

## 5月美国就业报告：强劲职位增长暗藏隐忧

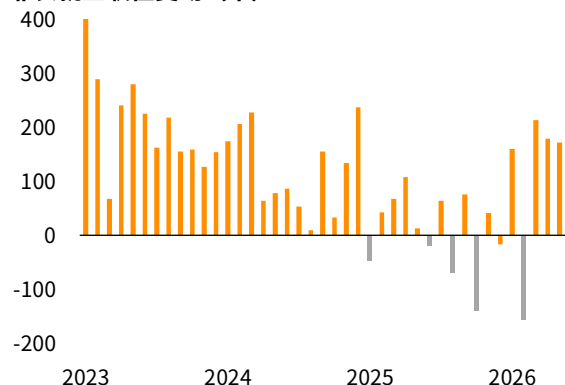


### 摘要:

- 5月新增就业高达17.2万个，3月和4月数据合计上修9.3万个。
- 失业率维持在4.3%不变，工资增长亦保持稳定。
- 受劳工市场担忧缓解所推动，美联储加息预期在报告公布后有所上升。

**美國5月勞工市場表面上展現強勁勢頭，但深入細節顯示實際擴張幅度其實有限。**5月非農就業職位增加17.2萬個，遠超市場預期；同時3月和4月的非農就業職位總數亦被上修，合計增加9.3萬個。毫無疑問，這些表面數據相當亮眼。然而，就業增長主要集中於少數幾個領域：包括：休閒與酒店業（+7萬）、地方政府（+5.5萬）以及醫療保健與社會援助業（+4.72萬）。其中，休閒與酒店業的強勁招聘勢頭，很可能與今年夏季舉辦世界盃的籌備工作有關，而其餘大部分新增職位則是來自政府資助部門。與此同時，金融活動部門當月流失了2.2萬個工作崗位。此外，全職工作者減少了7.9萬人，而兼職工作者則增加了26.6萬人。綜合來看，私營部門的動能並不如總體數據所呈現的那麼強勁。

非农就业职位变动（千）



资料来源：CEIC

非农新增职位（包括最新修订）

月	4月就业报告	5月就业报告
3月	185,000	214,000
4月	115,000	179,000
5月	n/a	172,000

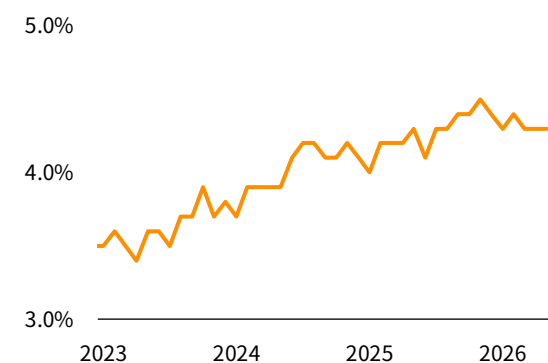
## 经济指标分析

2026年6月8日

**失业率维持在 4.3% 不变。**5 月劳动市场参与率同样维持在 61.8% 不变，其中劳动人口增加 8.3 万人，同时失业人数减少 6.6 万人。相较之下，长期失业率的上升值得关注，该比率在 5 月上升至 27.5%，而一年前仅为 20.4%。这可能反映出失业人士重返职场的前景转趋黯淡。

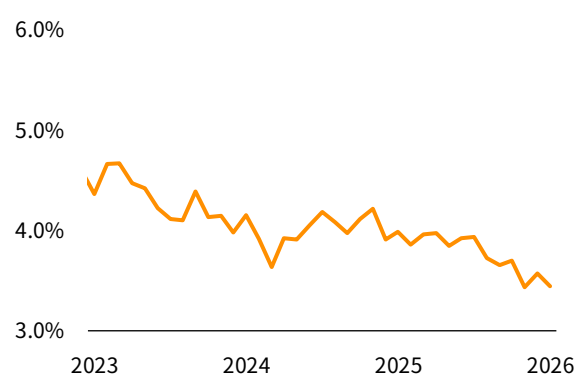
与此同时，青年失业率居高不下。尽管整体就业人数录得强劲增长，20 至 24 岁年轻专业人士的失业率仍维持在 7.2% 的高位，明显高于 25 至 54 岁群体的 3.8%。虽然此现象大致符合历史趋势，但受过大学教育的年轻专业人士正面临更深层的结构性挑战。纽约联邦储备银行数据显示，毕业生（22 至 27 岁且拥有学士学位者）的就业不足率于 2026 年第一季度升至 41.5%。这与 2026 年初以来职缺复苏的情况形成鲜明对比，亦凸显出与人工智能快速普及衍生的问题，导致初阶职位明显减少。

美国失业率



资料来源: CEIC

平均每小时薪酬增长 (按年)



资料来源: CEIC

**工资增长保持稳定。**5 月平均时薪升至 37.53 美元，按年增长为 3.4%，低于 4 月的 3.6%。按月看，5 月平均时薪较上个月增长 0.3%，增幅略高于 4 月的 0.2%。此外，平均每周工时维持在 34.3 小时不变。整体而言，这组工资数据持续反映出平稳的潜在通胀压力。

**在就业增长强劲和油价上涨引发通胀上升的宏观背景下，美国货币政策取态将更为复杂化。**鉴于就业增长超出预期，且油价高企导致通胀再度攀升，美联储很可能维持谨慎立场，在物价压力明显缓解之前，将利率维持在「更高水平、更长时间」。就业市场报告公布后，衍生产品市场定价已迅速反映了加息机率上升。然而，整体经济前景仍充满高度不确定性，特别是在就业增长仅集中于少数领域、且货币政策环境持续偏紧的情况下。预料新任主席·沃什（Kevin Warsh）首次主持的联邦公开市场委员会会议，将更清晰地揭示联邦基金利率的潜在走势。

### 免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:[lerd@hkbea.com](mailto:lerd@hkbea.com)/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。