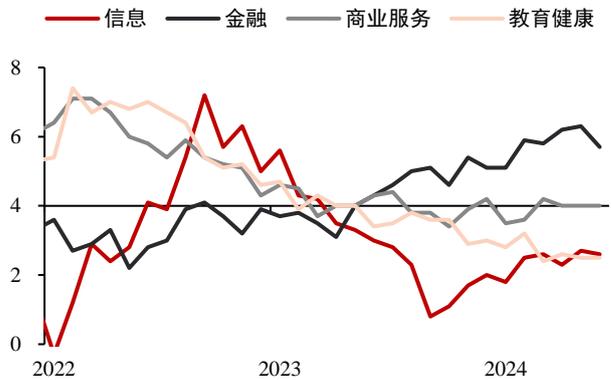
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 14: 制造和建筑业薪资增速偏强 | 单位: %YOY



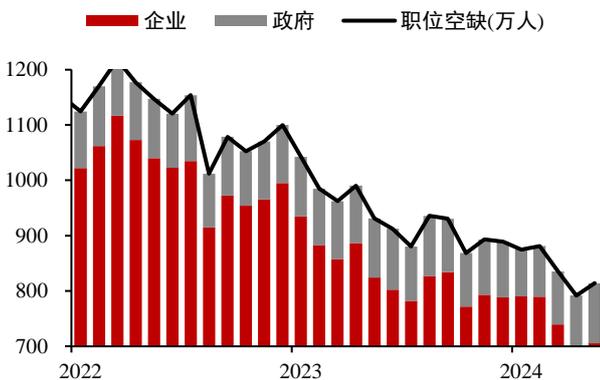
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 15: 金融行业薪资增速保持较快增长 | 单位: %YOY



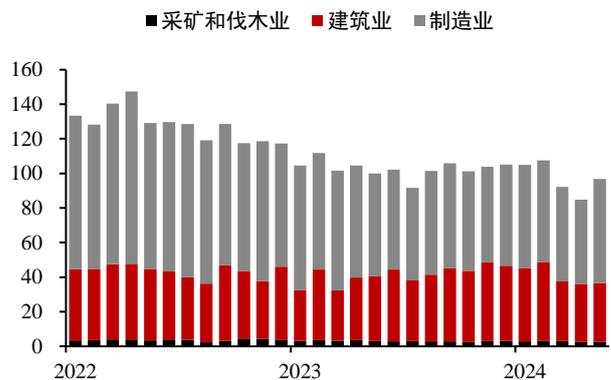
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16: 整体职位空缺数小幅反弹 | 单位: 万人



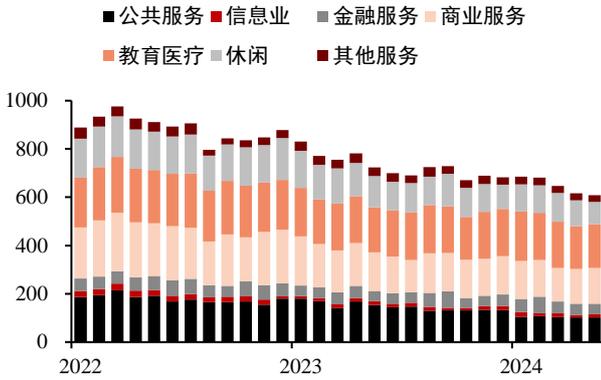
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 17: 建筑业职位空缺稳定在 33.9 万 | 单位: 万人



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 18: 服务业职位空缺数继续放缓 | 单位: 万人



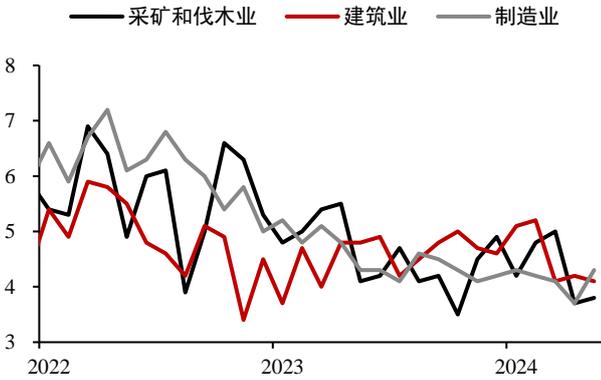
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 19: 整体职位空缺率回落至 5% 以下 | 单位: %



