

## 从就业现状看稳就业的迫切性

### 核心观点:

1、在 0525 总理召开的全国稳住经济大盘电视电话会议中，总理在强调当前经济形势严峻性之后，提及了一个目标，要求经济实现二季度正增长，失业率下降，稳就业、保民生以及保市场主体的重要性被一再强调。从数据上来看，4月31个大中城市调查失业率攀升至 6.7%，比 2020 年疫情之初的高点高出 0.8%，创有记录以来的最高点，可见就业形势之严峻。

2、从失业率攀升的原因来看，大学毕业生失业率攀升是导致 4 月城镇调查失业率升至记录以来新高的核心原因，除此之外，失业率还表现为非制造业就业状况恶化甚于制造业，尤其是建筑业受地产拖累恶化尤为明显，建筑业从业人数指数罕见低于服务业，制造业企业中小企业就业恶化更为明显。从行业表现来看，就业表现恶化主要受总体内需疲弱、房地产下行拖累以及疫情这三大因素扰动，表现为终端需求、运输设备以及地产相关产业用工人数下降等。

3、向后看，总理要求失业率下降，5 月底以来相关稳就业政策或加速出台，可能采取的措施主要从需求端发力，包括职业保险基金补贴、稳岗补贴、以及基建发力、房地产维稳等直接或者间接促进就业的政策。

风险提示：疫情不确定性 政策落实不及预期

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

[mayan@nawaa.com](mailto:mayan@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

[daichaosheng@nawaa.com](mailto:daichaosheng@nawaa.com)

投资咨询资格证号

Z0014822

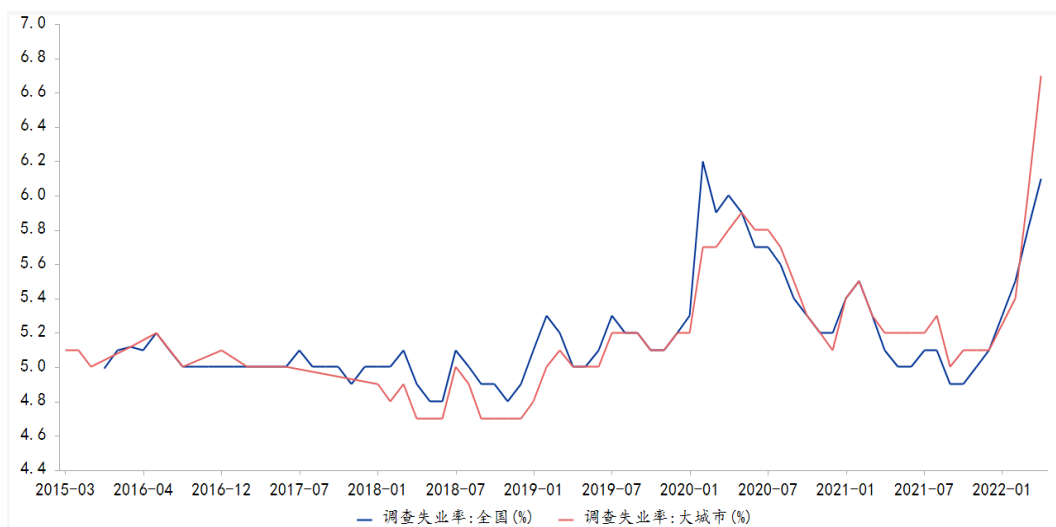
## 目录

|       |                    |   |
|-------|--------------------|---|
| 第 1 章 | 从就业现状看稳就业的迫切性..... | 3 |
| 1.1.  | 不同维度下就业状况表现.....   | 3 |
|       | 免责声明.....          | 7 |

## 第1章 从就业现状看稳就业的迫切性

在 0525 总理召开的全国稳住经济大盘电视电话会议中，总理在强调当前经济形势严峻性之后，提及了一个目标，要求经济实现二季度正增长，失业率下降，稳就业的重要性被一再强调。从数据上来看，4 月 31 个大中城市调查失业率攀升至 6.7%，比 2020 年疫情之初的高点高出 0.8%，创有记录以来的最高点，可见就业形势之严峻。

图 1.1.1: 4 月 31 个大中城市调查失业率升至 6.7%，创记录以来新高



资料来源: Choice 南华研究

尽管各国失业率一般有两个指标，分别是调查失业率和登记失业率，但一般而言调查失业率更能反映市场就业状况，反映宏观经济的运行情况和劳动力市场的供需变化，所以我们针对调查失业率作进一步的分析。

