BEA東亞銀行

經濟指標分析

2026 年 10 月 30 日

美國經濟在人工智能投資帶動下加速擴張



摘要:

- 第三季美國實質本地生產總值增長 3.4%（按季年率），高於第二季的 2.2%，主要受消費開支及投資的帶動。
- 人工智能相關資本開支繼續推動企業投資大幅增長，但淨出口則對整體經濟增長構成拖累。
- 第三季通脹有所放緩，惟近期月度數據顯示物價壓力再度升溫，這反映潛在通脹壓力尚未完全消退。

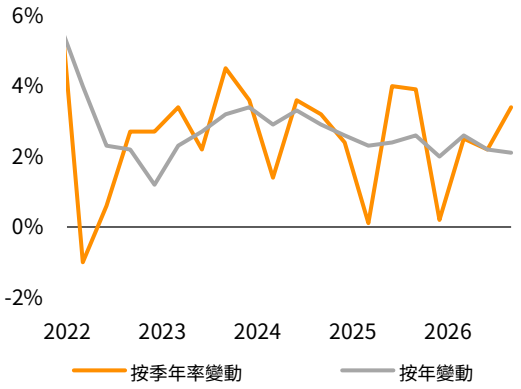
美國經濟於第三季進一步加速增長。根據初步估算，美國第三季實質本地生產總值增長 3.4%（按季年率），高於第二季的 2.2%。按年計，第三季實質本地生產總值增長 2.1%，較第二季的 2.2%輕微放緩。整體而言，數據顯示美國經濟保持穩健增長，強勁的私人需求繼續成為經濟增長的重要支柱。

第三季經濟增長動力主要是消費開支、企業投資以及政府開支。個人消費開支增長 3.8%（按季年率），與第二季相同，並為整體經濟增長貢獻 2.52 個百分點。消費開支保持強勁，反映美國家庭需求仍具韌性，為經濟增長提供鞏固支持。其中，商品消費及服務消費分別增長 3.0%及 4.1%。與此同時，政府開支大幅增長 15.8%，主要受非國防聯邦政府開支增加所帶動。

另一方面，私人本地投資錄得顯著增長，第三季增速高達 19.4%（按季年率），為整體經濟增長貢獻 3.27 個百分點。增長主要來自非住宅固定投資，其中人工智能基建、數據中心建設及專用科技設備的龐大資本開支，為投資活動提供強勁支持。單計企業設備投資，已為整體經濟增長貢獻 1.16 個百分點。然而，投資活動愈來愈集中於人工智能相關基建，亦令人關注有關投資的可持續性。若未來回報未如預期，相關資本開支能否

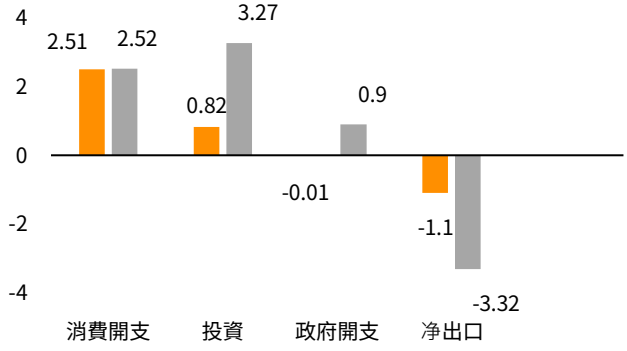
持續維持強勁增長仍有待觀察。此外，庫存累積亦由過去數季拖累經濟增長，轉為對第三季增長帶來正面貢獻。

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增長貢獻（百分點）



資料來源：彭博 2026年第二季 2026年第三季

相反，淨出口對經濟增長構成明顯拖累。淨出口於第三季拖累整體經濟增長 3.32 個百分點，主要反映出口表現轉弱，以及進口大幅增加。進口活動顯著上升，一方面反映美國家庭對進口消費品的需求保持強勁，另一方面則反映企業為擴充硬件基建而提前進口資本設備。

第三季通脹壓力緩和，但近期按月數據顯示物價壓力再度升溫。第三季整體個人消費支出通脹上升 2.1%（按季年率），較第二季的 5.0%顯著放緩。核心個人消費支出通脹（不包括食品及能源價格）則由第二季的 3.3%回落至 2.5%。然而，進一步觀察最新數據可見，9 月個人消費支出整體及核心通脹的按年升幅分別由 8 月的 3.4%及 3.0%加快至 3.6%及 3.1%。上述分歧反映通脹回落進程仍不均衡，物價壓力尚未受到全面控制。

展望未來，第三季經濟保持穩健增長，反映美國經濟仍具韌性，而消費開支及投資繼續成為經濟增長的重要支柱。然而，未來經濟擴張能否持續，將愈來愈取決於人工智能相關投資的發展。對美聯儲而言，穩健的經濟活動與近期通脹回升的組合，將進一步支持維持限制性貨幣政策的理據。預料美聯儲將維持審慎立場，把利率維持於較高水平一段較長時間，並有可能於 12 月會議或 2027 年初進一步加息。

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