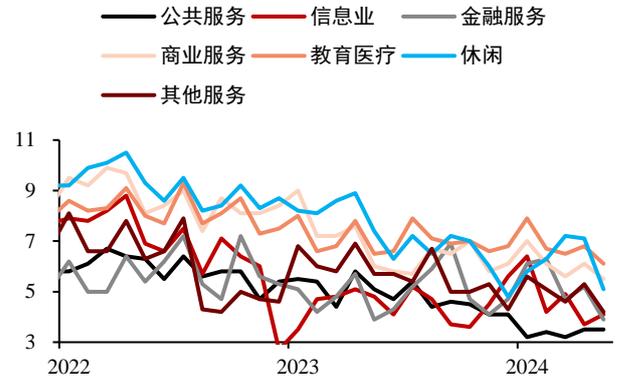
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 20: 建筑业职位空缺率保持在 4% 附近 | 单位: %



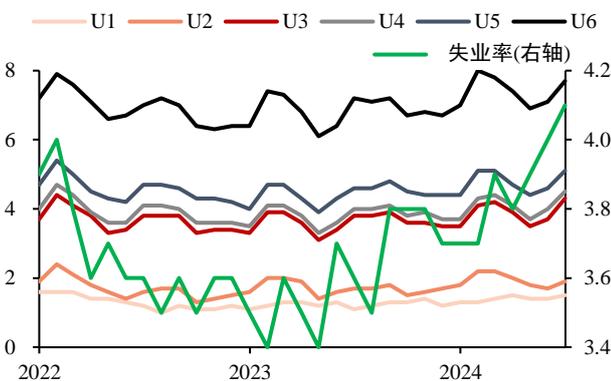
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 21: 休闲行业职位空缺率高位回落 | 单位: %



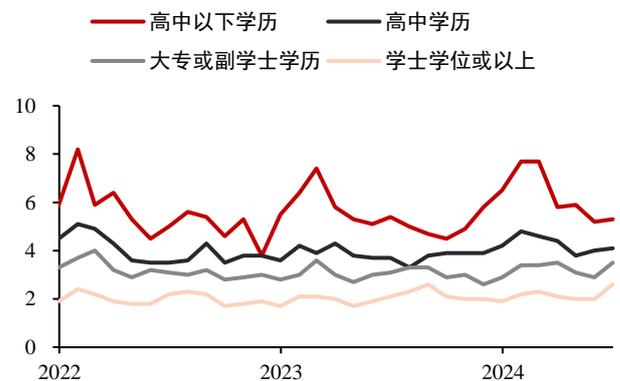
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 22: 2024 年以来失业率快速回升 | 单位: %



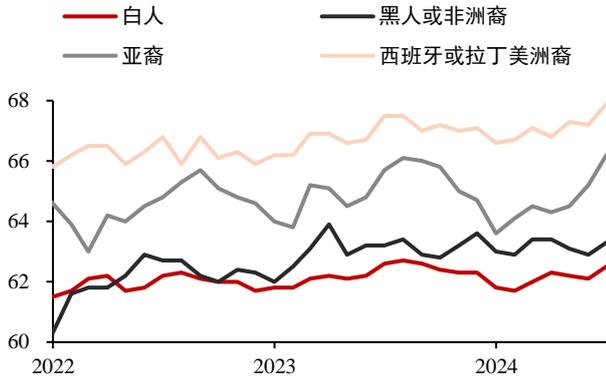
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 23: 同时低学历失业率 6 月不再回落 | 单位: %



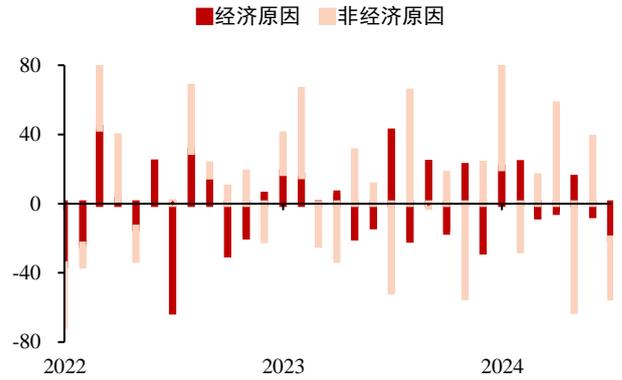
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 24：拉丁裔和亚裔就业率保持高位 | 单位：%



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 25：新增兼职人数阶段性回落 | 单位：万人



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com