



財經述評

Economic Focus



中國銀行 香港金融研究院
BANK OF CHINA Hong Kong Financial Research Institute

第 55 號

2025 年 8 月 11 日

香港經濟金融月報（2025 年 8 月刊）

中銀香港研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- 中銀經濟預測
- 東南亞觀察
- Green Insights
- 中銀策略研究
- 內部研究報告

作者: 陳蔣輝

Email: chenjh@bochk.com

Tel: +852 282 66775

作者: 徐若之

Email: susiexu@bochk.com

Tel: +852 282 66195

作者: 翟夢涵

Email: stellazhai@bochk.com

Tel: +852 216 08342

聯系人: 陳女士

Email: ccchan@bochk.com

Tel: +852 282 66208



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握

高級經濟研究員 陳蔣輝

經濟研究員 徐若之

經濟研究員 翟夢涵

核心要點

香港經濟方面，2025 年第二季度維持擴張態勢，在出口表現強勁及本地需求改善的支持下，GDP 初值同比上升 3.1%。香港零售業總銷貨價值 6 月同比上升 0.7%，整體消費物價同比上升 1.4%，失業率則維持在 3.5%。6 月份訪港旅客人數保持強勁增長，同比上升 11.1%。商品進出口貨值分別同比上升 11.1% 和 11.9%。樓市方面，住宅價格連續 3 個月回穩，成交維持活躍；寫字樓加速下跌，零售業樓宇跌幅收窄。

金融市場方面，港股觸及三年高位後收窄升幅、月末收漲 2.9%，短期內預計維持區間波動。港元利率持續處於低位，月內港元匯率再度觸發弱方保證，兌美元匯率在 7.85 附近波動。香港政府債券收益率小幅上行。本地利率維持較低水平背景下，香港銀行業貸款規模繼續修復。6 月港元貨幣供給環比小幅減少、外匯儲備與上月基本持平。6 月股票通雙向成交維持活躍，債券「南向通」擴容有望進一步吸引債市資金流入。



中國銀行 香港金融研究院
BANK OF CHINA Hong Kong Financial Research Institute

一、宏觀經濟

香港經濟保持正增長。在出口表現強勁及本地需求改善的支持下，香港第二季度 GDP 維持擴張態勢，初值同比上升 3.1%，經季節性調整後環比上升 0.4%。分項來看，受本地消費市場回穩所支持，私人消費開支在連續四季下跌後恢復溫和增長，同比上升 2.5%。外部需求表現強韌，加上美國關稅措施暫時有所緩和下的搶出口效應，貨品進出口增長加快，分別同比上升 12.7%和 11.5%。此外，第二季度服務輸出和輸入的升幅為 7.5%和 7.0%，較第一季度有所加快。本地固定資本形成總額隨着經濟擴張而進一步上升，同比上升 2.9%。展望下半年，外圍環境不確定性依然較高，美國減息步伐尚不明朗亦會影響投資氣氛。搶出口效應預計會有所消退，或對下半年經濟表現的拉動作用或降低。

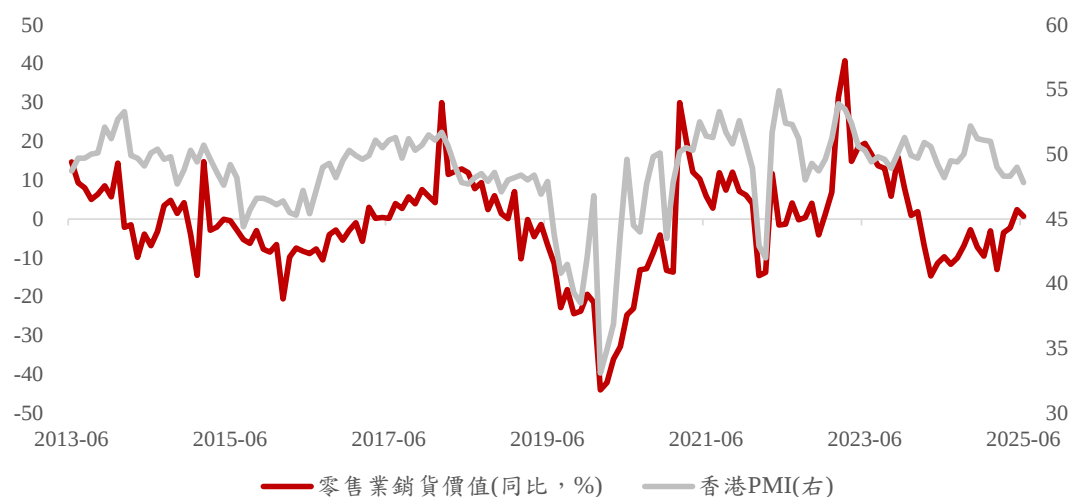
圖 1：香港 2025 年 Q1 和 Q2 各項數據同比增速（%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

零售業總銷貨價值同比維持正增長。受益於前期基數較低，2025 年 6 月香港零售業總銷貨價值為 301 億港元，同比上升 0.7%。其中，未分類消費品的銷貨價值上升 7.2%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值上升 6.8%，藥物及化妝品銷貨價值上升 6.0%，升幅較大。而傢具及固定裝置、燃料、電器及其他未分類耐用消費品等仍錄得不同程度的跌幅。2025 年上半年合計的零售業總銷貨價值同比下跌 3.3%。往前看，環球經濟前景不確定性和消費模式轉變的持續影響會對零售業帶來挑戰，但香港零售業界正在不斷適應新變化，而政府積極推動旅遊業及盛事項目，加上本地股市帶來的財富效應，將有助提振消費氣氛。

