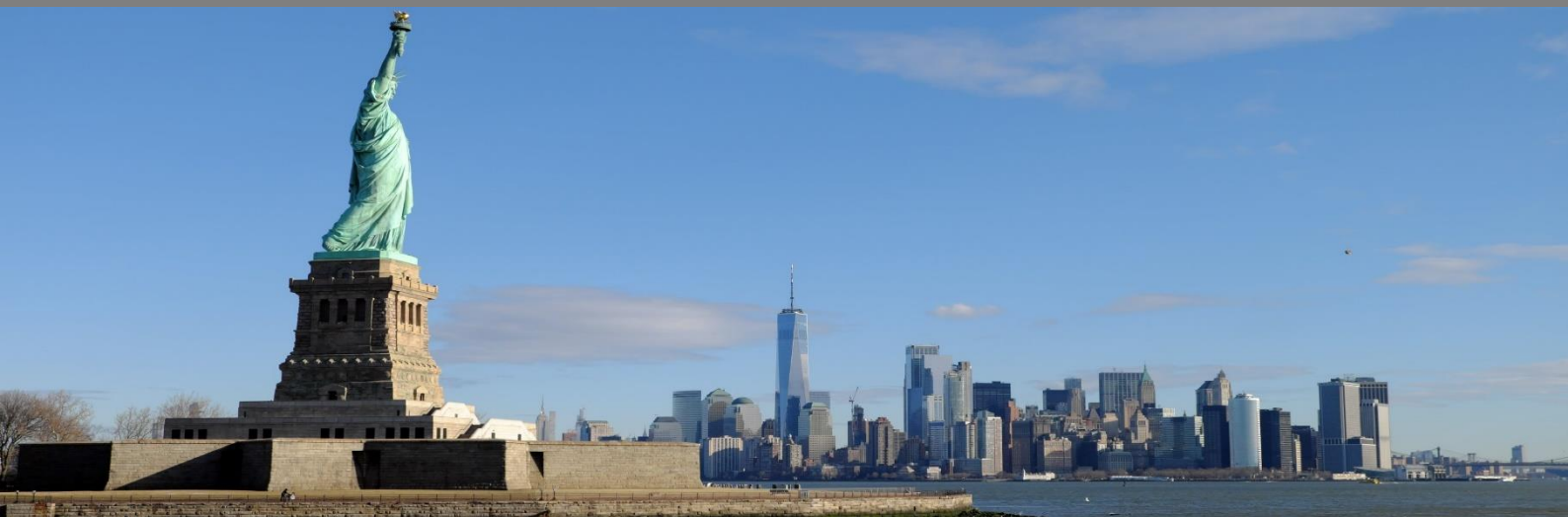


## 8 月強勁的非農就業數據降低美聯儲加息門檻



### 摘要:

- 美國非農就業職位於 8 月意外顯著反彈，新增 16.2 萬個職位。
- 8 月失業率維持於 4.1% 不變，而工資增長持續放緩。
- 我們仍預期美聯儲將於 2026 年加息 25 個基點一次，惟加息時機將取決於未來的消費者物價指數數據及能源價格走勢。

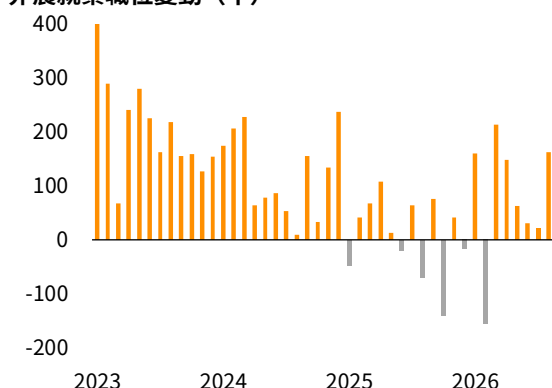
**美國非農就業職位於 8 月顯著反彈，扭轉年中以來的疲弱表現。**當月非農就業職位增加 16.2 萬個，明顯高於市場預期約 5.5 萬個。同時，前兩個月的數據亦獲向上修訂，進一步強化就業市場回穩的訊號。6 月及 7 月新增職位合計被向上修訂 5.5 萬個，其中 7 月原先公布減少 2.3 萬個職位，其後被修訂為增加 2.1 萬個職位。相關修訂有助緩解市場對勞工市場轉弱的憂慮。8 月新增職位主要來自休閒及酒店業（增加 6.2 萬個）、地方政府教育部門（增加 4.2 萬個）、建築業（增加 2.2 萬個）及製造業（增加 1.6 萬個）。相反，資訊科技業及金融業則分別減少 2.3 萬個及 1.1 萬個職位。

