

美國 6 月新增職位放緩，反映勞工市場隱憂升溫

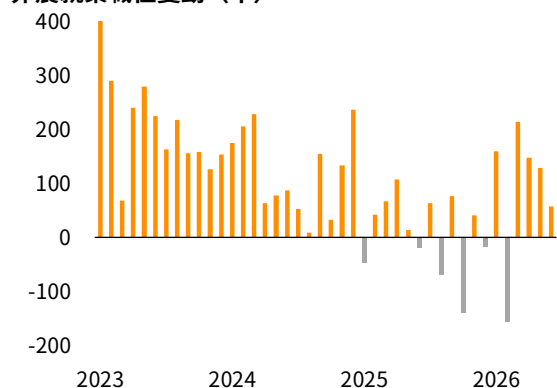


摘要:

- 美國 6 月就業增長放緩，非農新增職位僅 5.7 萬個，而前兩個月數據亦被大幅向下修訂。
- 工資增長保持穩定，按年增長 3.5%，有助紓緩市場對需求推動工資與物價螺旋上升的憂慮。
- 在經濟增長放緩與通脹高於目標水平的背景下，美聯儲正面對更複雜的政策挑戰。

美國勞工市場在春季短暫回暖後，於 6 月再度降溫。6 月非農就業職位僅增加 5.7 萬個，低於市場預期。此外，4 月及 5 月新增職位合共被向下修訂 7.4 萬個，反映踏入夏季前的經濟動能較原先估計疲弱。

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 | 5 月就業報告 | 6 月就業報告 |
|-----|---------|---------|
| 3 月 | 179,000 | 149,000 |
| 4 月 | 172,000 | 129,000 |
| 5 月 | n/a | 57,000 |

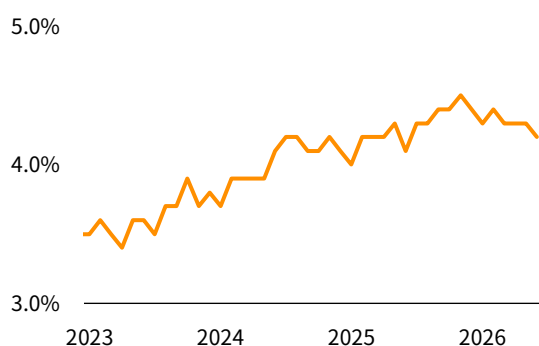
經濟指標分析

2026年7月3日

從行業分布看，美國勞工市場表現呈明顯分化。新增職位主要集中於少數行業，其中以私人教育及醫療保健服務業（+6.9 萬個）以及專業及商業服務業（+3.6 萬個）表現最為突出。相反，多個周期性行業表現則明顯轉弱，其中休閒及酒店業流失 6.1 萬個職位，與春季的強勁表現形成鮮明對比。這反映即使暑期旅遊需求提供一定支持，企業的季節性招聘意欲仍遠較往年疲弱。

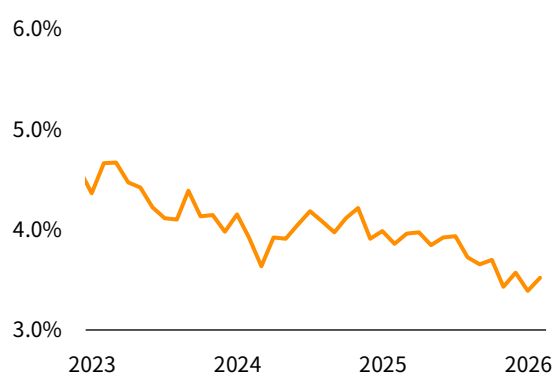
6 月失業率由 4.3% 輕微回落至 4.2%。然而，失業率下降並不代表就業情況顯著改善。家庭住戶調查顯示，失業率回落主要源於整體勞動力供應大幅收縮，超過 72 萬人退出勞工市場，反映在招聘及裁員活動均較為低迷的環境下，求職人士對就業前景日益感到氣餒。此外，長期失業人數（失業 27 周或以上）維持於接近 190 萬人的高位，佔整體失業人口 27.3%，凸顯勞工市場仍存在一定的結構性脆弱性。

美國失業率



資料來源: CEIC

平均時薪增長 (按年)



資料來源: CEIC

工資增長保持穩定，有助紓緩市場對需求推動工資與物價螺旋上升的憂慮。6 月平均時薪增加 13 美仙至 37.64 美元，按年增長 3.5%，符合市場預期，並較 5 月經修訂後的 3.4% 輕微加快。按月看，平均時薪增長 0.3%，與 5 月相同。儘管目前工資走勢沒有顯示通脹螺旋上升的風險加劇，但名義工資增幅仍未足以抵銷物價上升壓力，令實質工資增長表現依然受壓且處於負數區間，並可能對整體消費者信心構成一定影響。

經濟增長放緩與通脹高於目標水平並存的環境，令美聯儲面臨更艱難的政策取捨。6 月非農新增職位僅 5.7 萬個，反映經濟動能持續放緩，但整體通脹壓力仍未完全消退，令美聯儲維持審慎而偏鷹的政策立場。目前金融市場定價仍反映美聯儲將於今年內加息的可能性。在基本情景下，預料美聯儲短期將維持耐心觀望態度，並於即將舉行的 7 月議息會議把聯邦基金利率維持不變。由於美聯儲仍將繼續以數據作為決策的重要依據，預計任何政策調整最快或於 9 月或 10 月出現，屆時經濟增長與通脹前景料將更為清晰，並為政策方向提供更明確的指引。

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)。