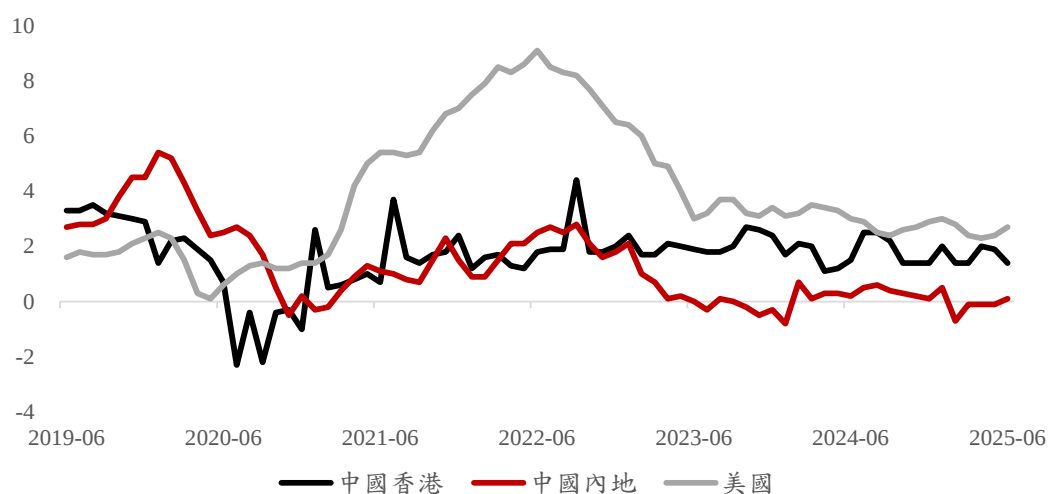
圖 2：香港零售業總銷貨價值同比增速和 PMI



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

綜合消費物價通脹大致維持溫和。2025年6月，香港整體消費物價同比上升 1.4%，低於 5 月的 1.9%，主要是由於去年政府在 6 月提供的電費補貼較 5 月減少所致。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，6 月綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升 1.0%，與 5 月的相應升幅相同。具體來看，6 月香港住屋同比上升 2.8%，交通上升 1.9%，升幅較大；基本食品、衣履，以及耐用物品則有不同程度的下跌。2025 年上半年，香港綜合消費物價指數較 2024 年同期上升 1.7%，基本通脹率則為 1.2%。受惠於內地供港商品體系，預計海外物價波動對香港影響有限，香港整體通脹在短期內會維持在較為溫和的水平。

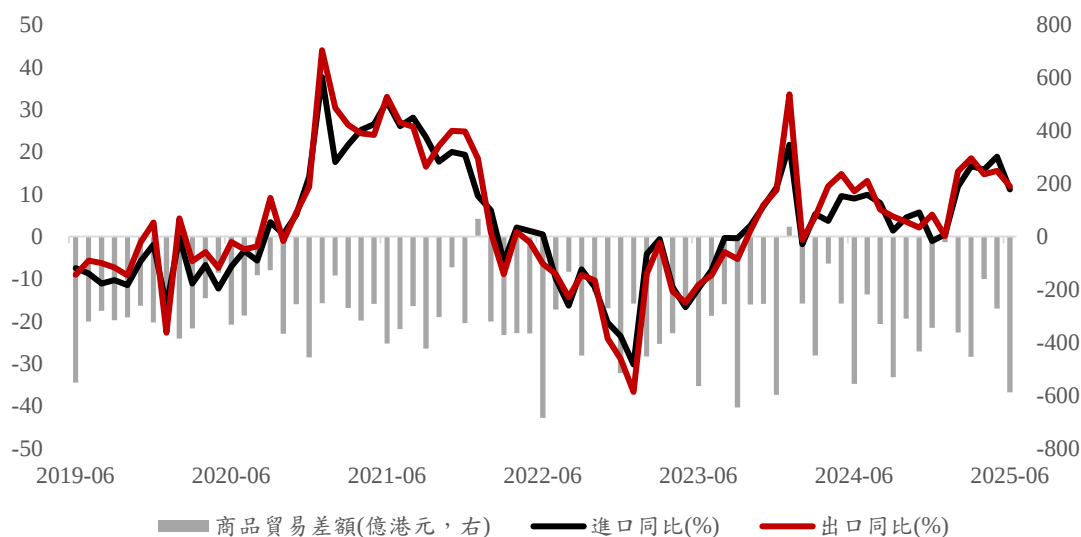
圖 3：美國、內地和香港 CPI（同比，%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

商品貿易錄得較快增長。2025 年 6 月，香港商品整體出口貨值為 4,178 億港元，同比上升 11.9%。商品進口貨值為 4,767 億港元，同比上升 11.1%。6 月份錄得有形貿易逆差 589 億港元，相等於商品進口貨值的 12.4%。分國家和地區來看，6 月輸往中國內地和不少其他亞洲市場的出口顯著上升，輸往其他的部分目的地的出口貨值錄得跌幅，尤其是荷蘭和美國跌幅較大。分品類來看，出口產品中電動機械、儀器和用具及零件上升 20.2%，增長較快。今年上半年，香港整體出口貨值同比上升 12.5%，進口貨值上升 12.6%。展望未來，環球貿易政策前景仍不明朗，恐對下半年香港貿易表現形成拖累。