### 1.1. 不同维度下就业状况表现

从季节性来看，刨除掉 2020 年特殊年份之外，我国失业率的季节性高点一般出现在春节前后、年中这两个时间段，春节前后的季节性高点主要因农民工外出务工在春节后往往面临重新就业的困扰，年中前后则因每年年中大学毕业生毕业季会产生大量的待就业人员。

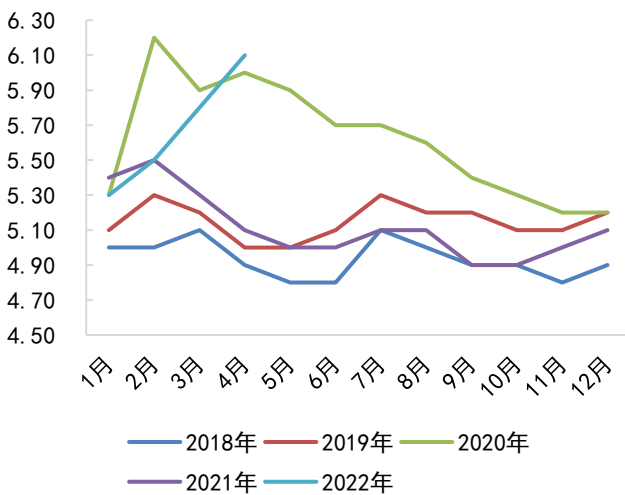
从企业规模来看，当前大中小型企业的从业人员指数都跌至荣枯线之下，其中小型企业从业人员指数在 2021 年 4 月即跌破荣枯线，并且从今年 2 月以来呈现快速下行的态势。

尽管制造业和非制造业都呈现就业恶化的迹象，但显然非制造业明显恶化更加严重，服务业受到疫情封控的影响就业持续疲弱，但值得注意的是，建筑业从业人数指数出现了史上罕见的低于服务业 PMI。从历史上来看，建筑业从业人员指数跌破服务业在历史上只出现过 3 次，分别是 2015 年 5 月、2016 年 3 月和 2020 年 2 月，其中 2015 年 5 月和 2016 年 3 月对应上一波房地产投资阶段性见底，2020 年 2 月则因全国疫情大面积爆发有关，此次 4 月建筑业从业指数再度跌破服务业，这背后除了疫情干扰外，更多的是

地产投资疲弱的影响,相比于2015-2016年时期,当前房地产投资增速已然跌至负增速,且当月同比持续三个月下降,对建筑业就业情况的冲击显然要大于之前。

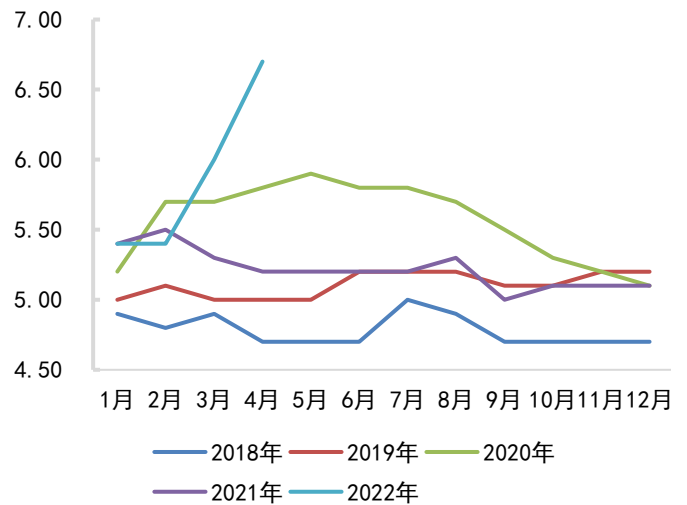
从就业压力人群及年龄分布来看,城镇调查失业率主要是由于外来人口失业率的攀升所致,与此同时,本地户口的就业状况也有所恶化,均高于年初制定的5.5%的目标上限。从年龄段来看,16-24岁新增就业主力军的失业率攀升是失业率上涨的主因,这部分对应即将进入就业市场的大学毕业生,尽管25-59岁人口失业率也处于上升状态,但仍处于5.5%之下,可见解决好大学毕业生的就业是降低当下失业率的关键所在。正如总理所说,今年的高校毕业生首次超过1,000万,目前高校毕业生就业签约率大幅低于往年,后续提高大学生就业以及稳定社会就业的举措可能包括动用职业保险基金补贴来吸纳高校毕业生就业,通过基建发力以及房地产维稳来吸纳农民工就业等等。

