BEA東亞銀行

经济指标分析

2026 年 11 月 9 日

10 月非农就业职位增长强劲，推升加息预期



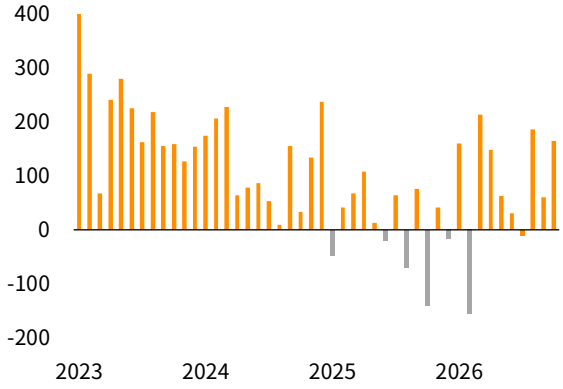
摘要:

- 10 月美国非农就业职位增加 16.5 万个，高于市场预期，而 8 月及 9 月新增职位亦合计被向上修订 8.4 万个，反映劳工市场表现较预期稳健。
- 10 月失业率轻微回落至 4.1%，同时工资增长有所回升。
- 劳工市场表现超出预期，进一步支持美联储把利率维持长期高企的政策取向。若通胀回落进程停滞，美联储将可能再度收紧货币政策。

美国 10 月就业报告显示，劳工市场展现出较预期更强的韧性。10 月非农就业职位增加 16.5 万个，高于市场预期，亦较近期的招聘表现显著改善。同时，前两个月数据亦被向上修订，进一步反映劳工市场保持稳健。8 月及 9 月新增职位合计被向上修订 8.4 万个，其中 8 月新增职位上修至 18.6 万个，而 9 月则上修至 6 万个。从行业分布来看，新增职位主要来自专业及商业服务业（增加 7 万个）、医疗保健业（增加 4.2 万个）及制造业（增加 1.9 万个）。相反，休闲及酒店业则减少约 1.3 万个职位。

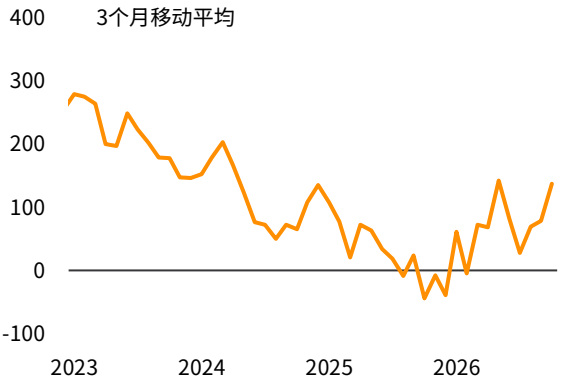
10 月失业率由 4.2%轻微回落至 4.1%。今年以来，失业率大致维持于 4.1%至 4.3%的区间，反映劳工市场整体仍具韧性。然而，若深入观察劳工市场数据，部分失业人士重返劳工市场的难度正在上升。10 月平均失业时间由 9 月的 24.8 周延长至 27.1 周，创 2022 年以来最高水平，而失业 27 周或以上的长期失业人士占整体失业人口 27.6%。与此同时，就业不足情况有所恶化，因经济因素而从事兼职工作的人数增加 33.9 万人。

非农就业职位变动（千）



资料来源：CEIC

非农就业职位变动（千）

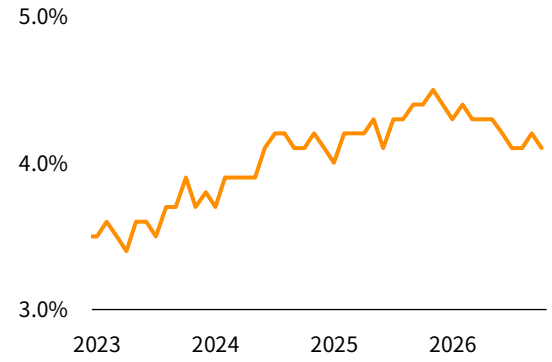


资料来源：CEIC

工资增长有所回升。10 月平均时薪按月上升 0.4%至 38 美元，增幅为 2026 年 1 月以来最高，高于 9 月的 0.1%。按年计，平均时薪增长则由 3.2%轻微回落至 3.1%。然而，在通胀持续高企的情况下，工资增长回升仍不足以改善家庭实际购买力，生活成本压力依然是家庭面对的主要挑战之一。

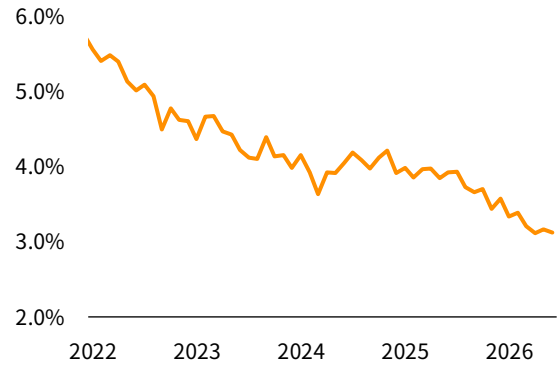
其他劳工市场指标亦反映劳工市场保持韧性。尽管整体劳工市场仍呈现「低招聘、低裁员」的特征，但多项广泛指针显示劳工市场状况依然稳健。最新职位空缺及劳工流动调查（JOLTS）显示，职位空缺增加至约 750 万个，高于过去三个月水平，而离职率则轻微上升至 2.1%。上述数据反映，劳工对寻找新工作的信心有所改善。与此同时，裁员人数维持于相对低位，而首次申领失业救济人数亦接近历史低位。

美国失业率



资料来源: CEIC

平均时薪增长（按年）



资料来源：CEIC

展望未来，就业报告表现超出预期，进一步支持美联储维持利率长期高企的政策取向。随着非农就业职位增长持续高于趋势水平，而通胀仍未明显朝目标水平回落，若当前的经济势头延续，美联储仍有可能于 12 月会议或 2027 年初加息。然而，近期金融市场波动显著加剧，令利率前景面临更大的不确定性，尤其是投资者正重新评估中期选举结果对人工智能相关投资及整体经济增长的影响。

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，受适用的相关知职产权法保护。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)。

©2026 东亚银行有限公司