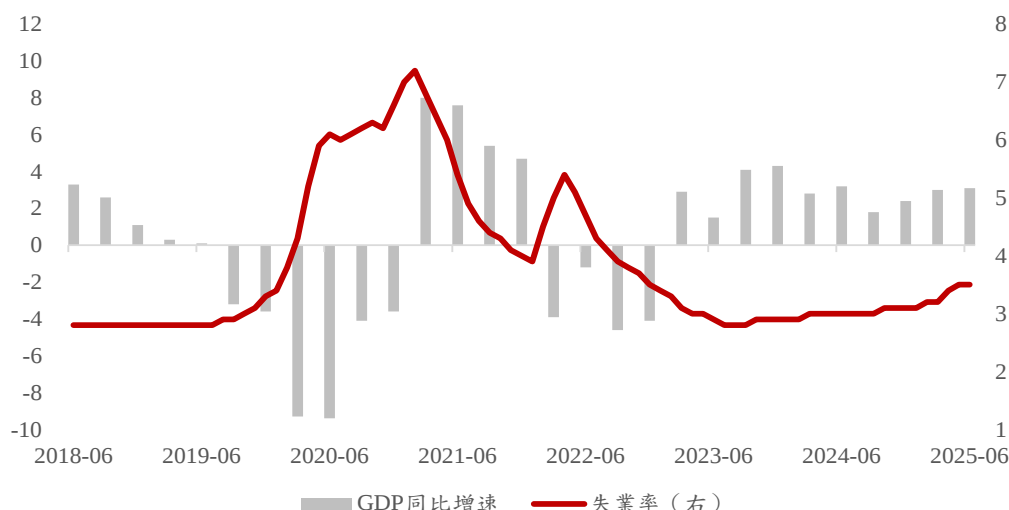
圖 4：香港商品進出口貿易



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

失業率維持在 3.5%。香港 2025 年 4 月至 6 月經季節性調整的失業率維持在 3.5%，就業不足率亦維持在 1.4%。分行業來看，各行業的失業率（不經季節性調整）變動不一，下跌主要在藝術、娛樂及康樂活動業，以及專業及商用服務業；上升則主要在建造業和餐飲服務活動業。各行業的就業不足率亦變動不一，但幅度普遍不大。6 月香港失業人數為 13.62 萬人，較前值增加 400 人，就業不足人數為 5.26 萬人，減少 1,000 人。展望未來，在外圍環境持續存在不確定性，以及市民和旅客的消費模式轉變的背景下，不同行業的調整將繼續影響新增職位的速度，但香港經濟的穩步復甦料會為本地勞工市場提供支持。

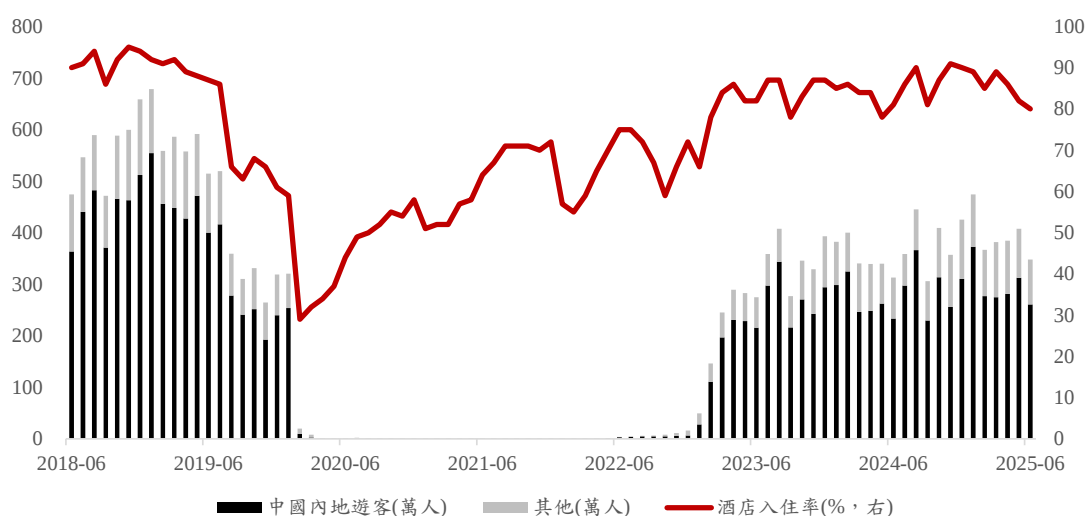
圖 5：香港 GDP 同比增速和失業率（%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

訪港旅客人數保持強勁增長。2025 年 6 月錄得訪港旅客 3,480,979 人次，同比上升 11.1%。其中內地遊客同比上升 11.5%至 2,611,276 人次，非內地遊客同比上升 10.0%至 869,703 人次。今年上半年，共有超過 2,363 萬旅客訪港，同比上升 11.7%，其中非內地遊客同比上升 16.8%，增速快於內地訪客的 10.2%。短途地區市場（不包括內地以及澳門特區）3,263,458 人次，同比上升 19.4%；長途地區市場 1,663,979 人次，同比上升 18.1%；新市場 365,691 人次，同比上升 14.3%。近期，香港特區政府有關部門正積極與內地相關部委討論有序優化「個人遊」計劃，包括將「一簽多行」措施擴展至其他內地城市，預計將利好訪港旅客人數穩步增長。

