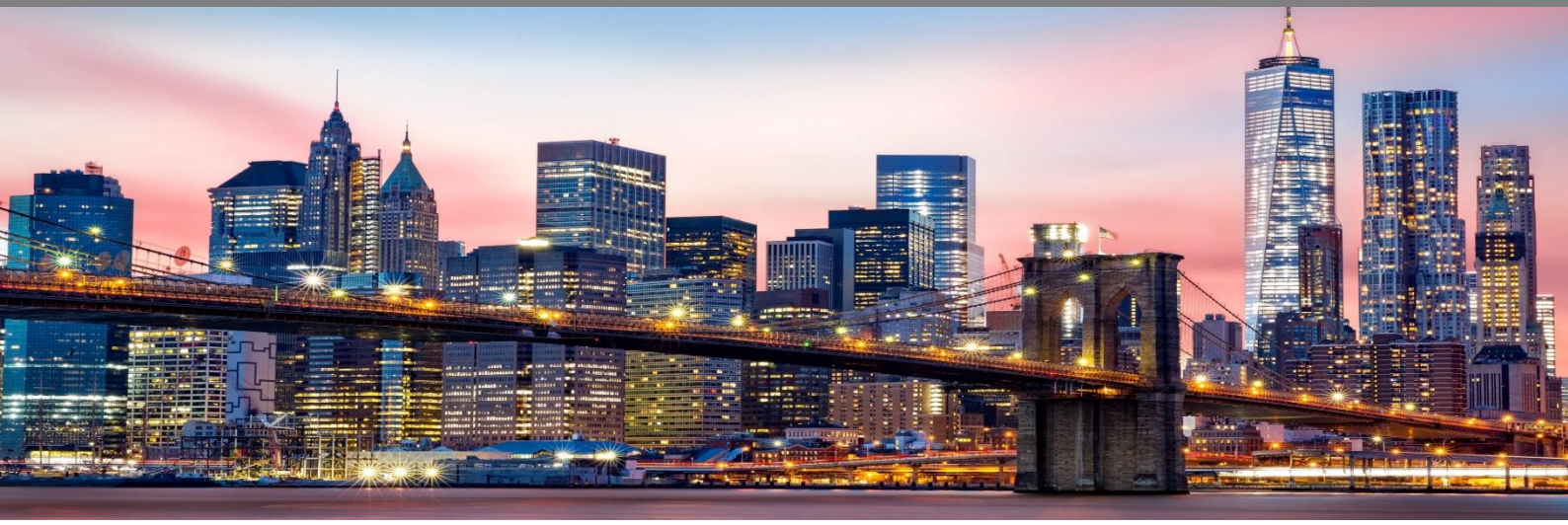
BEA東亞銀行

经济指标分析

2026 年 10 月 30 日

美国经济在人工智能投资带动下加速扩张



摘要:

- 第三季美国实质本地生产总值增长 3.4%（按季年率），高于第二季的 2.2%，主要受消费开支及投资的带动。
- 人工智能相关资本开支继续推动企业投资大幅增长，但净出口则对整体经济增长构成拖累。
- 第三季通胀有所放缓，惟近期月度数据显示物价压力再度升温，这反映潜在通胀压力尚未完全消退。

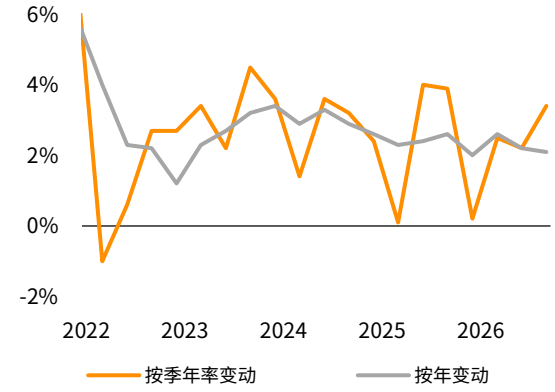
美国经济于第三季进一步加速增长。根据初步估算，美国第三季实质本地生产总值增长 3.4%（按季年率），高于第二季的 2.2%。按年计，第三季实质本地生产总值增长 2.1%，较第二季的 2.2%轻微放缓。整体而言，数据显示美国经济保持稳健增长，强劲的私人需求继续成为经济增长的重要支柱。

第三季经济增长动力主要是消费开支、企业投资以及政府开支。个人消费开支增长 3.8%（按季年率），与第二季相同，并为整体经济增长贡献 2.52 个百分点。消费开支保持强劲，反映美国家庭需求仍具韧性，为经济增长提供巩固支持。其中，商品消费及服务消费分别增长 3.0%及 4.1%。与此同时，政府开支大幅增长 15.8%，主要受非国防联邦政府开支增加所带动。

另一方面，私人本地投资录得显著增长，第三季增速高达 19.4%（按季年率），为整体经济增长贡献 3.27 个百分点。增长主要来自非住宅固定投资，其中人工智能基建、数据中心建设及专用科技设备的庞大资本开支，为投资活动提供强劲支持。单计企业设备投资，已为整体经济增长贡献 1.16 个百分点。然而，投资活动愈来愈集中于人工智能相关基建，亦令人关注有关投资的可持续性。若未来回报未如预期，相关资本开支能否

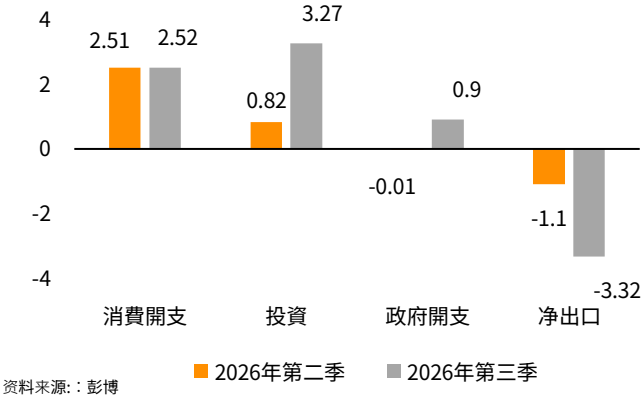
持续维持强劲增长仍有待观察。此外，库存累积亦由过去数季拖累经济增长，转为对第三季增长带来正面贡献。

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增长贡献（百分点）



资料来源:：彭博

相反，净出口对经济增长构成明显拖累。净出口于第三季拖累整体经济增长 3.32 个百分点，主要反映出口表现转弱，以及进口大幅增加。进口活动显著上升，一方面反映美国家庭对进口消费品的需求保持强劲，另一方面则反映企业为扩充硬件基建而提前进口资本设备。

第三季通胀压力缓和，但近期按月数据显示物价压力再度升温。第三季整体个人消费支出通胀上升 2.1%（按季年率），较第二季的 5.0%显著放缓。核心个人消费支出通胀（不包括食品及能源价格）则由第二季的 3.3%回落至 2.5%。然而，进一步观察最新数据可见，9 月个人消费支出整体及核心通胀的按年升幅分别由 8 月的 3.4%及 3.0%加快至 3.6%及 3.1%。上述分歧反映通胀回落进程仍不均衡，物价压力尚未受到全面控制。

展望未来，第三季经济保持稳健增长，反映美国经济仍具韧性，而消费开支及投资继续成为经济增长的重要支柱。然而，未来经济扩张能否持续，将愈来愈取决于人工智能相关投资的发展。对美联储而言，稳健的经济活动与近期通胀回升的组合，将进一步支持维持限制性货币政策的理据。预料美联储将维持审慎立场，把利率维持于较高水平一段较长时间，并有可能于 12 月会议或 2027 年初进一步加息。

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