



## 香港經濟金融月報 (2025 年 10 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」訂閲号  
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

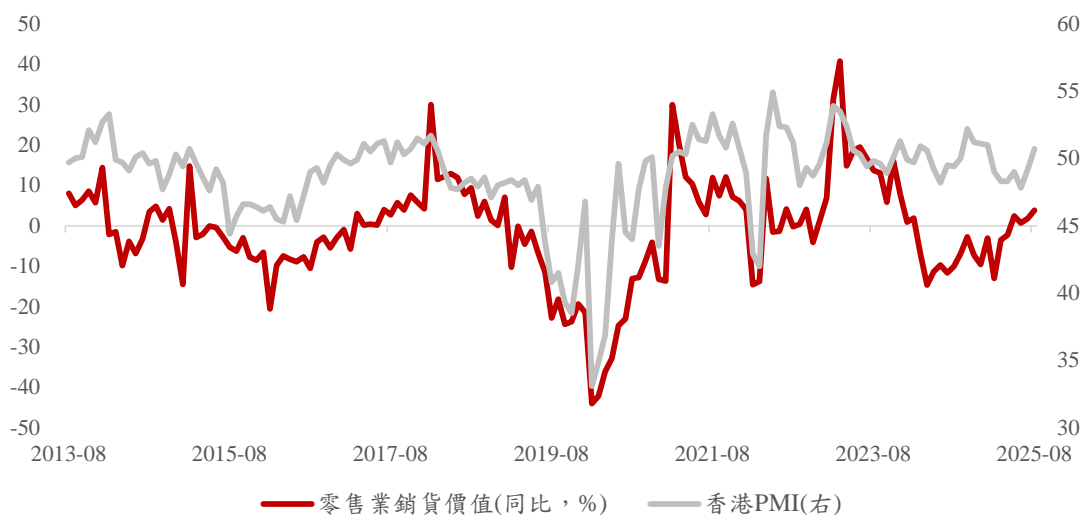
香港經濟方面，本地經濟維持擴張態勢，8 月香港零售業總銷貨價值同比上升 3.8%，是連續第四個月錄得增長；整體消費物價同比上升 1.1%，失業率維持在 3.7%。8 月份錄得超 515 萬旅客訪港，同比上升 15.7%；商品進出口貨值分別同比上升 11.5% 和 14.5%。住宅量價齊穩，租金創六年以來新高；商業地產跌幅有所收窄，交易量維持回暖態勢。

金融市場方面，9 月美聯儲如期降息、南向資金大幅淨流入帶動港股延續漲勢。香港政府債券短期收益率小幅上升、長期收益率窄幅波動。金管局跟隨下調基準利率 25bps，港元兌美元匯率小幅走強。銀行業存貸款走勢分化，主要銀行下調最優惠貸款利率 12.5bps。金管局入市操作影響下 8 月港元貨幣供給與香港外匯儲備均減少。8 月滬深港通雙向成交暢旺；9 月末兩地推出多項舉措完善債券及貨幣市場互聯互通。

### 一、宏觀經濟

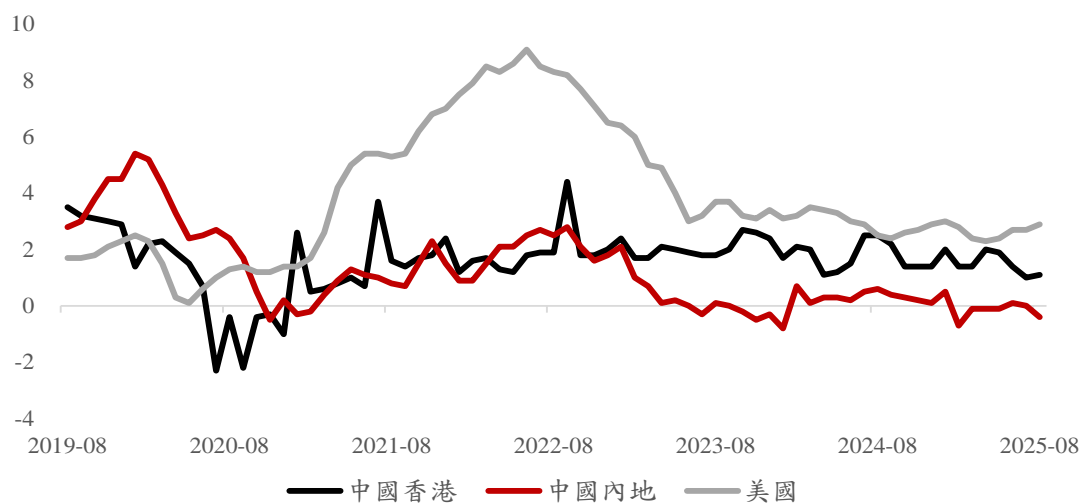
**零售業總銷貨價值同比維持正增長。**受益於前期基數較低，2025年8月香港零售業總銷貨價值為303億港元，同比上升3.8%，是連續第四個月錄得增長。其中，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物銷貨價值上升16.4%，藥物及化妝品銷貨價值上升5.0%，升幅較大。而汽車及汽車零件、燃料、傢具及固定裝置和食品、酒類飲品及煙草仍有超過3%的跌幅。2025年首8個月合計的零售業總銷貨價值同比下跌1.9%。往前看，環球經濟前景不確定性和消費模式轉變的持續影響會對零售業帶來挑戰，但香港零售業界正在不斷適應新變化，而政府積極推動旅遊業及盛事項目，加上本地股市帶來的財富效應，將有助提振消費氣氛。