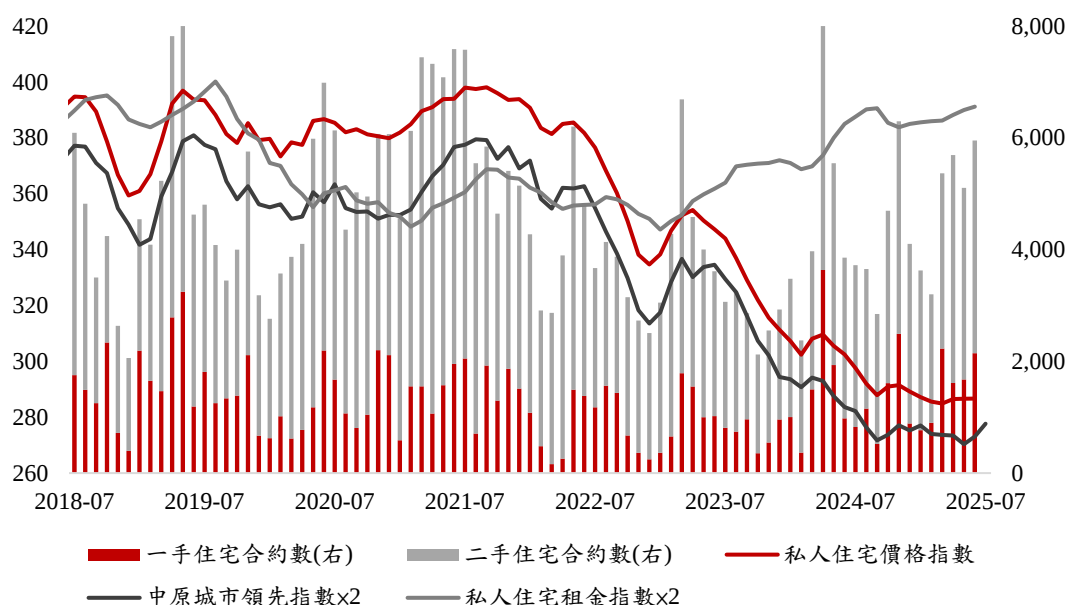
圖 6：訪港遊客和酒店入住率



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

住宅價格連續 3 個月回穩，成交維持活躍。6 月香港私人住宅售價指數為 286.7 點，環比上漲 0.03%，連續三個月回穩。今年上半年跌幅窄至 0.86%，較 2021 年 9 月高位仍下跌 28%。中原城市領先指數 7 月亦上漲 1.7%，今年首 7 個月上漲 0.9%，住宅價格呈階段性企穩。2 月財政預算案下調物業印花稅利好小單位住宅交易，疊加 5 月以來 Hibor 維持低位和港股回升帶來的財富效應，支撐短期樓價穩定。成交維持活躍，3 月至 7 月平均成交量為 5,630 宗，較前三個月上漲 39%。租金繼續上漲，6 月私人住宅租金指數環比繼續上漲 0.31%，上半年累計上漲 1.6%。在美聯儲年內將降息 50 個基點的預期下，預計今年住宅市場將築底企穩。

圖 7：私人住宅售價指數與合約數



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

寫字樓加速下跌，零售業樓宇跌幅收窄。6 月寫字樓租金指數和售價指數繼續下跌 0.09% 和 2.6%，上半年累計下跌 1.7% 和 7.1%，較歷史高位下跌 20% 和 48%。財務壓力型交易推動交易量繼續回暖，上半年寫字樓交易量同比上升 67%。6 月零售業樓宇售價指數下跌 0.05%，較上月跌幅收窄，租金指數連續 4 個月持平。上半年租金指數和售價指數累計下跌 2.1% 和 4.5%，較 2019 年歷史高位分別下跌 18% 和 39%。零售業樓宇交易量連續 4 個月保持上漲，上半年同比上升 14.8%。在辦公和消費模式結構性轉變的背景下，近年商業樓宇供應仍繼續增加，結構性供應過剩問題加劇，預計 2025 年商業樓宇向下調整的趨勢尚難以扭轉。

圖 8：寫字樓售價指數與合約數

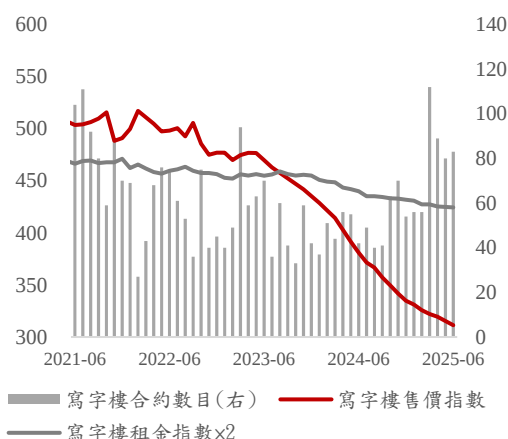
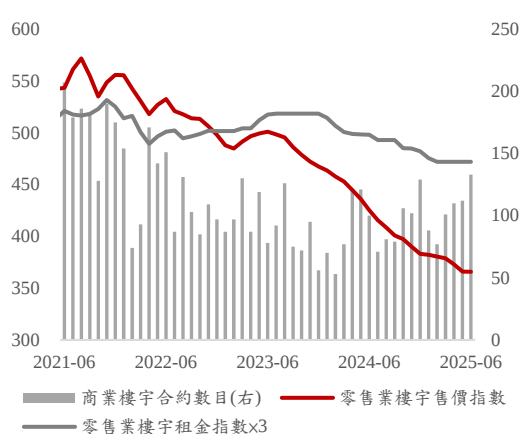


圖 9：零售業樓宇指數與合約數¹

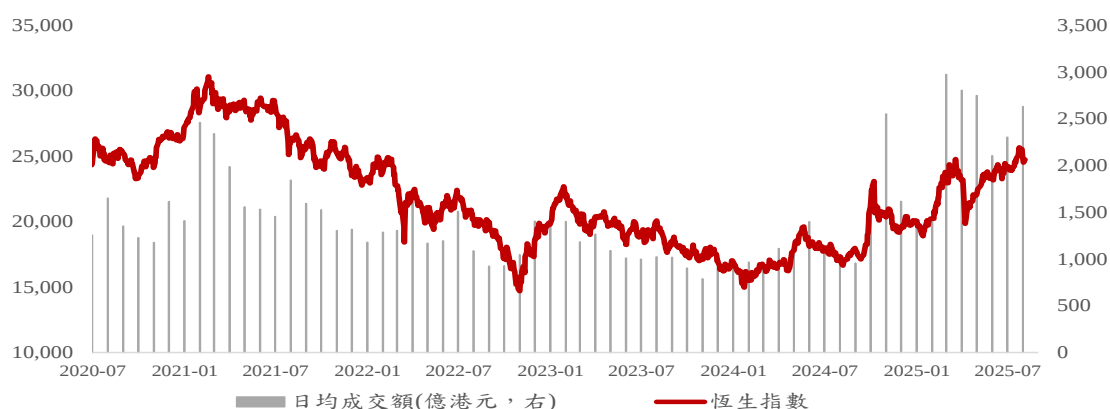


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

二、金融市場

港股觸及三年高位後收窄升幅，交投情緒維持活躍。7月初港股市場延續向上態勢，在投資者預期政策釋放利好、港股通南向資金持續湧入支持下，恆指月內一度突破25,000點的逾3年高位。下半月隨著市場觀望美國關稅談判進展、資金在高位獲利賣出壓力增加，港股漲幅收窄。7月恆生指數波動上漲2.9%，收報24,773點。日均成交額2,629億港元，環比增加14.2%，南向資金累計淨流入1,356.5億港元，規模較上月增加69%。短期內預計美國關稅談判、港元流動性情況仍為港股主要影響因素。港股一級市場表現持續領先，首7個月IPO集資額約1,279億港元，同比增加6.1倍。

