

市場資訊-美國

新增職位超出預期，通脹有所加速



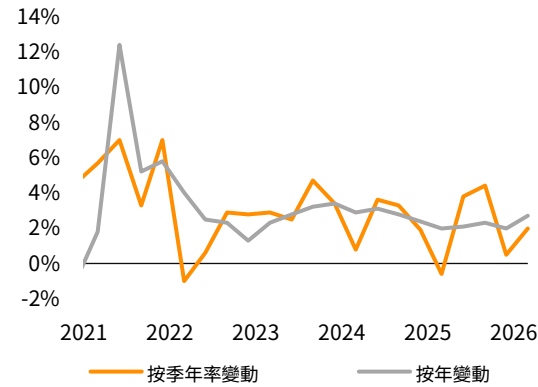
- 美國經濟於 2026 年第一季加速擴張。
- 4 月非農新增職位超出市場預期。
- 4 月消費者物價指數通脹再度上升，進一步鞏固市場對美聯儲將維持按兵不動的預期。

美國經濟於 2026 年第一季呈現穩健增長

美國經濟於 2026 年第一季加速擴張。2026 年第一季，美國國內生產總值增長達 2.0%（按季年率），較 2025 年第 4 季的 0.5% 顯著回升。按年計，經濟增長亦加快至 2.7%，高於 2025 年的 2.1% 增長。私人消費開支增速略有放緩，從 2025 年第四季 1.9% 減慢至 2026 年第 1 季的 1.6%（按季年率），並對整體經濟增長貢獻 1.08 個百分點。其中，服務消費依然強勁，商品需求則相對疲軟。與此同時，投資增長高達 8.7%，較前一季的 2.3% 大幅提升，為整體經濟增長貢獻 1.48 個百分點。設備和知識產權產品分別上升至 17.2% 和 13.0%，這相信是受人工智慧的強勁擴張週期所帶動。政府開支反彈，繼前一季因政府停擺而萎縮 5.6% 後，在第一季回升 4.4%。貿易方面，出口與進口均呈現強勁增長，分別上升 12.9% 及 21.4%，但貿易赤字擴大對經濟增長造成拖累。

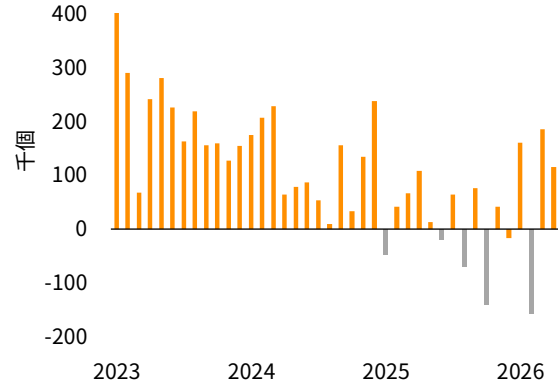
儘管第一季經濟表現展現韌性，但潛在風險依然存在。首先，通脹壓力尚未完全消退，特別是在中東局勢持續緊張的情況下，能源衝擊與供應鏈受阻的影響仍會繼續浮現。第二，能源價格大升或會侵蝕家庭購買力，尤其是低收入群體。第三，鑑於國防部估計戰爭相關支出可高達 250 億美元，加上國債孳息率持續居高不下，政府財政狀況將面臨更大壓力。綜合以上因素，地緣政治的不確定性仍會影響美國經濟的發展勢頭。不過，在企業盈利穩健及減稅措施的推動下，疊加人工智慧領域的強勁投資，預計美國經濟在 2026 年的餘下時間仍可得到強而有力的支撐。

