

美国 6 月新增职位放缓，反映劳工市场隐忧升温

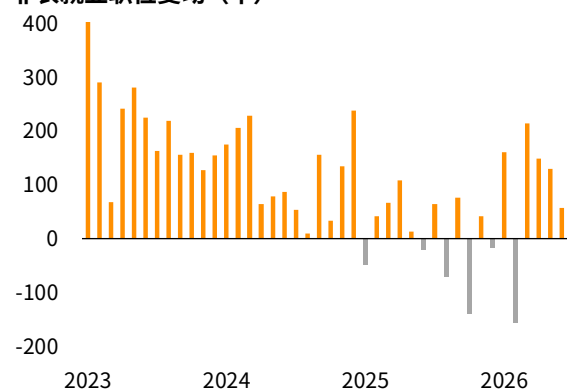


摘要:

- 美国 6 月就业增长放缓，非农新增职位仅 5.7 万个，而前两个月数据亦被大幅向下修订。
- 工资增长保持稳定，按年增长 3.5%，有助纾缓市场对需求推动工资与物价螺旋上升的忧虑。
- 在经济增长放缓与通胀高于目标水平的背景下，美联储正面对更复杂的政策挑战。

美国劳工市场在春季短暂回暖后，于 6 月再度降温。6 月非农就业职位仅增加 5.7 万个，低于市场预期。此外，4 月及 5 月新增职位合共被向下修订 7.4 万个，反映踏入夏季前的经济动能较原先估计疲弱。

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	5 月就业报告	6 月就业报告
3 月	179,000	149,000
4 月	172,000	129,000
5 月	n/a	57,000

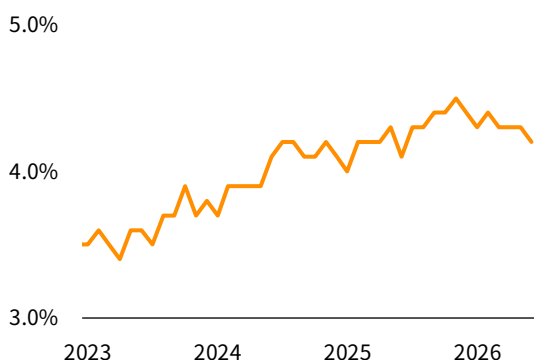
经济指标分析

2026 年 7 月 3 日

从行业分布看，美国劳工市场表现呈明显分化。新增职位主要集中于少数行业，其中以私人教育及医疗保健服务业（+6.9 万个）以及专业及商业服务业（+3.6 万个）表现最为突出。相反，多个周期性行业表现则明显转弱，其中休闲及酒店业流失 6.1 万个职位，与春季的强劲表现形成鲜明对比。这反映即使暑期旅游需求提供一定支持，企业的季节性招聘意愿仍远较往年疲弱。

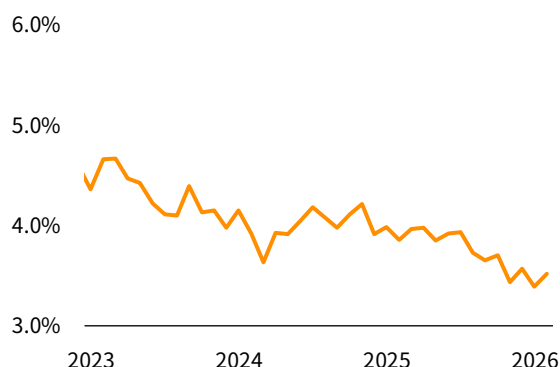
6 月失业率由 4.3% 轻微回落至 4.2%。然而，失业率下降并不代表就业情况显著改善。家庭住户调查显示，失业率回落主要源于整体劳动力供应大幅收缩，超过 72 万人退出劳工市场，反映在招聘及裁员活动均较为低迷的环境下，求职人士对就业前景日益感到气馁。此外，长期失业人数（失业 27 周或以上）维持于接近 190 万人的高位，占整体失业人口 27.3%，凸显劳工市场仍存在一定的结构性脆弱性。

美国失业率



资料来源: CEIC

平均时薪增长 (按年)



资料来源: CEIC

工资增长保持稳定，有助纾缓市场对需求推动工资与物价螺旋上升的忧虑。6 月平均时薪增加 13 美仙至 37.64 美元，按年增长 3.5%，符合市场预期，并较 5 月经修订后的 3.4% 轻微加快。按月看，平均时薪增长 0.3%，与 5 月相同。尽管目前工资走势没有显示通胀螺旋上升的风险加剧，但名义工资增幅仍未足以抵销物价上升压力，令实质工资增长表现依然受压且处于负数区间，并可能对整体消费者信心构成一定影响。

经济增长放缓与通胀高于目标水平并存的环境，令美联储面临更艰难的政策取舍。6 月非农新增职位仅 5.7 万个，反映经济动能持续放缓，但整体通胀压力仍未完全消退，令美联储维持审慎而偏鹰的政策立场。目前金融市场定价仍反映美联储将于今年内加息的可能性。在基本情景下，预料美联储短期将维持耐心观望态度，并于即将举行的 7 月议息会议把联邦基金利率维持不变。由于美联储仍将继续以数据作为决策的重要依据，预计任何政策调整最快或于 9 月或 10 月出现，届时经济增长与通胀前景料将更为清晰，并为政策方向提供更明确的指引。

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮:lerd@hkbea.com/电话: (852)3609-1504/邮寄地址:香港邮政总局信箱 31 号)。