圖 10：恆生指數與成交額

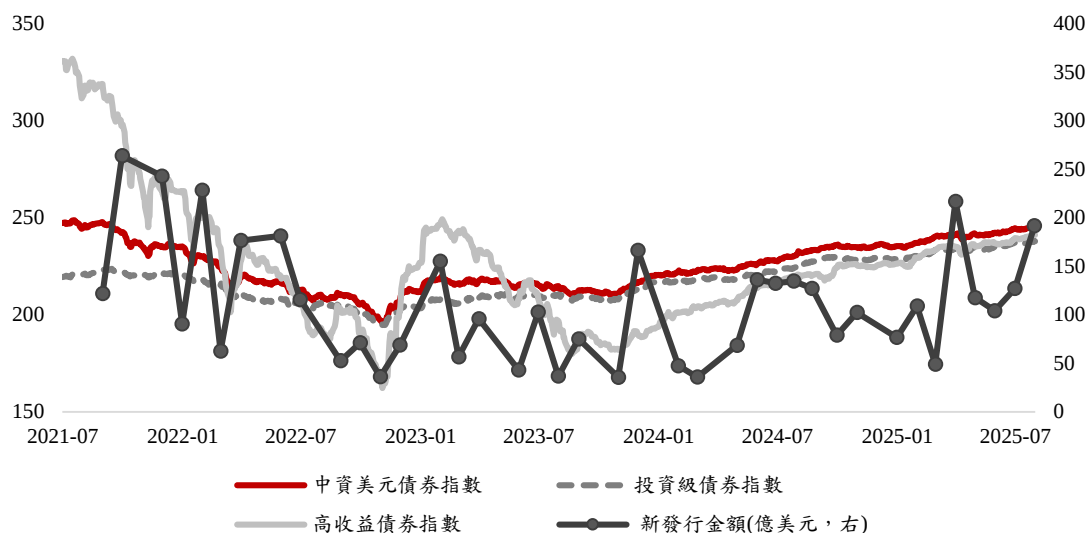


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

¹ *商業樓宇包括零售業樓宇及其他設計及改建作商業用途的樓宇，不包括寫字樓。

港元流動性維持充裕，香港政府債券收益率小幅上行。7 月美債震盪走強，收益率先升後跌，主要受到美國最新經濟數據整體弱於預期、非農就業數據大幅下修令市場對美聯儲降息預期再度升溫。10 年期美債收益率 7 月中一度上行觸及 4.5%，月內後半段回落至 4.4% 以下。香港政府債券收益率在 7 月整體上行，其中，1 年期和 10 年期收益率分別累計上行 25.9bps 和 14bps，期限利差月末報 110.4bps，較 6 月末有所收窄。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數環比累計上升 0.3%，其中投資級和高收益級債券指數分別上升 0.3% 和 0.7%，亦反映中資美元債市場情緒整體樂觀。7 月中資美元債新發行金額約 192 億美元，同比增加 42.2%。

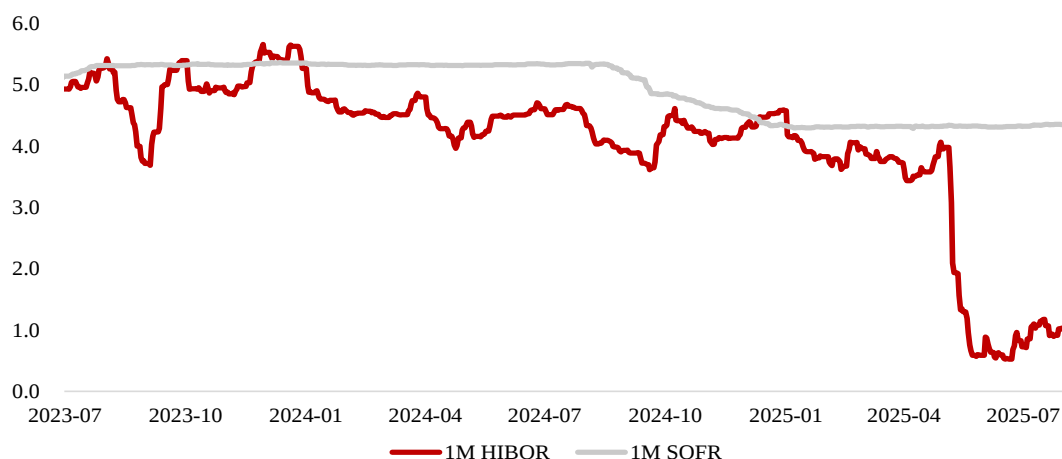
圖 11：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額



