

2010 年 1 月 11 日

美国宏观经济研究

德邦证券有限公司
陆兴元 CFA
luxy@tebon.com.cn
86-21- 6876 1616

美国就业状况远逊于预期

——析美国 12 月非农就业报告

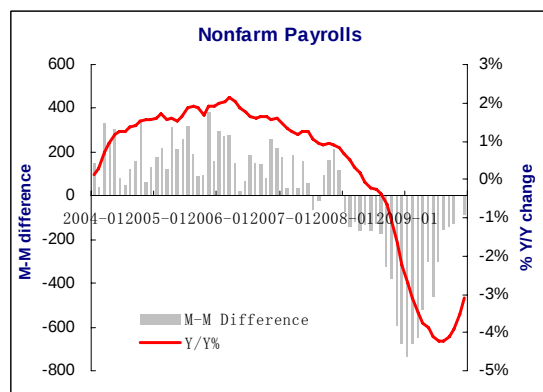
美国 2009 年 11 月的非农就业报告异常强劲，市场对于美国经济走出衰退、美联储提早加息的预期也随之变强。然而，12 月的非农就业报告却远低于市场预期，消息公布之后，美元逆转了反弹的趋势，出现快速下跌。

一、疲弱的美国就业数据

1 月 8 日，美国劳工部周五发表估算报告称，2009 年 12 份美国重新出现失业人数增加的局面，但经过修正之后的 11 月非农就业人数则出现近两年来首次增长。

1、总体数据

按照经过季节性因素调整之后的数据计算，2009 年 12 月美国非农就业人数减少了 8.5 万人。在本次报告中，劳工部将 11 月非农就业人数从上次公布的减少 1.1 万人修正为增加 4000 人(见左图)。

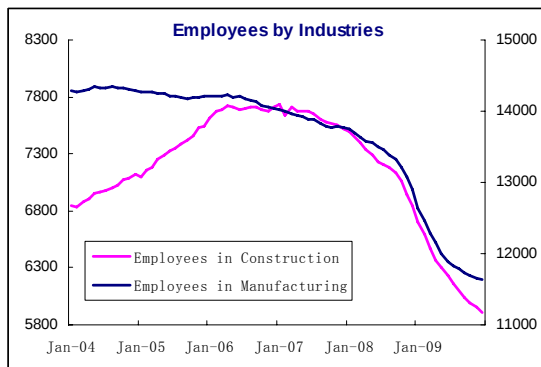


2009 年 12 月美国失业率为 10%，与 11 月持平（见左图）。

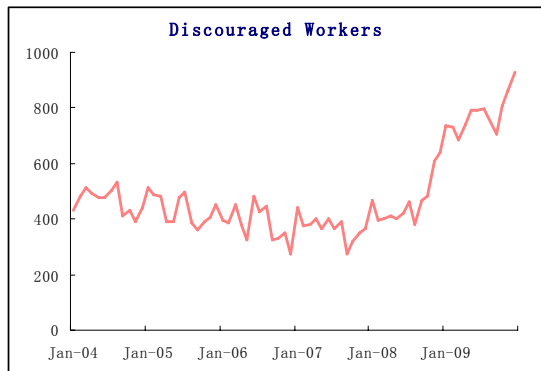
2、分项数据

本次报告的各个分项数据都很疲软，很少有迹象表明劳动力市场状况改善。

（1）非农就业人数下降的主要原因在于建筑业与制造业就业人数减少

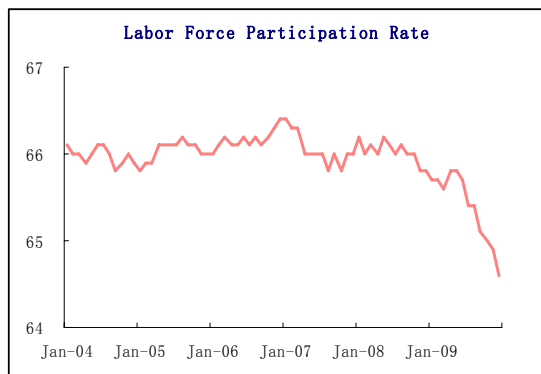


根据美国劳工部的报告, 12 月份的商品生产行业就业人数减少了 8.1 万人, 其中建筑行业就业人数减少了 5.3 万人, 制造业就业人数大约减少了 2.7 万人 (见左图)。这两个行业就业人数的持续萎缩, 表明美国经济仍然远没有结束衰退。



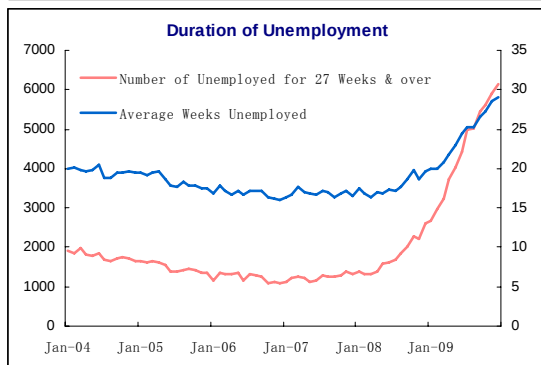
(2) 失去信心的失业工人 (discouraged workers) 数量上升

根据美国劳工部的报告, 美国放弃找工作努力的失业工人数量从 2008 年末的 64.2 万人攀升至 12 月的 92.9 万人 (见左图)。



(3) 适龄劳动力人口劳动参与率下降

由于越来越多的适龄劳动力人口退出就业市场, 导致劳动力参与率下降。从美国劳工部公布的数据来看, 劳动参与率从 11 月的 64.9% 下降至 12 月的 64.6% (见左图)。



(4) 失业时间正在延长

由于美国就业市场持续疲弱, 美国工人的失业时间正在延长。首先, 美国失业超过 27 周的失业人数正在增加。12 月美国失业超过 27 周的工人人数达到 613 万人, 超过 11 月的 590.1 万人。其次, 12 月美国平均失业周数达到 29.1 周, 而 11 月该数据为 28.6 周。

二、结论与建议

持续的就业困难将极大的影响美国消费和房地产市场, 最终拖累美国经济的复苏步伐。由于美国就业数据远低于预期, 美联储收紧货币的步伐很可能会大大放缓。美国利率期货显示, 非农数据发布后市场预期美联储在今年年中前升息的几率为 22%, 而在非农数据发布前曾高达 40%。

美元近期反弹很可能就此出现转折, 而大宗商品仍将保持强势, 新兴市场将继续面临持续资金流入的局面。

总部

德邦证券股份有限公司
上海市福山路 500 号
城建国际中心 26 楼
电话：021-68761616

上海

德邦证券股份有限公司
凉城路营业部
上海市虹口区凉城路 479 号
电话：021-65299887

德邦证券股份有限公司
浦东南路营业部
上海市浦东南路 500 号
国家开发银行大厦 10 楼 C 座
电话 021-58887251

德邦证券股份有限公司
志丹路营业部
上海市志丹路 158 号
电话：021-56078154

德邦证券股份有限公司
岳州路营业部
上海市虹口区岳州路 58 号
电话：021-65015533

北京

德邦证券股份有限公司
光华路营业部
北京市朝阳区光华路 14 号
嘉都大厦 A 座 4 层 409
电话：010-65089558

广州

德邦证券股份有限公司
体育西路营业部
广东省广州市体育西路 189 号
城建大厦 11 楼
电话：020-38796656

TEBON 德邦证券

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司就不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券股份有限公司所有。未获得德邦证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。