图 1.1.2: 全国城镇调查失业率季节性



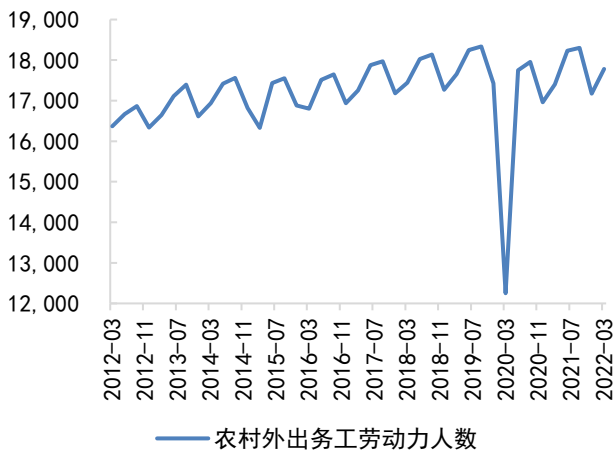
数据来源: Choice 南华研究

图 1.1.3: 31 大中城市调查失业率季节性 (%)



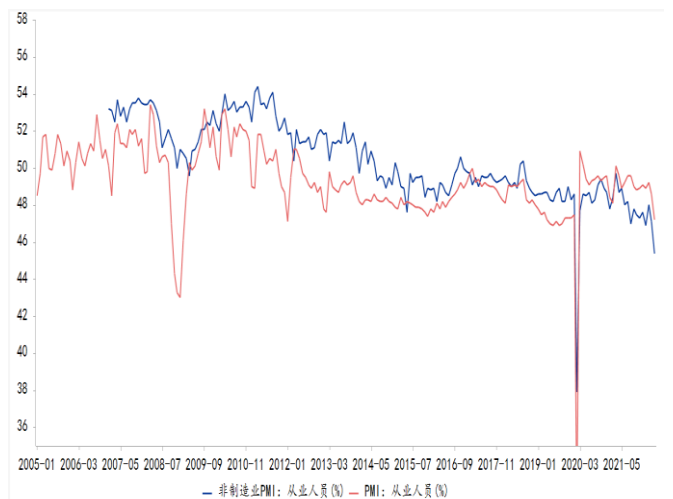
数据来源: Choice 南华研究

图 1.1.4: 农村外出务工人员具有明显的季节性(万人)



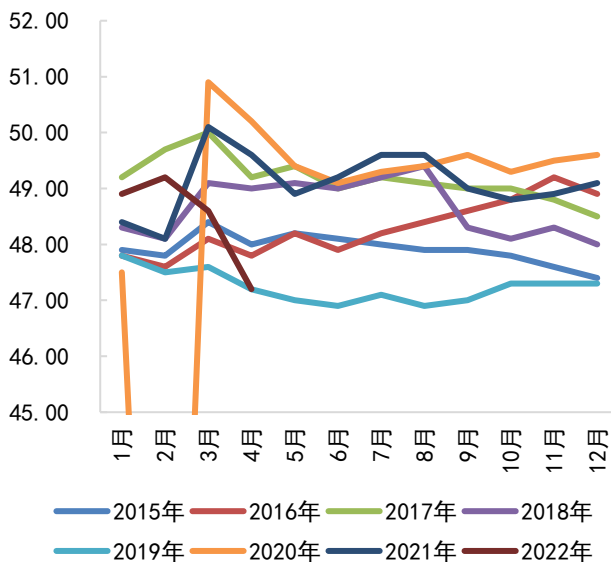
数据来源: Choice 南华研究

图 1.1.5: 制造业和非制造业从业指数跌至极低分位数(%)



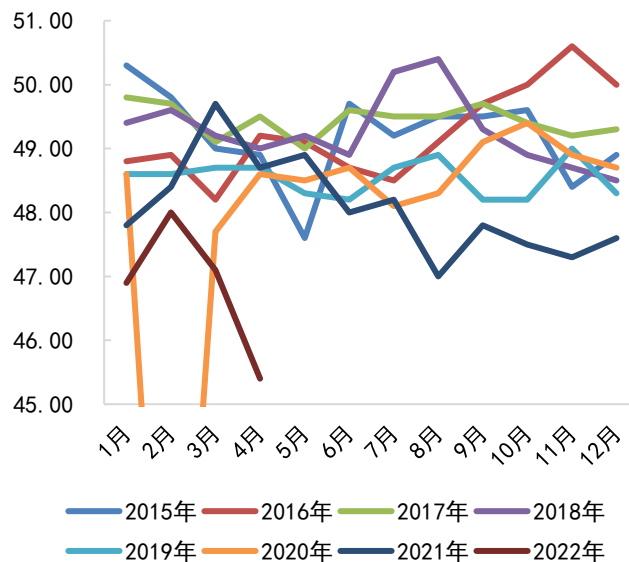
数据来源: Choice 南华研究

图 1.1.6: 制造业从业人员指数季节性 (%)