資料來源：Wind，Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

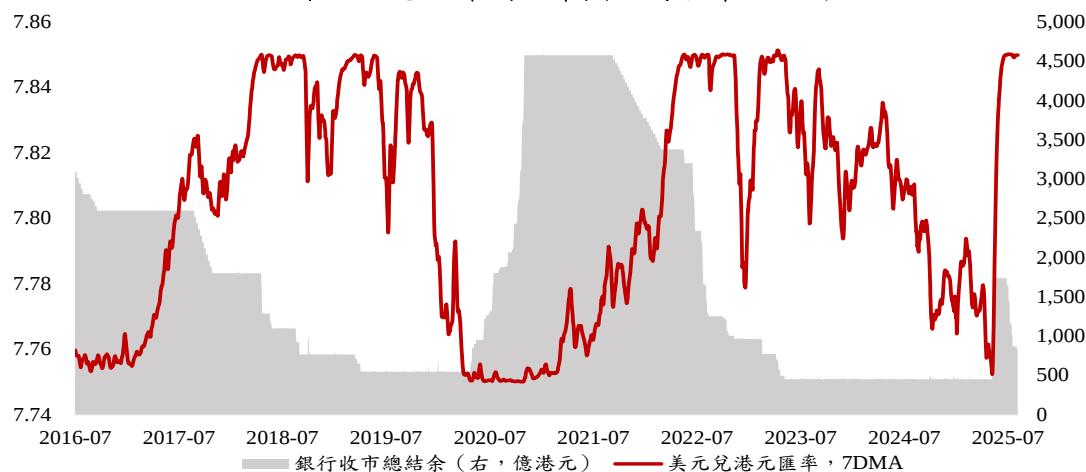
港元利率持續處於低位，月內港元匯率再次觸發弱方保證。自 5 月初金管局短時間大額注入港元以來，港元資金面保持寬鬆，港元兌美元匯率持續接近 7.85。7 月隨著港股 IPO 活動有所放緩、銀行業季節性需求的影響消退，港元短期流動性進一步充裕，美元-港元息差維持高位繼續為套息交易提供動機，港元兌美元匯率 7 月內共計 6 度觸發 7.85 弱方兌換保證，金管局累計入市操作買入 816.9 億港元，1 個月港元 HIBOR 一度升至 1.1773%，隨後再度回落、月末收於 1.0336%，與 1 個月 SOFR 利差保持在超過 3% 的高位，令港元兌美元匯率月末仍收於 7.8500 水平。7 月銀行收市總結餘約 866 億港元，環比收縮 47%。

圖 12：1 個月 HIBOR 與 1 個月 SOFR 期限利率（%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

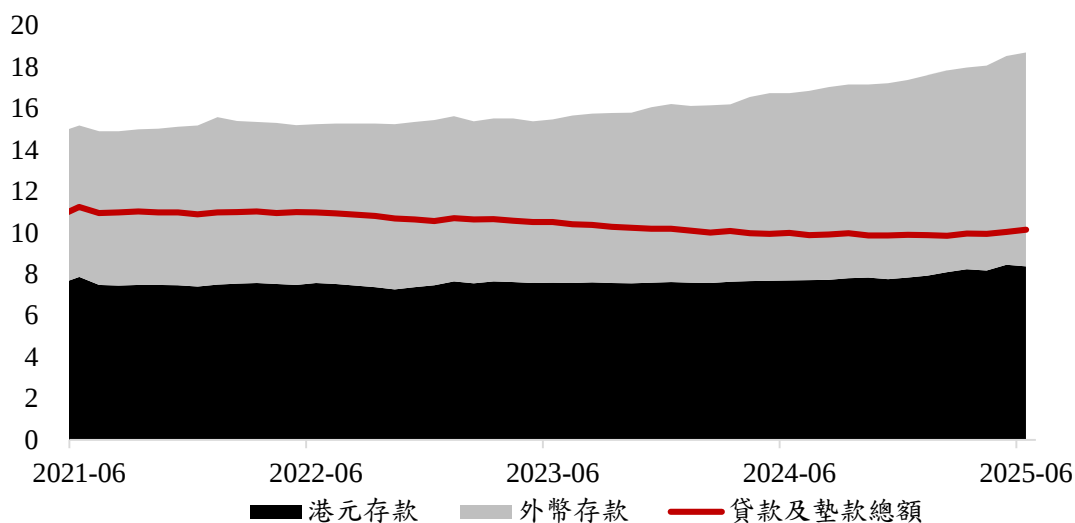
圖 13：港元即期匯率與銀行收市總結餘



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

港元利率維持較低水平背景下，香港銀行貸款規模續增。6 月香港銀行業總存款環比增加 0.9%，其中港元及外幣存款分別變動-0.9%和 2.4%。6 月港元利率維持較低水平，有助於銀行信貸活動復甦，香港銀行總貸款環比進一步增加 1.1%，其中在香港使用的貸款（包括貿易融資）和香港境外使用的貸款分別上升 0.9%和 1.8%。隨著港元貸款規模增長、存款規模下跌，港元貸存比率由 5 月底的 70.5%上升至至 6 月底的 72%。港元流動性進一步充裕，反映銀行平均資金成本的綜合利率從 5 月底的 1.61%快速下跌至 6 月底的 1.26%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 5 月的 11,236 億元人民幣增加至 6 月的 12,235 億元人民幣。2025 年上半年，香港銀行總存款和貸款總額分別累計增加 7.6%和 2.5%。

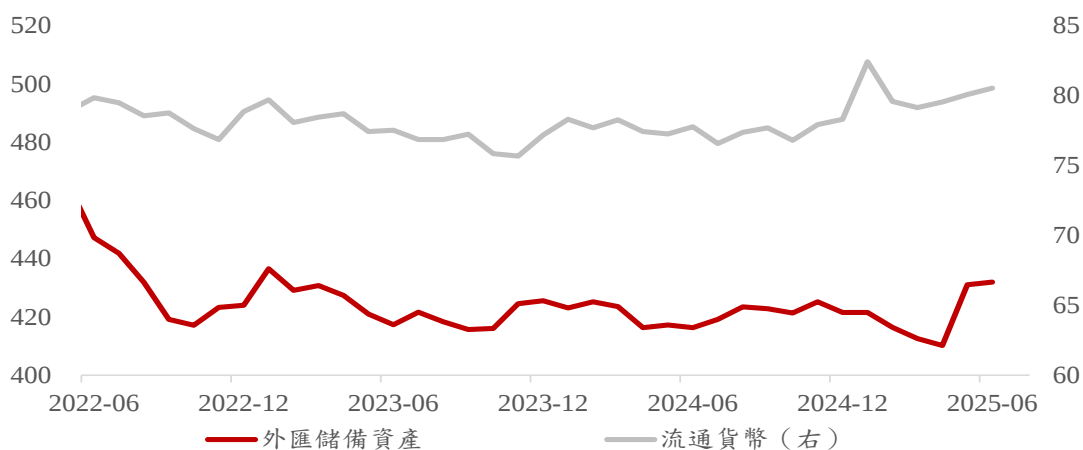
圖 14：香港銀行業存貸款（萬億港元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

