

美國勞工市場轉弱，非農就業職位意外減少



摘要:

- 7 月非農就業職位減少 2.3 萬個，而 5 月及 6 月新增職位合計被向下修訂 10.3 萬個。
- 7 月失業率輕微回落至 4.1%，惟勞工市場潛在情況仍然好壞參半。
- 勞工市場轉弱或令美聯儲短期政策路徑更趨複雜，促使市場下調對 9 月加息的預期。

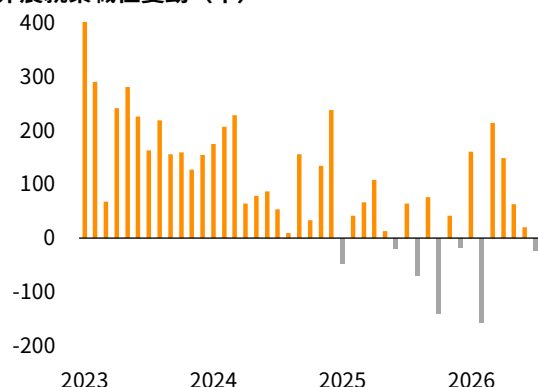
美國勞工市場於 7 月明顯轉弱，一改此前相對平穩的走勢，其中非農就業職位更意外減少。當月非農就業職位減少 2.3 萬個，遠遜市場預期。同時，前兩個月數據亦被大幅向下修訂，進一步凸顯勞工市場的疲弱情況。5 月及 6 月新增職位亦合計被向下修訂 10.3 萬個，其中 6 月新增職位由原先公布的 5.7 萬個下調至僅 2 萬個，反映勞工市場於 2026 年下半年初期已顯現轉弱跡象。7 月職位流失主要集中於地方政府的教育部門（減少 5 萬個）、零售業（減少 1.9 萬個）及金融業（減少 1.4 萬個）。不過，部分跌幅或受短期因素影響，包括學校假期及世界盃結束後相關需求回落。與此同時，醫療保健及建築業仍然表現穩健，兩個行業均新增 2.2 萬個職位。

7 月失業率由 4.2% 輕微回落至 4.1%。然而，儘管整體數據有所改善，家庭住戶調查卻反映勞工市場潛在情況值得關注。失業人數減少 17.8 萬人，但就業人數亦同步減少 8.7 萬人。此外，勞工市場參與率持續下跌，7 月降至 61.4%，較 1 月累計下跌 0.7 個百分點，並創下 2021 年以來最低水平。這顯示失業率回落主要是由於勞動人口減少 26.4 萬人，而非就業人數增加所致。

經濟指標分析

2026 年 8 月 10 日

非農就業職位變動 (千)



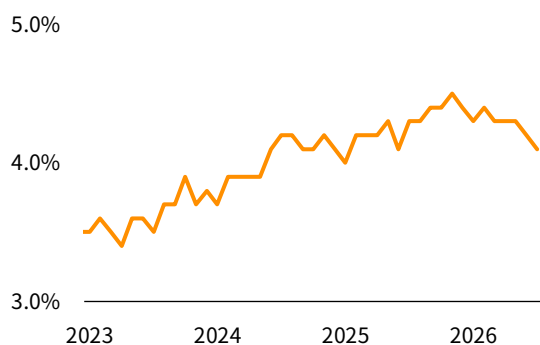
資料來源：CEIC

非農新增職位 (包括最新修訂)

月	6 月就業報告	7 月就業報告
5 月	129,000	63,000
6 月	57,000	20,000
7 月	n/a	-23,000

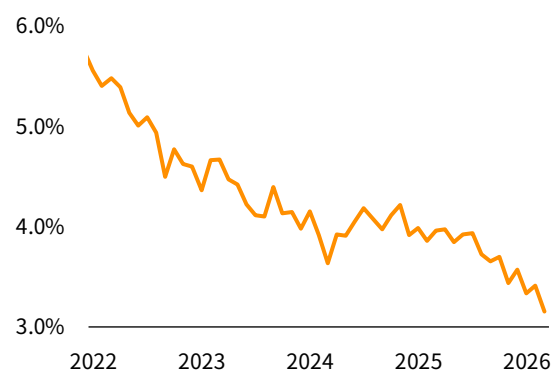
工資增長進一步放緩。7 月平均時薪為 37.62 美元，按月僅上升 0.1%，低於上月的 0.3%。按年計算，平均時薪增長亦由經修訂後的 3.4%放緩至 3.2%，延續自 2026 年初高於 3.5%以來逐步回落的趨勢。以上數據顯示，由工資帶動的通脹壓力正有序緩解。

美國失業率



資料來源：CEIC

平均時薪增長 (按年)



資料來源：CEIC

7 月非農就業職位意外下跌，或令美聯儲短期政策路徑更趨複雜。在數據公布前，中東緊張局勢升溫帶動能源價格再度上漲，並推高整體通脹，一度令使市場對美聯儲的加息預期持續升溫。然而，隨著 7 月就業報告顯示非農就業職位減少，以及工資增長進一步放緩，市場關注焦點已由單純聚焦通脹風險，逐步擴展至勞工市場轉弱的隱憂。有見及此，市場已下調對 9 月加息的預期。展望未來，我們仍預期美聯儲將於 2026 年下半年加息一次，但加息時機將取決於通脹走勢，以及環球能源價格何時可回復至較正常的水平。

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)。