圖 1：香港零售業總銷貨價值同比增速和 PMI



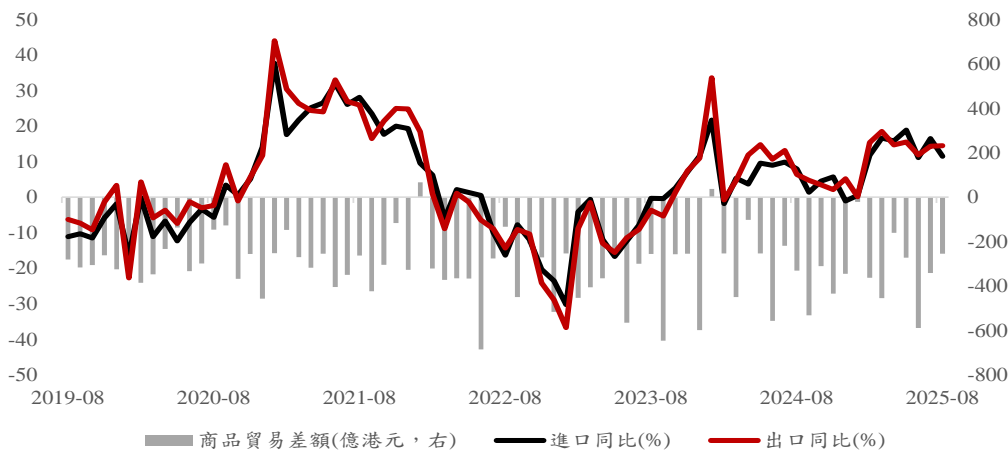
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

**綜合消費物價通脹維持溫和。**2025年8月，香港整體消費物價同比上升1.1%，高於7月份的1.0%。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，8月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升1.1%，亦高於7月份的1.0%。具體來看，8月香港住屋同比上升1.7%，煙酒上升1.9%，交通上升2.5%，升幅較大；基本食品（下跌0.1%）、衣履（下跌2.8%），以及耐用物品（下跌3.1%）則有不同程度的下跌。2025首8個月，香港綜合消費物價指數較2024年同期上升1.5%，基本通脹率則為1.1%。展望未來，香港本地成本和外圍價格壓力應大致可控，整體通脹短期內應維持輕微。

