

8 月强劲的非农就业数据降低美联储加息门坎

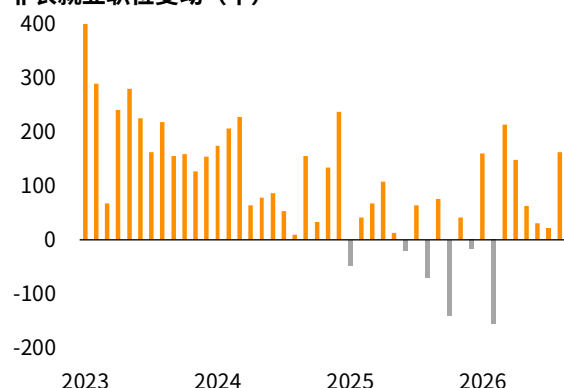


摘要:

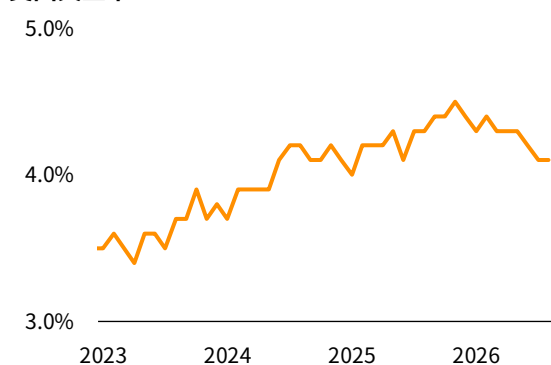
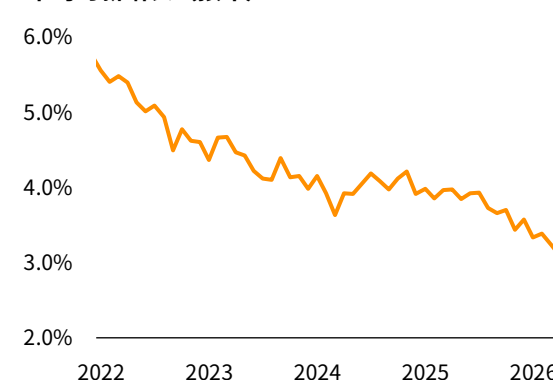
- 美国非农就业职位于 8 月意外显著反弹，新增 16.2 万个职位。
- 8 月失业率维持于 4.1% 不变，而工资增长持续放缓。
- 我们仍预期美联储将于 2026 年加息 25 个基点一次，惟加息时机将取决于未来的消费者物价指数数据及能源价格走势。

美国非农就业职位于 8 月显著反弹，扭转年中以来的疲弱表现。当月非农就业职位增加 16.2 万个，明显高于市场预期约 5.5 万个。同时，前两个月的数据亦获向上修订，进一步强化就业市场回稳的讯号。6 月及 7 月新增职位合计被向上修订 5.5 万个，其中 7 月原先公布减少 2.3 万个职位，其后被修订为增加 2.1 万个职位。相关修订有助缓解市场对劳工市场转弱的忧虑。8 月新增职位主要来自休闲及酒店业（增加 6.2 万个）、地方政府教育部门（增加 4.2 万个）、建筑业（增加 2.2 万个）及制造业（增加 1.6 万个）。相反，信息科技业及金融业则分别减少 2.3 万个及 1.1 万个职位。

8 月失业率维持于 4.1% 不变。与此同时，家庭住户调查亦反映劳工市场潜在情况有所改善。就业人数大幅增加 56.9 万人，而失业人数则增加约 11.5 万人。劳工市场参与率由 7 月低位回升 0.2 个百分点至 61.6%。此外，因经济因素而从事兼职工作的人数减少 41.4 万人至 440 万人，反映就业质素有所改善，就业不足压力也有所纾缓。整体上，报告显示劳工市场供求关系维持相对健康的平衡状态，稳健的职位增长吸纳了大部分新增劳动人口（增加 68.3 万人）。

非农就业职位变动 (千)

非农就业职位变动 (千)


工资增长持续放缓。8 月平均时薪为 37.75 美元，按月上升 0.3%，高于 7 月的 0.2%。按年计，平均时薪增长由 3.2% 放缓至 3.1%，为 2021 年 5 月以来最低增速。以上数据显示，由工资增长带动的通胀压力正持续回落。然而，在近期能源价格急升的背景下，通胀前景仍存在较高不确定性。

美国失业率

平均时薪增长 (按年)


8 月就业数据显著反弹，令市场焦点重新回到通胀问题上。尽管 7 月就业数据意外疲弱，一度加剧市场对劳工市场下行风险的忧虑，但 8 月强劲的非农就业职位增长以及劳动人口增加，显示美国经济基本面仍保持韧性。这项超出预期的就业市场报告提升了市场对美联储短期内加息的预期，尤其是在美联储主席沃什于杰克逊霍尔年会重申其对通胀问题的强硬立场后。然而，美联储理事沃勒于 9 月 3 日表示，若下一份通胀数据显示物价压力持续放缓，他将倾向支持于 9 月会议维持利率不变。尽管多名美联储官员已表态支持加息，沃勒的言论反映联邦公开市场委员会内部仍对政策前景存在着明显分歧。美联储于 2026 年加息一次、幅度为 25 个基点的可能性仍然较高，惟加息时机将取决于未来的消费者物价指数数据及能源价格走势。

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)。