

美國次季增長放緩，惟私人需求仍保持穩健



摘要:

- 美國第二季實質本地生產總值增長 1.5%（按季年率），較第一季的 2.1% 有所放緩。
- 經濟增長主要由強勁的消費開支及穩健的人工智能相關投資帶動。
- 內在需求保持穩健，反映美國經濟仍具相當韌性，而非出現廣泛性的增長放緩。

美國 2026 年第二季本地生產總值初值顯示，整體經濟增長有所放緩。以按季年率計，第二季實質本地生產總值增長 1.5%，低於第一季的 2.1%。按年比較，美國經濟增長亦由第一季的 2.7% 放緩至第二季的 2.1%。消費開支繼續成為經濟增長的主要動力，而投資增速雖有所回落，但仍維持穩健擴張。相比之下，政府開支及淨出口則拖累整體經濟增長。

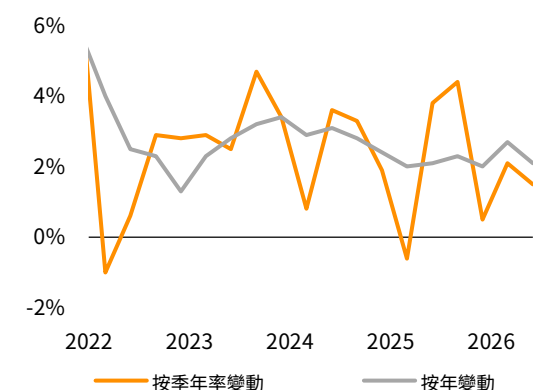
然而，經濟潛在經濟動力實際上有所增強。其中，衡量內需表現的重要指標「私人本地最終銷售額」（消費開支及企業固定投資總額之和），由第一季的 1.7% 按季年率增長加快至第二季的 3.9%。私人本地最終銷售額增長達 3.9%，與整體經濟僅增長 1.5% 形成鮮明對比，顯示私人部門的實際表現遠較整體經濟數據所反映的情況強勁。

消費開支是第二季經濟增長的主要推動力，反映其在 2026 年初表現疲弱後，展現明顯回升。個人消費開支於第二季按季年率增長 3.2%，顯著高於第一季僅 0.5% 的增幅，主要受惠於商品消費（+5.2%）及服務消費（+2.2%）同步穩健增長所帶動。整體而言，個人消費開支合共為第二經濟增長貢獻 2.12 個百分點。值得注意的是，於 6 月至 7 月期間舉行的世界盃賽事，或為消費活動帶來額外支持。

經濟指標分析

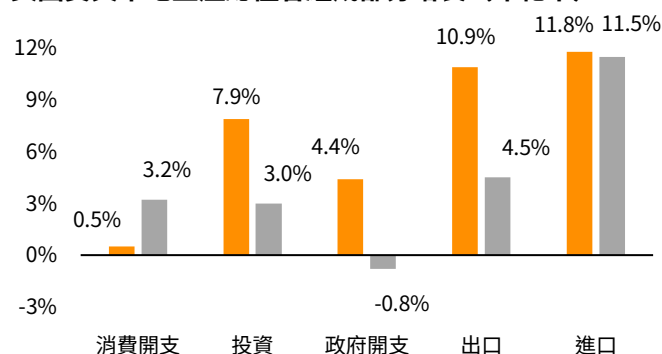
2026 年 7 月 31 日

美國國內生產總值增長率



資料來源：彭博

美國實質本地生產總值各組成部分增長（年化率）



資料來源：彭博

■ 2026 年第一季 ■ 2026 年第二季

投資活動雖有所放緩，但仍然為經濟增長帶來正面貢獻。第二季整體投資按季年率增長 3.0%，低於第一季的 7.9%。增速放緩主要源於波動較大的私人庫存，該項目拖低整體經濟增長 0.67 個百分點。與此同時，私人企業投資仍錄得穩建表現，第二季增長 8.4%，其中設備投資大幅增長 15.2%，知識產權產品投資亦增加 8.8%。私人投資持續擴張，反映人工智能相關資本開支周期依然強勁。

導致整體增長放緩的因素來自政府開支及淨出口。政府開支於第二季按季年率下跌 0.8%，與第一季大幅增長 4.4% 形成明顯反差，部分原因是聯邦政府出售原油儲備規模增加，導致經濟核算中計算的聯邦政府消費開支減少。同時，淨出口亦對整體增長構成負面影響，拖低整體增長 1.1 個百分點。出口增長由第一季的 10.9% 放緩至第二季的 4.5%，而進口則持續大幅增長，第二季升幅達 11.5%，於第一季的 11.8% 相若。

第二季美國潛在經濟動力仍具相當韌性。展望未來，整體經濟增長放緩與潛在需求保持強勁之間形成的明顯反差，反映美國經濟仍具相當韌性，而非出現廣泛性的增長放緩。在消費開支保持穩健及企業持續推進人工智能相關資本開支周期的支持下，私人內部需求依然強勁，預示美國經濟的潛在增長動力有望持續。

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)。