**圖 2：美國、中國內地和香港 CPI (同比, %)**


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

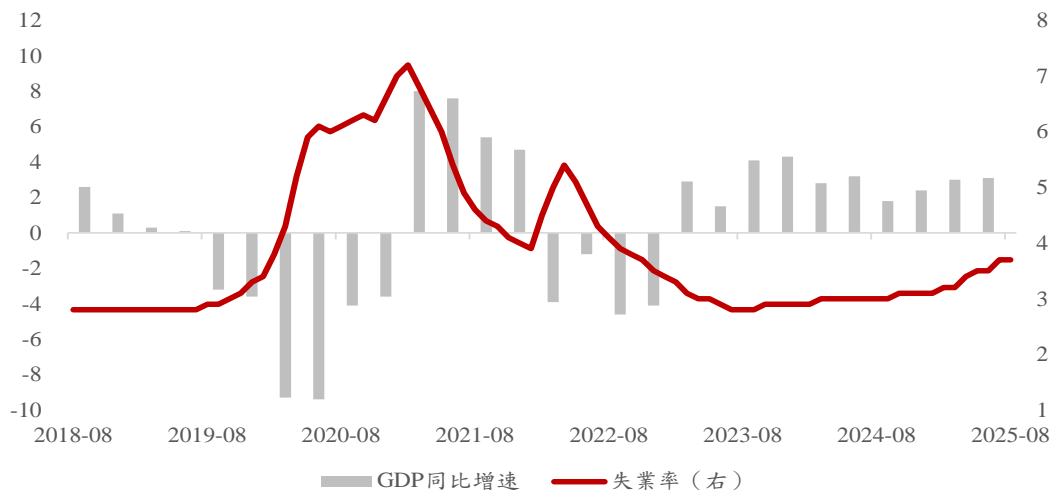
**商品貿易錄得較快增長。**2025 年 8 月，香港商品整體出口貨值為 4,366 億港元，同比上升 14.5%。商品進口貨值為 4,620 億港元，同比上升 11.5%。8 月份錄得有形貿易逆差 254 億港元，相等於商品進口貨值的 5.5%。分國家和地區來看，8 月輸往內地和大部分其他亞洲市場的出口繼續錄得穩健增長，輸往美國和歐盟的出口轉升，其中，輸往馬來西亞（升 73.6%）、越南（升 54.3%）、菲律賓（升 36.9%）、荷蘭（升 65.7%）、英國（升 55.8%）等國家的升幅較大。分品類來看，出口產品中通訊、錄音及音響設備和儀器上升 23.9%，增長較快。今年首 8 個月，香港整體出口貨值和進口貨值均上升 13.0%。展望未來，美國高企的關稅水平及其關稅政策持續的不確定性，或會在短期內開始影響國際貿易流向。

**圖 3：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 3.7%。2025 年 6 月至 8 月經季節性調整的失業率維持在 3.7%，就業不足率則由前值的 1.4% 上升至 1.6%。分行業來看，各行業的失業率（不經季節性調整）變動不一，上升主要見於餐飲服務活動業及製造業；而下跌則主要見於建造業，以及專業及商用服務業（不包括清潔及同類活動）。就業不足率方面，上升主要見於餐飲服務活動業，以及藝術、娛樂及康樂活動業；而下跌則主要見於樓房裝飾、修葺及保養業。8 月香港失業人數為 15.1 萬人，較前值增加 6,000 人，就業不足人數為 5.94 萬人，增加 4,200 人。展望未來，香港經濟的穩步復甦、疊加政府多項推動經濟增長、提振消費氣氛和吸引投資的措施料會為本地勞工需求提供支持。