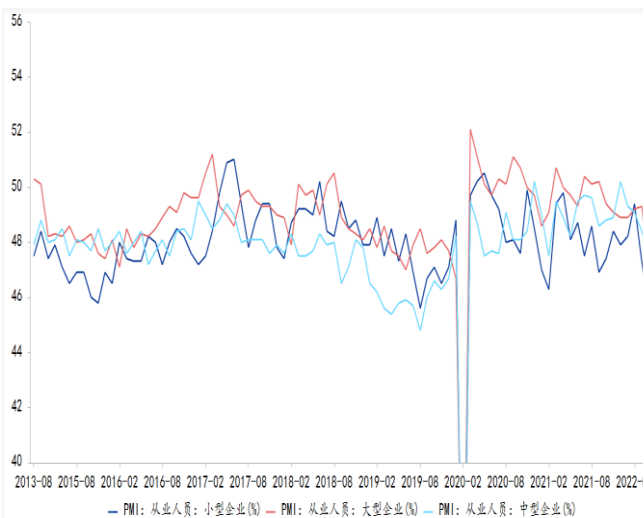
数据来源: Choice 南华研究

图 1.1.7: 非制造业从业人员季节性 (%)



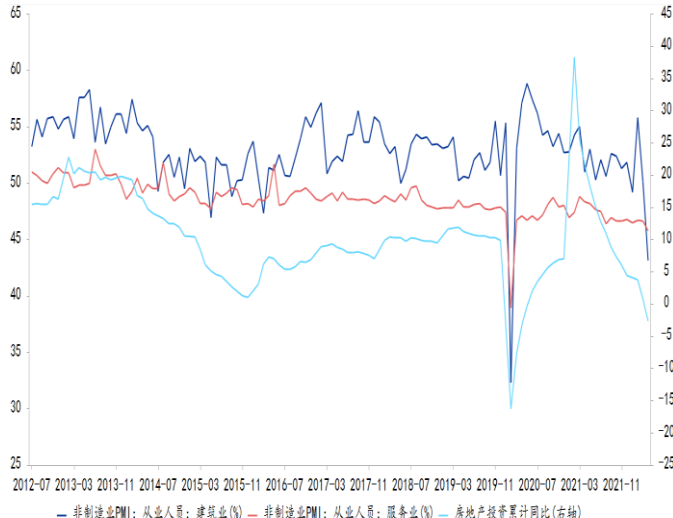
数据来源: Choice 南华研究

图 1.1.8: 小型企业就业状况最为严峻 (%)



数据来源: Choice 南华研究

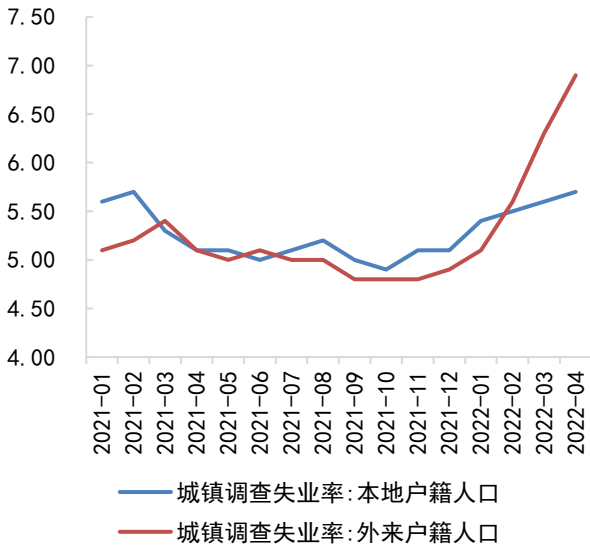
图 1.1.9: 建筑业就业恶化与房地产疲弱高度相关 (%)



