

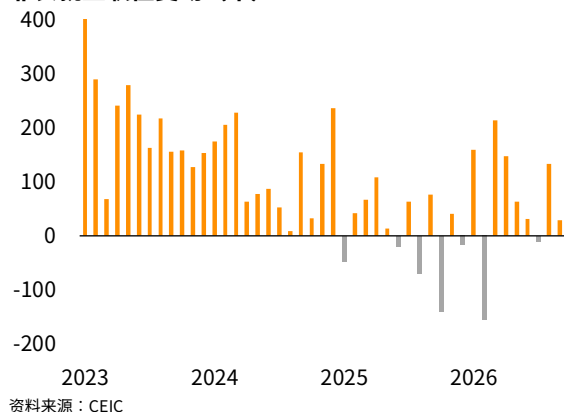
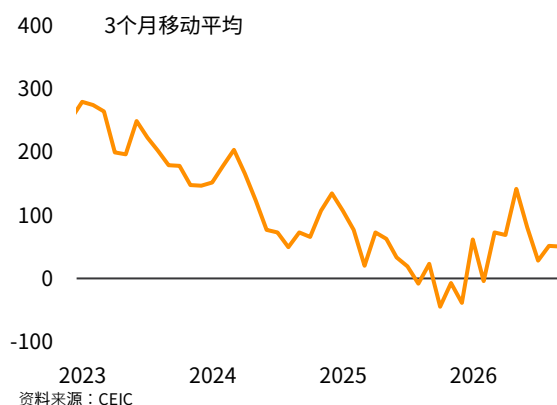
职位增长放缓为 10 月加息预期降温

**摘要:**

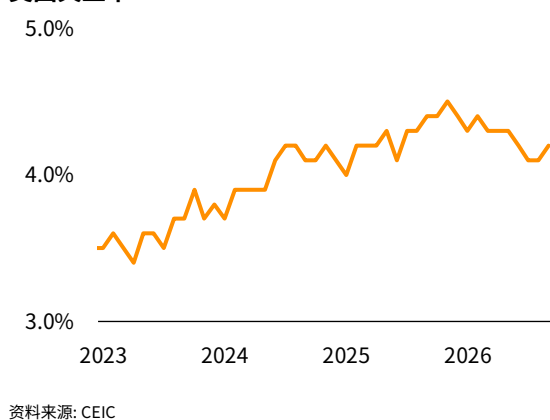
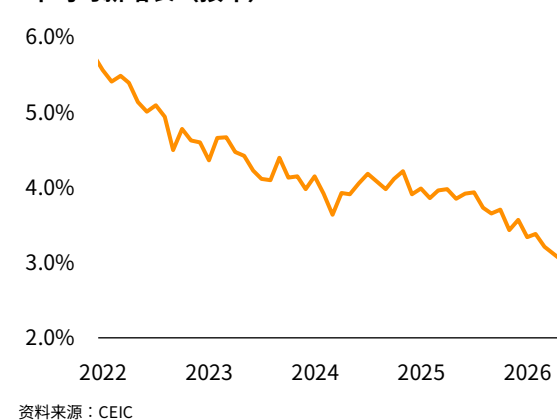
- 9 月美国非农就业职位仅增加 2.9 万个，远低于市场预期，7 月及 8 月新增职位亦合计被向下修订 6 万个。
- 9 月失业率轻微升至 4.2%，工资增长则进一步放缓。
- 就业报告公布后，市场对 10 月加息的预期有所降温，但仍普遍预期今年年底前将再加息一次。

美国 9 月就业报告显示，劳工市场放缓，未能延续 8 月的反弹。9 月非农就业职位仅增加 2.9 万个，远低于市场预期。同时，前两个月数据亦被向下修订，进一步反映招聘活动放缓。7 月及 8 月新增职位合计被向下修订 6 万个，其中 7 月由原先增加 2.1 万个职位修订为减少 1 万个职位，而 8 月增幅则由 16.2 万个下调至 13.3 万个。从行业分布来看，新增职位主要集中于医疗保健业（增加 1.7 万个）、建筑业（增加 1.1 万个）及制造业（增加 0.9 万个），而政府部门（减少 1.7 万个）、行政及废弃物管理服务业（减少 1.53 万个）、信息业（减少 1 万个）及金融业（减少 0.7 万个）则录得职位流失。值得注意的是，金融业就业人数已较 2025 年 5 月的近期高位减少了 12.9 万人。综合上述数据，当前劳工市场尚未出现大规模裁员，但公私营部门的招聘活动已呈普遍放缓。

9 月失业率由 8 月的 4.1% 轻微升至 4.2%。劳工市场参与率上升 0.2 个百分点至 61.8%，而就业人口比率则大致维持于 59.2% 不变。若深入观察劳工市场数据，部分失业人士重返劳工市场的难度正在上升。失业 27 周或以上的长期失业人数维持于 190 万人，占整体失业人口 27.1%。整体而言，相关数据显示劳工市场正处于「低招聘、低裁员」的环境。

非农就业职位变动（千）

非农就业职位变动（千）


工资增长进一步放缓。9 月平均时薪为 37.81 美元，按月仅上升 0.1%，低于 8 月的 0.3%。按年计，平均时薪增长由 3.1% 进一步放缓至 3.0%，创 2021 年 5 月以来最低增速。数据显示，由工资带动的通胀压力正持续有序回落。然而，在整体消费者物价指数通胀维持于按年 3.4% 的情况下，实质工资仍然受压，并削弱家庭购买力。

美国失业率

平均时薪增长（按年）


9 月就业报告显示，劳工市场意外放缓，令市场对 10 月加息的预期降温。美联储于 9 月会议加息，为自 2023 年以来首次上调利率，而位图中位数预测亦显示，委员普遍预期今年内仍有一次加息，一度推高市场对进一步收紧货币政策的预期。然而，受 9 月非农就业职位增长远低于市场预期影响，美国国债孳息率自多年高位回落，利率期货市场定价亦显示 10 月维持利率不变的机率上升至 80% 以上。尽管如此，市场仍继续预期美联储将于年底前再加息一次。展望未来，货币政策决定仍将高度取决于通胀及劳工市场表现，相关数据料将继续主导市场对利率走势的判断。

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)。