美國國內生產總值增長率



資料來源：彭博

非農業就業職位變動



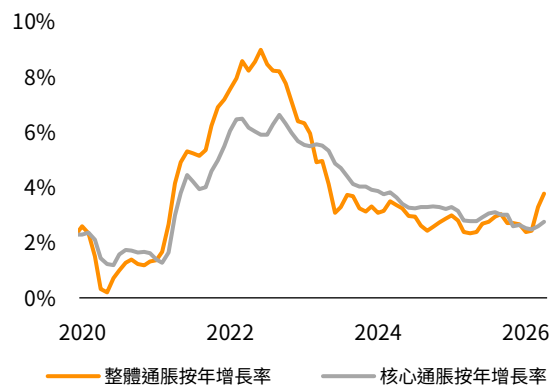
資料來源：CEIC

4 月新增職位意外強勁

4 月勞工市場報告顯示，非農新增職位增加 11.5 萬人。這一就業增長的步伐遠高於市場普遍預期的約 6.5 萬人。然而，2 月和 3 月的數據合共被下修 1.6 萬個職位，這顯示實際的職位增長可能較初步估算所顯示的為低。此外，家庭調查顯示就業人數減少了 22.6 萬人。其中，全職工作的人數減少 42.4 萬人，兼職工作的人數則增加 12.3 萬人，失業率則維持在 4.3% 不變。工資增長輕微上升至按年 3.6% 及按月 0.2%。整體上，勞工市場看似穩定卻存在多個不穩定因素，加上人工智慧普及程度上升正對科技產業造成結構性的替代風險，意味著未來的就業前景依然難言樂觀。

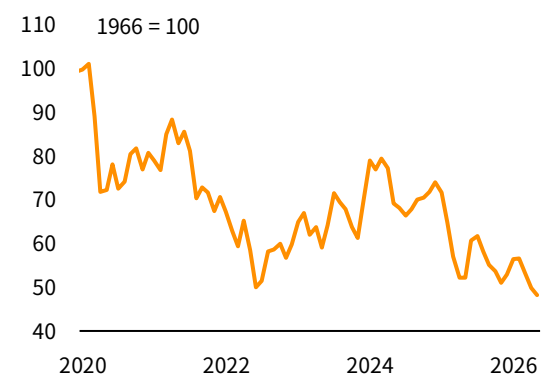
4 月消費者物價指數通脹有所上升。受能源價格上漲帶動，4 月整體消費者物價指數通脹分別為按月 0.6% 及按年 3.8%，而 3 月的增幅分別為 0.9% 和 3.3%。與此同時，核心消費者物價指數通脹（不含食品及能源價格）亦有所加快，分別從按月 0.2% 和按年 2.6% 上升至 0.4% 和 2.8%。儘管其他服務類別的價格漲幅大致穩定，但住房價格卻大幅上升，分別為按月 0.6% 及按年 3.3%，成為核心消費者物價指數通脹的主要推手。住房價格的上升固然增加了潛在通脹回升風險，但此輪升勢部分原因可能是去年政府停擺導致租金數據延遲採集，從而引發的一次性補漲效應。整體而言，地緣政治緊張局勢正加劇成本壓力，這不僅會削弱美國家庭的實際購買力，更令聯邦儲備委員會的政策路徑更為複雜。

美國整體及核心通脹



資料來源：彭博 (數據截至 13/05/2026)

密歇根大學消費者情緒指數



資料來源：彭博

消費者信心跌至歷史低位。密西根大學消費者信心指數在 4 月下滑至 48.2，受訪者指能源價格上漲及實際收入預期下滑是其主要隱憂。另外，美國經濟諮商會的消費者信心指數雖輕微上升，但繼續徘徊在 92.8 的較低水平，顯示消費者對商業活動及勞工市場前景仍維持謹慎態度。總體而言，由於地緣政治不確定性及汽油價格高企可能進一步削弱市場信心，這些疲弱的調查結果是否會在未來數月反映在實際經濟數據上，將有待觀察。

美聯儲在內部意見分歧加劇的情況下維持利率不變

聯邦公開市場委員會在四月會議決定將聯邦基金利率維持在 3.50% 至 3.75% 的區間，這是今年以來連續第三次維持利率不變。值得注意的是，此次會議中有四名委員投下反對票，創下自 1992 年以來的最大分歧紀錄。在四名反對委員中，Stephen Miran 主張降息 25 個基點，而 Beth Hammack、Lorie Logan 及 Neel Kashkari 則反對在政策聲明中加入寬鬆貨幣政策的傾向，即是關於因應風險形勢而將準備調整貨幣政策的表述，三位委員認為現階段不適合發出這一前瞻性指引。此外，鮑威爾確認其在主席任期結束後繼續留任美聯儲理事的意圖。他的留任或會令凱文·沃什在聯邦公開市場委員會內推出改革的進程更為複雜，特別是在現存嚴重分歧的情況下。此外，高油價和地緣政治緊張局勢引發的通脹憂慮亦會提高 2026 年降息的門檻。

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)。