

美国劳工市场转弱，非农就业岗位意外减少



摘要:

- 7 月非农就业岗位减少 2.3 万个，而 5 月及 6 月新增职位合计被向下修订 10.3 万个。
- 7 月失业率轻微回落至 4.1%，惟劳工市场潜在情况仍然好坏参半。
- 劳工市场转弱或令美联储短期政策路径更趋复杂，促使市场下调对 9 月加息的预期。

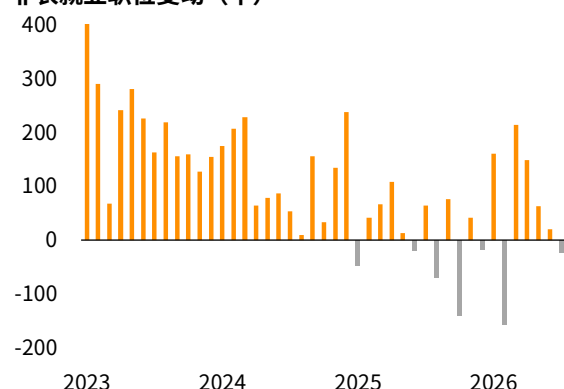
美国劳工市场于 7 月明显转弱，一改此前相对平稳的走势，其中非农就业岗位更意外减少。当月非农就业岗位减少 2.3 万个，远逊市场预期。同时，前两个月数据亦被大幅向下修订，进一步凸显劳工市场的疲弱情况。5 月及 6 月新增职位亦合计被向下修订 10.3 万个，其中 6 月新增职位由原先公布的 5.7 万个下调至仅 2 万个，反映劳工市场于 2026 年下半年初期已显现转弱迹象。7 月职位流失主要集中于地方政府的教育部门（减少 5 万个）、零售业（减少 1.9 万个）及金融业（减少 1.4 万个）。不过，部分跌幅或受短期因素影响，包括学校假期及世界杯结束后相关需求回落。与此同时，医疗保健及建筑业仍然表现稳健，两个行业均新增 2.2 万个职位。

7 月失业率由 4.2% 轻微回落至 4.1%。然而，尽管整体数据有所改善，家庭住户调查却反映劳工市场潜在情况值得关注。失业人数减少 17.8 万人，但就业人数亦同步减少 8.7 万人。此外，劳工市场参与率持续下跌，7 月降至 61.4%，较 1 月累计下跌 0.7 个百分点，并创下 2021 年以来最低水平。这显示失业率回落主要是由于劳动人口减少 26.4 万人，而非就业人数增加所致。

经济指标分析

2026 年 8 月 10 日

非农就业职位变动（千）

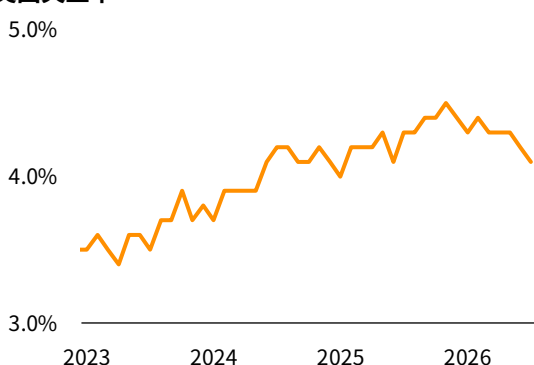


非农新增职位（包括最新修订）

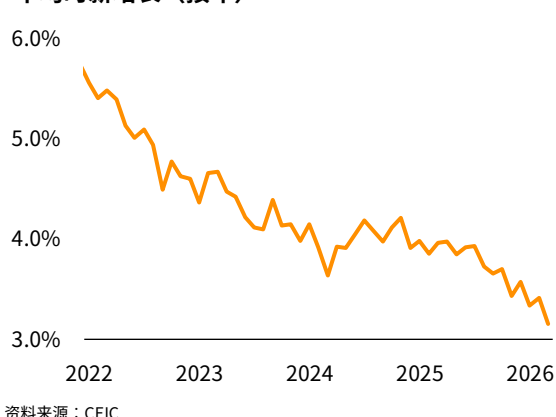
月	6 月就业报告	7 月就业报告
5 月	129,000	63,000
6 月	57,000	20,000
7 月	n/a	-23,000

工资增长进一步放缓。7 月平均时薪为 37.62 美元，按月仅上升 0.1%，低于上月的 0.3%。按年计算，平均时薪增长亦由经修订后的 3.4% 放缓至 3.2%，延续自 2026 年初高于 3.5% 以来逐步回落的趋势。以上数据显示，由工资带动的通胀压力正有序缓解。

美国失业率



平均时薪增长（按年）



7 月非农就业职位意外下跌，或令美联储短期政策路径更趋复杂。在数据公布前，中东紧张局势升温带动能源价格再度上涨，并推高整体通胀，一度令市场对美联储的加息预期持续升温。然而，随着 7 月就业报告显示非农就业职位减少，以及工资增长进一步放缓，市场关注焦点已由单纯聚焦通胀风险，逐步扩展至劳工市场转弱的隐忧。有见及此，市场已下调对 9 月加息的预期。展望未来，我们仍预期美联储将于 2026 年下半年加息一次，但加息时机将取决于通胀走势，以及环球能源价格何时可回复至较正常的水平。

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)。