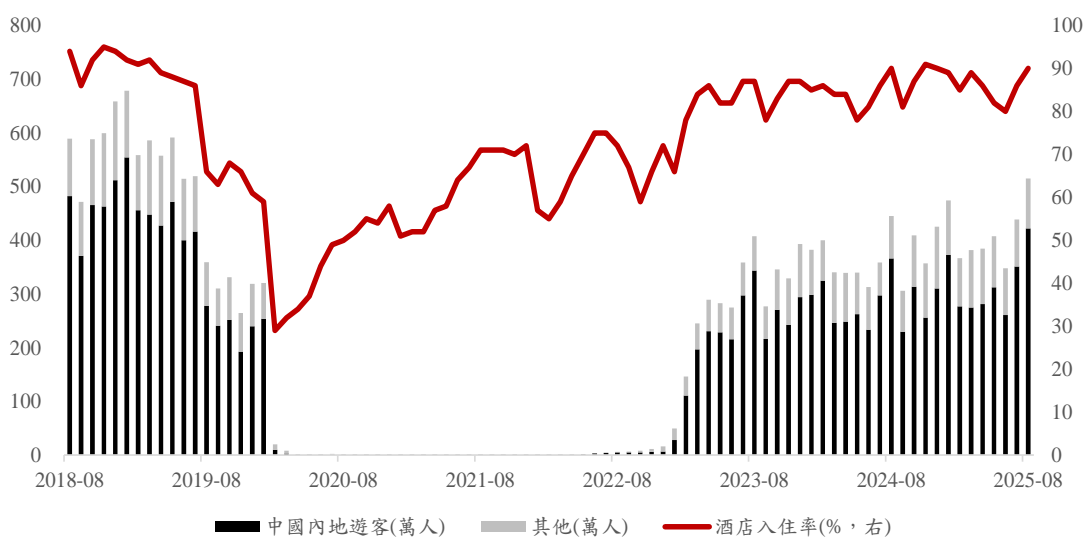
圖 4：香港 GDP 同比增速和失業率（%）



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。2025 年 8 月錄得訪港旅客 5,152,837 人次，同比上升 15.7%。其中內地遊客同比上升 15.4% 至 4,223,347 人次，非內地遊客同比上升 17.0% 至 929,490 人次。今年首 8 個月，共有超過 3,317 萬旅客訪港，同比上升 12.4%，其中非內地遊客同比上升 16.4%，增速快於內地訪客的 11.2%。短途地區市場（不包括內地以及澳門特區）4,199,959 人次，同比上升 18.3%；長途地區市場 2,172,631 人次，同比上升 18.9%；新市場 476,326 人次，同比上升 13.7%。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。

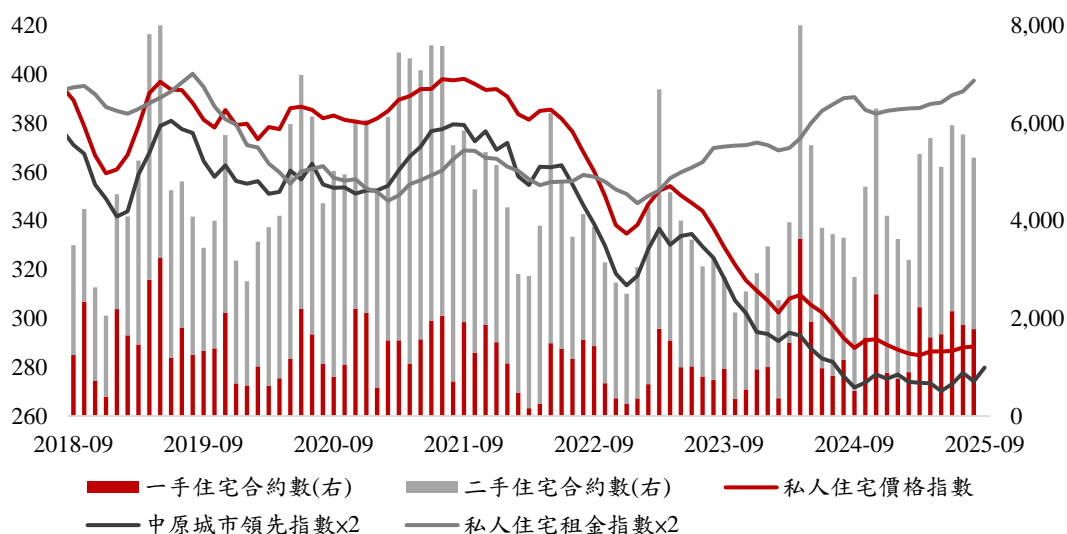
圖 5：訪港遊客和酒店入住率



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

**住宅量價齊穩，租金創六年以來新高。**8 月香港私人住宅售價指數為 288.5 點，環比上漲 0.14%，連續 5 個月回穩。2025 年首 8 個月累計下跌收窄至 0.24%，較 2021 年 9 月高位仍下跌 27.5%；中原城市領先指數首 9 個月上漲 1.67%，住宅價格回穩信號趨明確。交易維持活躍，9 月住宅交易為 5,643 宗，連續 7 個月超過 5,000 宗（2024 年僅有 3 個月），首 9 個月交易量同比上升 20.1%，成交金額同比上升 4%。租金繼續上漲，8 月私人住宅租金指數環比上漲 1.1%，為 2025 年以來的最大漲幅，創 2019 年 8 月以來新高，首 8 個月累計上漲 3.2%。