**8 月失業率維持於 4.1% 不變。**與此同時，家庭住戶調查亦反映勞工市場潛在情況有所改善。就業人數大幅增加 56.9 萬人，而失業人數則增加約 11.5 萬人。勞工市場參與率由 7 月低位回升 0.2 個百分點至 61.6%。此外，因經濟因素而從事兼職工作的人數減少 41.4 萬人至 440 萬人，反映就業質素有所改善，就業不足壓力也有所紓緩。整體上，報告顯示勞工市場供求關係維持相對健康的平衡狀態，穩健的職位增長吸納了大部分新增勞動人口（增加 68.3 萬人）。

## 經濟指標分析

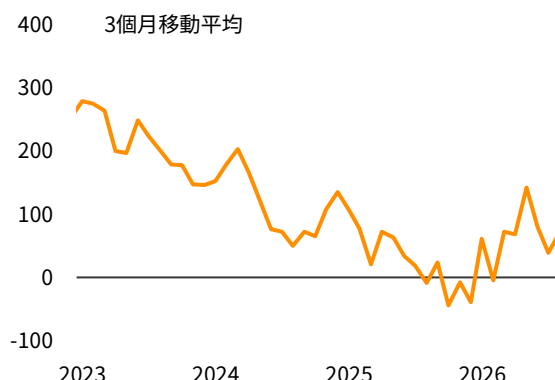
2026 年 9 月 7 日

非農就業職位變動 (千)



資料來源：CEIC

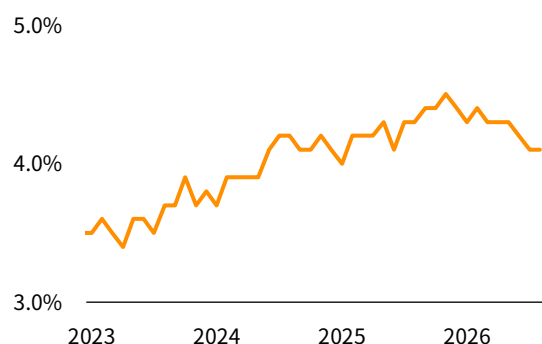
非農就業職位變動 (千)



資料來源：CEIC

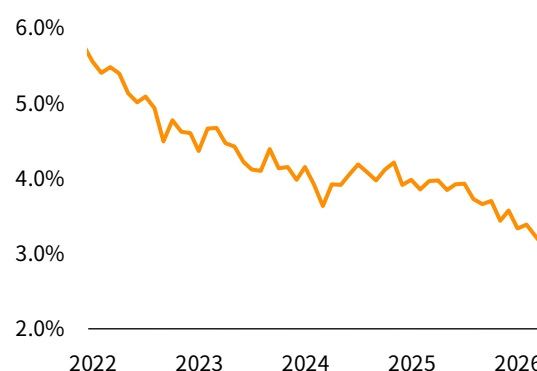
**工資增長持續放緩。**8 月平均時薪為 37.75 美元，按月上升 0.3%，高於 7 月的 0.2%。按年計，平均時薪增長由 3.2%放緩至 3.1%，為 2021 年 5 月以來最低增速。以上數據顯示，由工資增長帶動的通脹壓力正持續回落。然而，在近期能源價格急升的背景下，通脹前景仍存在較高不確定性。

美國失業率



資料來源：CEIC

平均時薪增長 (按年)



資料來源：CEIC

**8 月就業數據顯著反彈，令市場焦點重新回到通脹問題上。**儘管 7 月就業數據意外疲弱，一度加劇市場對勞工市場下行風險的憂慮，但 8 月強勁的非農就業職位增長以及勞動人口增加，顯示美國經濟基本面仍保持韌性。這項超出預期的就業市場報告提升了市場對美聯儲短期內加息的預期，尤其是在美聯儲主席沃什於傑克遜霍爾年會重申其對通脹問題的強硬立場後。然而，美聯儲理事沃勒於 9 月 3 日表示，若下一份通脹數據顯示物價壓力持續放緩，他將傾向支持於 9 月會議維持利率不變。儘管多名美聯儲官員已表態支持加息，沃勒的言論反映聯邦公開市場委員會內部仍對政策前景存在著明顯分歧。美聯儲於 2026 年加息一次、幅度為 25 個基點的可能性仍然較高，惟加息時機將取決於未來的消費者物價指數數據及能源價格走勢。

**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](mailto:lerd@hkbea.com)/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。