6 月港元貨幣供給環比小幅減少、外匯儲備與上月基本持平。6 月港元貨幣供應量 M2 及 M3 環比均下跌 0.8%，同比均增加 8.4%；季調後的港元貨幣供應量 M1 環比上升 4.4%，同比上升 23.7%，部分反映港匯觸及聯匯率制度弱方兌換保證、金管局回籠港元流動性的影響。貨幣基礎從 5 月的 21,249 億港元環比減少 0.2%至 21,202 億港元。外匯基金支持資產總額環比增加 0.4%至 23,648 億港元，支持比率從 5 月底的 110.88%升至 6 月底的 111.54%。流動資金調節方面，6 月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款 30.3 億港元。官方外匯儲備資產較 5 月底增加 8 億美元至 4,319 億美元，相當於香港流通貨幣 5 倍多或港元 M3 約 37%。

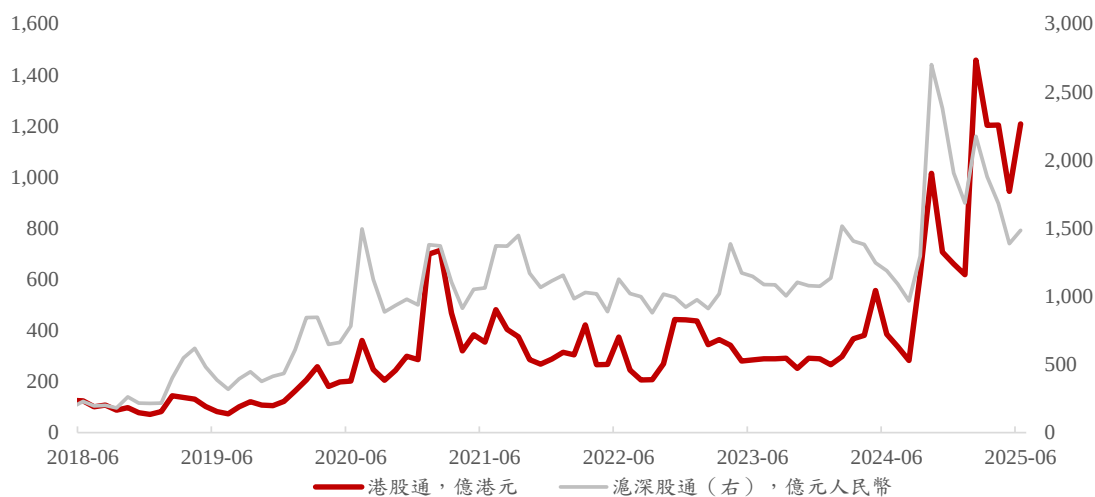
圖 15：中國香港外匯儲備資產（十億美元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

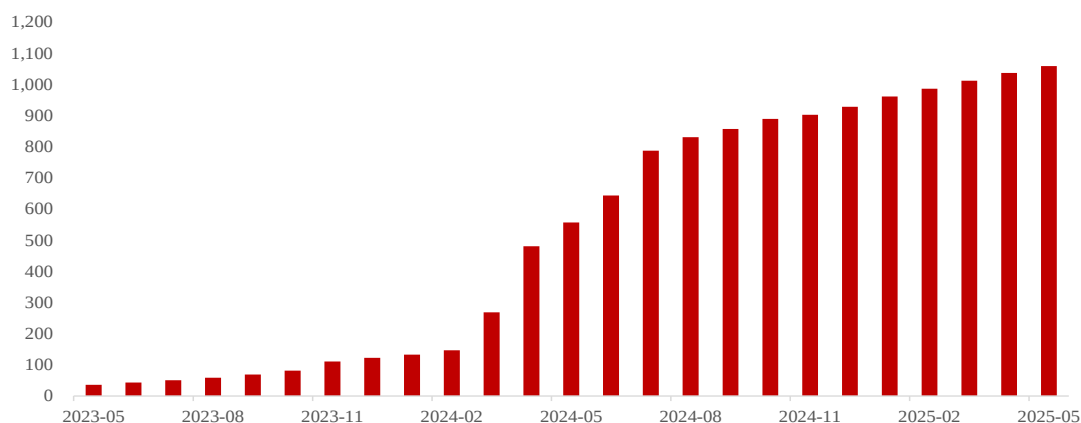
債券「南向通」擴容有望進一步吸引債市資金流入。7月初兩地宣佈三項債券通優化措施，包括擴大境內投資者範圍、優化債券通項下的離岸回購業務機制安排，優化互換通運行機制等。債券「北向通」交易量8,528億元人民幣，月度日均成交426億元人民幣。政策性金融債和同業存單交易最為活躍，分別佔月度交易量的58%和21%。6月股票通雙向成交額均環比同步增加，滬深股通日均總成交額1,485億元人民幣，環比增加7%；港股通日均成交額1,208億港元，環比增加27.9%。6月大灣區「跨境理財通」個人投資者新增3,809人，截至6月末共約16.17萬人；內地香港跨境匯劃金額約17.9億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計約1,077億元人民幣。

圖 16：滬深港通日均成交金額



資料來源：港交所，中國銀行香港金融研究院

圖 17：跨境理財通內地香港資金匯劃（累計，億元人民幣）



資料來源：中國人民銀行，中國銀行香港金融研究院



三、主要經濟金融指標

宏觀經濟	2024-12	2025-1	2025-2	2025-3	2025-4	2025-5	2025-6	YTD(累計同比)
GDP(同比，%)	2.4			3.0			3.1	3.0
零售貨值(同比，%)	-9.6	-3.1	-13.0	-3.5	-2.3	2.4	0.7	-3.3
CPI(同比，%)	1.4	2.0	1.4	1.4	2.0	1.9	1.4	1.7
貨物出口(同比，%)	5.2	0.1	15.4	18.5	14.7	15.5	11.9	12.5
貨物進口(同比，%)	-1.1	0.5	11.8	16.6	15.8	18.9	11.1	12.6
失業率(%)	3.1	3.1	3.2	3.2	3.4	3.5	3.5	-
訪港旅客(同比，%)	8.3	24.0	-8.3	12.2	13.5	20.0	11.1	11.7