数据来源: Choice 南华研究

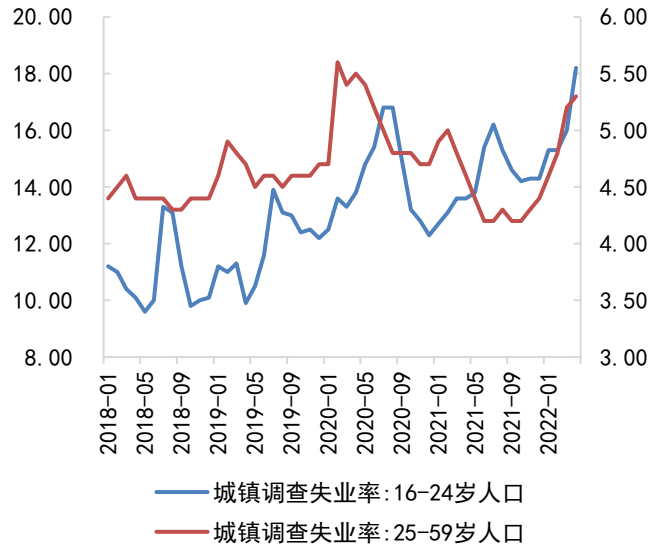
分行业来看,规模以上工业企业中,用工人数量累计同比维持正增速的主要有汽车制造、运输设备制造以及医药制造业等,相对而言,上游采选业、纺织以及印刷业、农副食品加工业等处于下游消费的行业用工人数量则明显回落,尤其是环比指标来看,运输设备制造业、家具制造业以及有色黑色等金属加工业用工人数量环比回落明显靠前。

图 1.1.10: 外来人口失业率明显增加 (%)



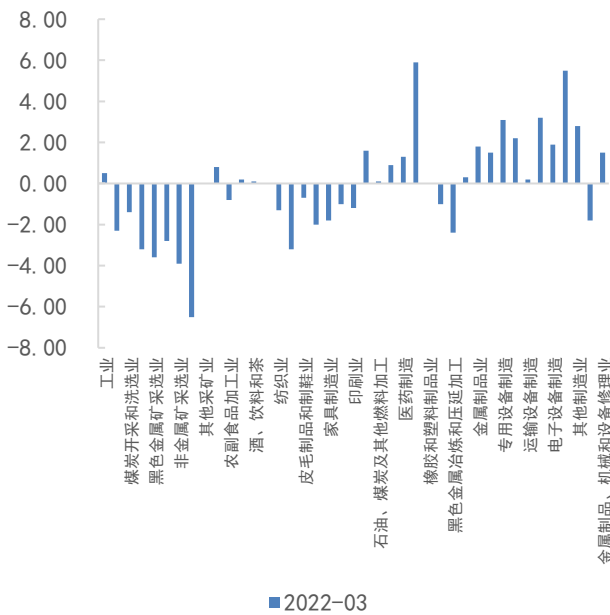
数据来源: choice 南华研究

图 1.1.11: 大学毕业生是失业率上涨的主要原因



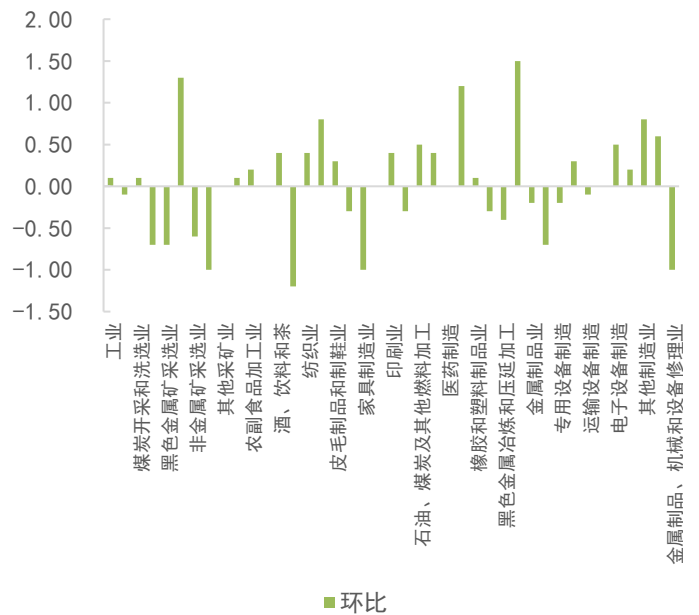
数据来源: choice 南华研究

图 1.1.12: 中下游用工人人数累计同比为负值 (%)



数据来源: choice 南华研究

图 1.1.13: 规上企业平均用工人数环比 (%)



数据来源: choice 南华研究

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点