

5 月美國就業報告：強勁職位增長暗藏隱憂

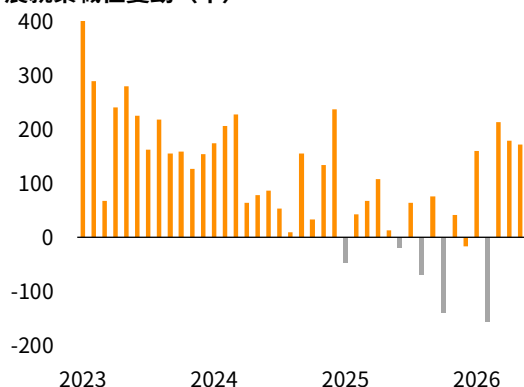


摘要:

- 5 月新增就業高達 17.2 萬個，3 月和 4 月數據合計上修 9.3 萬個。
- 失業率維持在 4.3% 不變，工資增長亦保持穩定。
- 受勞工市場擔憂緩解所推動，美聯儲加息預期在報告公布後有所上升。

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。

非農就業職位變動（千）



資料來源：CEIC

非農新增職位（包括最新修訂）		
月	4 月就業報告	5 月就業報告
3 月	185,000	214,000
4 月	115,000	179,000
5 月	n/a	172,000

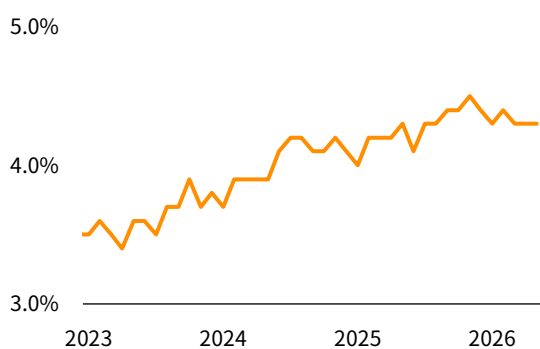
經濟指標分析

2026 年 6 月 8 日

失業率維持在 4.3% 不變。5 月勞動市場參與率同樣維持在 61.8% 不變，其中勞動人口增加 8.3 萬人，同時失業人數減少 6.6 萬人。相較之下，長期失業率的上升值得關注，該比率在 5 月上升至 27.5%，而一年前僅為 20.4%。這可能反映出失業人士重返職場的前景轉趨黯淡。

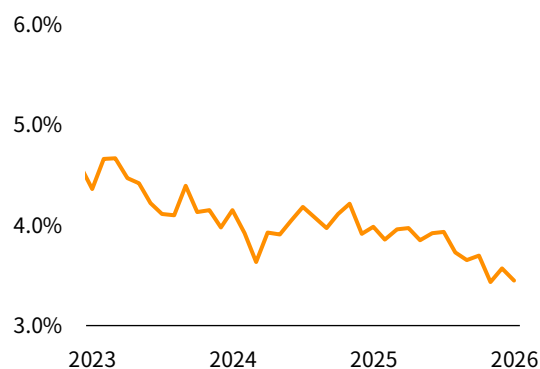
與此同時，青年失業率居高不下。儘管整體就業人數錄得強勁增長，20 至 24 歲年輕專業人士的失業率仍維持在 7.2% 的高位，明顯高於 25 至 54 歲群體的 3.8%。雖然此現象大致符合歷史趨勢，但受過大學教育的年輕專業人士正面臨更深層的結構性挑戰。紐約聯邦儲備銀行數據顯示，畢業生（22 至 27 歲且擁有學士學位者）的就業不足率於 2026 年第一季升至 41.5%。這與 2026 年初以來職缺復甦的情況形成鮮明對比，亦凸顯出與人工智能快速普及衍生的問題，導致初階職位明顯減少。

美國失業率



資料來源: CEIC

平均每小時薪酬增長 (按年)



資料來源: CEIC

工資增長保持穩定。5 月平均時薪升至 37.53 美元，按年增長為 3.4%，低於 4 月的 3.6%。按月看，5 月平均時薪較上個月增長 0.3%，增幅略高於 4 月的 0.2%。此外，平均每週工時維持在 34.3 小時不變。整體而言，這組工資數據持續反映出平穩的潛在通脹壓力。

在就業增長強勁和油價上漲引發通脹上升的宏觀背景下，美國貨幣政策取態將更為複雜化。鑑於就業增長超出預期，且油價高企導致通脹再度攀升，美聯儲很可能維持謹慎立場，在物價壓力明顯緩解之前，將利率維持在「更高水平、更長時間」。就業市場報告公布後，衍生產品市場定價已迅速反映了加息機率上升。然而，整體經濟前景仍充滿高度不確定性，特別是在就業增長僅集中於少數領域、且貨幣政策環境持續偏緊的情況下。預料新任主席·沃什 (Kevin Warsh) 首次主持的聯邦公開市場委員會會議，將更清晰地揭示聯邦基金利率的潛在走勢。

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/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。