房地產	2024-12	2025-1	2025-2	2025-3	2025-4	2025-5	2025-6	YTD (累計增幅)
私人住宅售價指數(環比，%)	-0.79	-0.69	-0.56	-0.14	0.46	0.03	0.03	-0.86
寫字樓租金指數(環比，%)	-0.23	-0.23	-0.79	0.00	-0.47	-0.14	-0.09	-1.71
零售樓宇租金指數(環比，%)	-0.56	-1.37	-0.76	0.00	0.00	0.00	0.00	-2.12

金融市場	2025-1	2025-2	2025-3	2025-4	2025-5	2025-6	2025-7	YTD(累計增幅)
恆生指數	20,225	22,941	23,207	22,119	23,290	24,072	24,773	23.5
日均成交額(億港元)	1,438	2,973	2,802	2,747	2,103	2,302	2,629	-
IPO 首次募集金額(億港元)	57	21	99	36	564	290	208	-
銀行總存款(萬億港元)	17.6	17.8	18.0	18.1	18.5	18.7		7.6
銀行總貸款(萬億港元)	9.88	9.86	9.97	9.96	10.05	10.16		2.5
1 個月 Hibor(月末，%)	3.83	3.96	3.73	3.95	0.59	0.73	1.03	-
滬深股通日均成交額 (億元人民幣)	1,686	2,174	1,879	1,682	1,388	1,485		-
港股通日均成交額(億港元)	618	1,458	1,203	1,203	945	1,208		-
外匯儲備(億美元)	4,215	4,164	4,131	4,102	4,310	4,320		-

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

1.	聯儲內部分歧加劇，9月降息變數猶存：2025年7月美聯儲議息會議解讀	曾之騰	07.31
2.	多角關係——簡析美國穩定幣法案對穩定幣、美元和美債的影響	和曉北	07.23
3.	香港離岸貿易發展狀況解析	嚴峻	07.11
4.	香港與東南亞資本市場互聯互通的新發展機遇	曾蘊瑜	07.10
5.	香港經濟金融月報（2025年7月刊）	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	07.10
6.	美國「大而美」法案推進情況及影響簡析	丁孟、孫佳	07.04
7.	離岸人民幣快報（2025年4月號總第133期）	楊杰文、楊泳鋒	07.03
8.	香港競爭力重回全球前三	嚴峻	06.20
9.	2025年陸家嘴金融論壇政策評論	孫佳、和曉北	06.20
10.	香港經濟金融月報（2025年6月刊）	陳蔣輝、徐若之、翟夢涵	06.16
11.	離岸人民幣快報（2025年3月號總第132期）	楊杰文、楊泳鋒	06.11
12.	增長疲軟，央行降息以激活信貸需求——印尼2025年一季度經濟回顧與展望	謝金銘	06.09
13.	虛擬資產與傳統金融相互滲透 逐漸形成新遊戲規則	關振球	06.05
14.	「搶出口」帶動泰國經濟增長超預期——2025年第一季度經濟數據分析	李彧	05.29
15.	內需為經濟增長提供重要支撐——2025年一季度菲律賓經濟數據分析	李彧	05.23
16.	美國經濟是否面臨「滯脹」？	和曉北	05.14
17.	香港經濟金融月報（2025年5月刊）	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	05.14
18.	南沙金融三十條政策解讀報告	吾永超、駱咪	05.13
19.	警示滯脹風險，美聯儲維持觀望：2025年5月美聯儲議息會議解讀	曾之騰	05.08
20.	5月7日國新辦發佈會一攬子金融政策點評	曾之騰、孫佳	05.07

免責聲明及重要注意事項

本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。

本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。

本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本文件之內容作出任何投資決定。

本文件所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本文件及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本文件刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本文件所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本文件各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本文件無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本文件作為專業意見之用。

中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務（無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務）、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司或其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目而提供的服務賺得傭金或其他費用。

除非獲中銀香港書面允許否則不可把本文件作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本文件任何部份予[公眾或]其他未經核准的人士或將本文件任何部份儲存於可予檢索的系統。

「中國銀行香港金融研究院」簡介：

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建「中銀大腦」為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升「中銀研究」的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支近 60 人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

作者簡介：

陳蔣輝：經濟學博士，現任中國銀行香港金融研究院高級經濟研究員。主要研究領域為經濟增長、貨幣政策和香港經濟。在國際金融評論等期刊發表多篇學術文。在加入中銀香港之前，曾在香港金融管理局等單位從事經濟研究工作。

徐若之：香港科技大學經濟學博士，現任中國銀行香港金融研究院經濟研究員。主要研究領域為宏觀經濟、金融市場和房地產行業。加入中銀香港之前，曾在大型金融機構及諮詢公司從事宏觀經濟及房地產研究工作。

翟夢涵：現任中國銀行香港金融研究院經濟研究員，主要從事金融市場研究。加入中銀香港之前，曾在財經新聞媒體、大型金融機構從事專欄寫作、亞太宏觀經濟及金融市場研究工作。

如需投稿或提出建議，請發送至本單位

郵箱：espadmin@bochk.com

或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港」訂閱號
經濟金融深度分析盡在掌握



香港中資銀行業協會
Chinese Banking Association
of Hong Kong

**本文章版權屬撰稿機構及/或作者
所有，不得轉載。**

**本文章發表的內容均為撰稿機構
及/或作者的意見及分析，並不代
表香港中資銀行業協會意見。**