

職位增長放緩為 10 月加息預期降溫

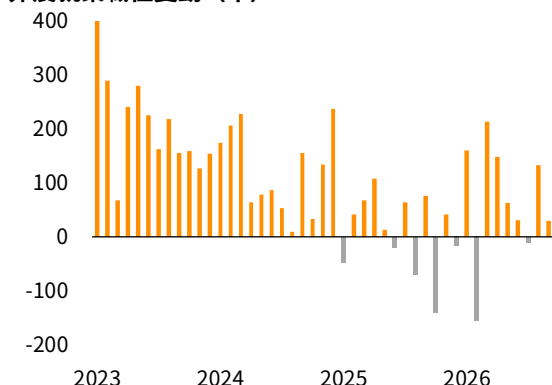


摘要:

- 9 月美國非農就業職位僅增加 2.9 萬個，遠低於市場預期，7 月及 8 月新增職位亦合計被向下修訂 6 萬個。
- 9 月失業率輕微升至 4.2%，工資增長則進一步放緩。
- 就業報告公布後，市場對 10 月加息的預期有所降溫，但仍普遍預期今年年底前將再加息一次。

美國 9 月就業報告顯示，勞工市場放緩，未能延續 8 月的反彈。9 月非農就業職位僅增加 2.9 萬個，遠低於市場預期。同時，前兩個月數據亦被向下修訂，進一步反映招聘活動放緩。7 月及 8 月新增職位合計被向下修訂 6 萬個，其中 7 月由原先增加 2.1 萬個職位修訂為減少 1 萬個職位，而 8 月增幅則由 16.2 萬個下調至 13.3 萬個。從行業分布來看，新增職位主要集中於醫療保健業（增加 1.7 萬個）、建築業（增加 1.1 萬個）及製造業（增加 0.9 萬個），而政府部門（減少 1.7 萬個）、行政及廢棄物管理服務業（減少 1.53 萬個）、資訊業（減少 1 萬個）及金融業（減少 0.7 萬個）則錄得職位流失。值得注意的是，金融業就業人數已較 2025 年 5 月的近期高位減少了 12.9 萬人。綜合上述數據，當前勞工市場尚未出現大規模裁員，但公私營部門的招聘活動已呈普遍放緩。

9 月失業率由 8 月的 4.1% 輕微升至 4.2%。勞工市場參與率上升 0.2 個百分點至 61.8%，而就業人口比率則大致維持於 59.2% 不變。若深入觀察勞工市場數據，部分失業人士重返勞工市場的難度正在上升。失業 27 周或以上的長期失業人數維持於 190 萬人，佔整體失業人口 27.1%。整體而言，相關數據顯示勞工市場正處於「低招聘、低裁員」的環境。

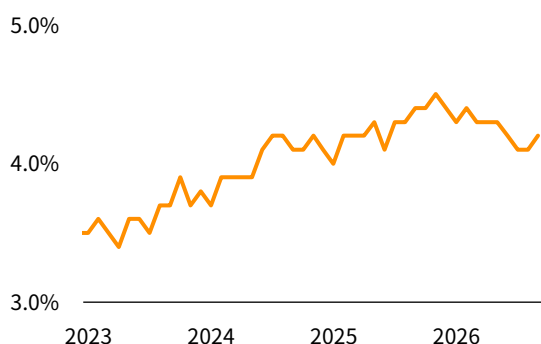
非農就業職位變動 (千)


資料來源：CEIC

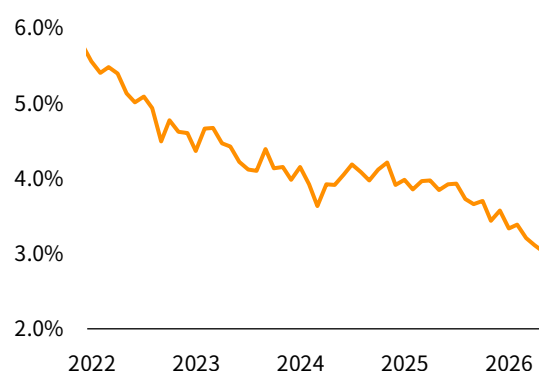
非農就業職位變動 (千)


資料來源：CEIC

工資增長進一步放緩。9 月平均時薪為 37.81 美元，按月僅上升 0.1%，低於 8 月的 0.3%。按年計，平均時薪增長由 3.1% 進一步放緩至 3.0%，創 2021 年 5 月以來最低增速。數據顯示，由工資帶動的通脹壓力正持續有序回落。然而，在整體消費者物價指數通脹維持於按年 3.4% 的情況下，實質工資仍然受壓，並削弱家庭購買力。

美國失業率


資料來源：CEIC

平均時薪增長 (按年)


資料來源：CEIC

9 月就業報告顯示，勞工市場意外放緩，令市場對 10 月加息的預期降溫。美聯儲於 9 月會議加息，為自 2023 年以來首次上調利率，而點陣圖中位數預測亦顯示，委員普遍預期今年內仍有一次加息，一度推高市場對進一步收緊貨幣政策的預期。然而，受 9 月非農就業職位增長遠低於市場預期的影響，美國國債孳息率自多年高位回落，利率期貨市場定價亦顯示 10 月維持利率不變的機率上升至 80% 以上。儘管如此，市場仍繼續預期美聯儲將於年底前再加息一次。展望未來，貨幣政策決定仍將高度取決於通脹及勞工市場表現，相關數據料將繼續主導市場對利率走勢的判斷。

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)。