

美国次季增长放缓，惟私人需求仍保持稳健



摘要:

- 美国第二季实质本地生产总值增长 1.5%（按季年率），较第一季的 2.1%有所放缓。
- 经济增长主要由强劲的消费开支及稳健的人工智能相关投资带动。
- 内在需求保持稳健，反映美国经济仍具相当韧性，而非出现广泛性的增长放缓。

美国 2026 年第二季本地生产总值初值显示，整体经济增长有所放缓。以按季年率计，第二季实质本地生产总值增长 1.5%，低于第一季的 2.1%。按年比较，美国经济增长亦由第一季的 2.7%放缓至第二季的 2.1%。消费开支继续成为经济增长的主要动力，而投资增速虽有所回落，但仍维持稳健扩张。相比之下，政府开支及净出口则拖累整体经济增长。

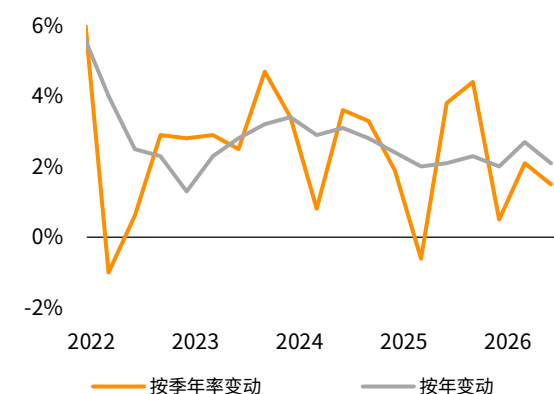
然而，经济潜在经济动力实际上有所增强。其中，衡量内需表现的重要指标「私人本地最终销售额」（消费开支及企业固定投资总额之和），由第一季的 1.7%按季年率增长加快至第二季的 3.9%。私人本地最终销售额增长达 3.9%，与整体经济仅增长 1.5%形成鲜明对比，显示私人部门的实际表现远较整体经济数据所反映的情况强劲。

消费开支是第二季经济增长的主要推动力，反映其在 2026 年初表现疲弱后，展现明显回升。个人消费开支于第二季按季年率增长 3.2%，显著高于第一季仅 0.5%的增幅，主要受惠于商品消费（+5.2%）及服务消费（+2.2%）同步稳健增长所带动。整体而言，个人消费开支合共为第二经济增长贡献 2.12 个百分点。值得注意的是，于 6 月至 7 月期间举行的世界杯赛事，或为消费活动带来额外支持。

经济指标分析

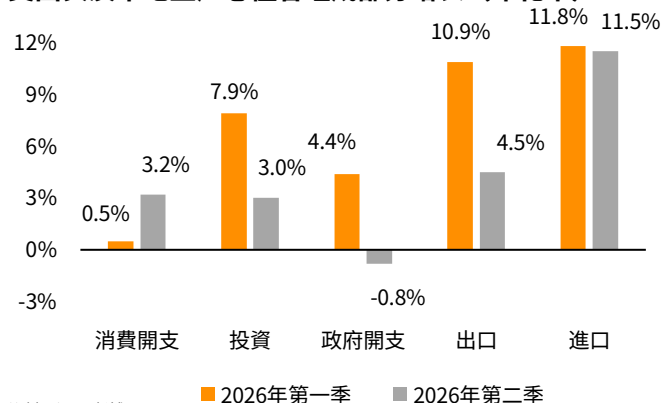
2026 年 7 月 31 日

美国国内生产总值增长率



资料来源：彭博

美国实质本地生产总值各组成部分增长（年化率）



资料来源：彭博

投资活动虽有所放缓，但仍然为经济增长带来正面贡献。第二季整体投资按季年率增长 3.0%，低于第一季的 7.9%。增速放缓主要源于波动较大的私人库存，该项目拖低整体经济增长 0.67 个百分点。与此同时，私人企业投资仍录得稳健表现，第二季增长 8.4%，其中设备投资大幅增长 15.2%，知识产权产品投资亦增加 8.8%。私人投资持续扩张，反映人工智能相关资本开支周期依然强劲。

导致整体增长放缓的因素来自政府开支及净出口。政府开支于第二季按季年率下跌 0.8%，与第一季大幅增长 4.4% 形成明显反差，部分原因是联邦政府出售原油储备规模增加，导致经济核算中计算的联邦政府消费开支减少。同时，净出口亦对整体增长构成负面影响，拖低整体增长 1.1 个百分点。出口增长由第一季的 10.9% 放缓至第二季的 4.5%，而进口则持续大幅增长，第二季升幅达 11.5%，于第一季的 11.8% 相若。

第二季美国潜在经济动力仍具相当韧性。展望未来，整体经济增长放缓与潜在需求保持强劲之间形成的明显反差，反映美国经济仍具相当韧性，而非出现广泛性的增长放缓。在消费开支保持稳健及企业持续推进人工智能相关资本开支周期的支持下，私人内部需求依然强劲，预示美国经济的潜在增长动力有望持续。

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)。