BEA東亞銀行

經濟指標分析

2026 年 11 月 9 日

10 月非農就業職位增長強勁，推升加息預期



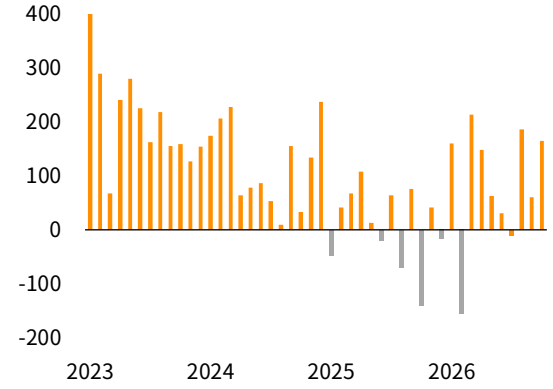
摘要:

- 10 月美國非農就業職位增加 16.5 萬個，高於市場預期，而 8 月及 9 月新增職位亦合計被向上修訂 8.4 萬個，反映勞工市場表現較預期穩健。
- 10 月失業率輕微回落至 4.1%，同時工資增長有所回升。
- 勞工市場表現超出預期，進一步支持美聯儲把利率維持長期高企的政策取向。若通脹回落進程停滯，美聯儲將可能再度收緊貨幣政策。

美國 10 月就業報告顯示，勞工市場展現出較預期更強的韌性。10 月非農就業職位增加 16.5 萬個，高於市場預期，亦較近期的招聘表現顯著改善。同時，前兩個月數據亦被向上修訂，進一步反映勞工市場保持穩健。8 月及 9 月新增職位合計被向上修訂 8.4 萬個，其中 8 月新增職位上修至 18.6 萬個，而 9 月則上修至 6 萬個。從行業分布來看，新增職位主要來自專業及商業服務業（增加 7 萬個）、醫療保健業（增加 4.2 萬個）及製造業（增加 1.9 萬個）。相反，休閒及酒店業則減少約 1.3 萬個職位。

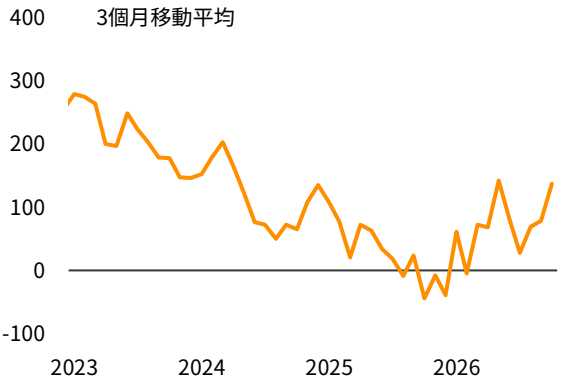
10 月失業率由 4.2%輕微回落至 4.1%。今年以來，失業率大致維持於 4.1%至 4.3%的區間，反映勞工市場整體仍具韌性。然而，若深入觀察勞工市場數據，部分失業人士重返勞工市場的難度正在上升。10 月平均失業時間由 9 月的 24.8 周延長至 27.1 周，創 2022 年以來最高水平，而失業 27 周或以上的長期失業人士佔整體失業人口 27.6%。與此同時，就業不足情況有所惡化，因經濟因素而從事兼職工作的人數增加 33.9 萬人。

非農就業職位變動（千）



資料來源：CEIC

非農就業職位變動（千）

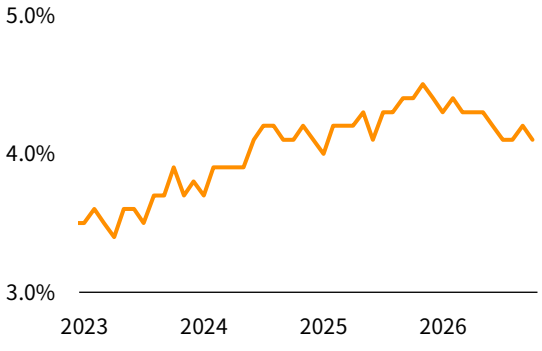


資料來源：CEIC

工資增長有所回升。10 月平均時薪按月上升 0.4%至 38 美元，增幅為 2026 年 1 月以來最高，高於 9 月的 0.1%。按年計，平均時薪增長則由 3.2%輕微回落至 3.1%。然而，在通脹持續高企的情況下，工資增長回升仍不足以改善家庭實際購買力，生活成本壓力依然是家庭面對的主要挑戰之一。

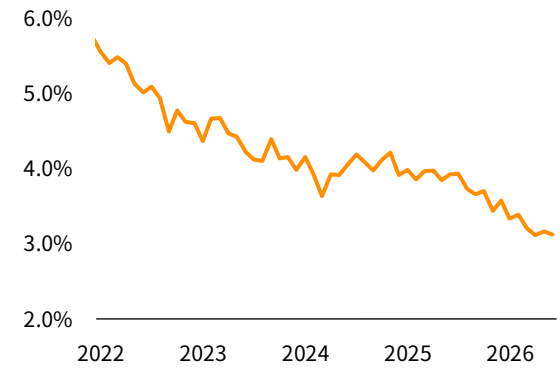
其他勞工市場指標亦反映勞工市場保持韌性。儘管整體勞工市場仍呈現「低招聘、低裁員」的特徵，但多項廣泛指標顯示勞工市場狀況依然穩健。最新職位空缺及勞工流動調查（JOLTS）顯示，職位空缺增加至約 750 萬個，高於過去三個月水平，而離職率則輕微上升至 2.1%。上述數據反映，勞工對尋找新工作的信心有所改善。與此同時，裁員人數維持於相對低位，而首次申領失業救濟人數亦接近歷史低位。

美國失業率



資料來源: CEIC

平均時薪增長（按年）



資料來源：CEIC

展望未來，就業報告表現超出預期，進一步支持美聯儲維持利率長期高企的政策取向。隨著非農就業職位增長持續高於趨勢水平，而通脹仍未明顯朝目標水平回落，若當前的經濟勢頭延續，美聯儲仍有可能於 12 月會議或 2027 年初加息。然而，近期金融市場波動顯著加劇，令利率前景面臨更大的不確定性，尤其是投資者正重新評估中期選舉結果對人工智能相關投資及整體經濟增長的影響。

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，受適用的相關知職產權法保護。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)。

©2026 東亞銀行有限公司