圖 6：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



商業地產跌幅有所收窄，交易量維持回暖態勢。8月寫字樓售價指數環比下跌0.36%，為2023年5月以來最小跌幅，首8個月累計下跌9.0%，較歷史高位下跌49%。寫字樓租金指數環比下跌0.09%，首8個月累計下跌2.3%，較歷史高位下跌20%。8月零售業樓宇租金指數和售價指數下跌0.06%和0.51%，跌幅較上月有所收窄；首8個月租金指數和售價指數累計下跌2.4%和8.1%，較2019年歷史高位下跌18%和41%。財務壓力型交易推動交易量維持回暖態勢，首8個月寫字樓和零售業樓宇交易量同比分別上升71%和18%。在辦公和消費模式結構性轉變的背景下，近年商業地產供應仍在增加，預計2025年寫字樓向下調整的趨勢尚難以扭轉。

圖 7：寫字樓售價指數與合約數

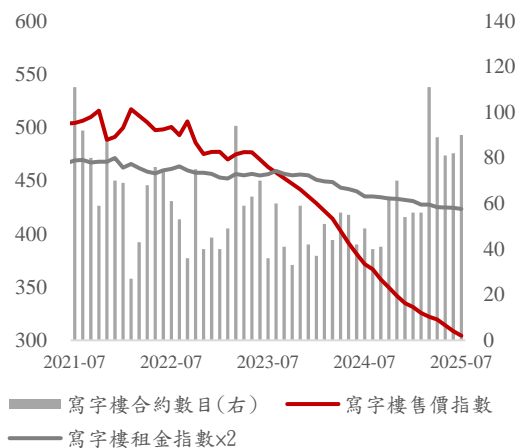
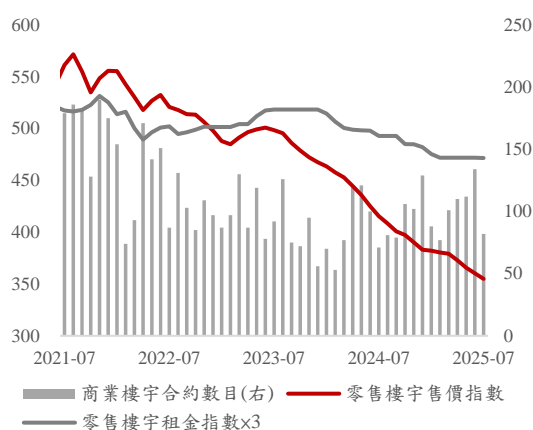


圖 8：零售業樓宇指數與合約數<sup>1</sup>



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

## 二、金融市場

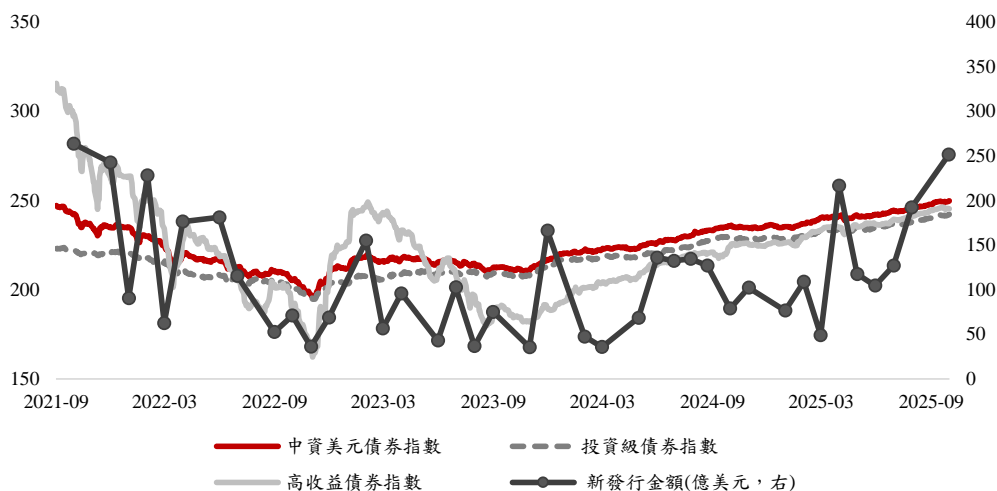
美聯儲如期降息，南向資金大幅淨流入帶動港股延續漲勢。9月美聯儲如期降息 25bps、提振市場風險偏好，全球股票市場大多錄得升幅，港股升幅擴大，全月恆生指數累計上漲 7.2%，收報 26,856 點。日均成交額 3,167 億港元，環比增加 13.5%，南向資金累計淨流入 1,885.2 億港元，規模環比大增 68%，年初以來港股通南向資金累計淨流入超過 1.1 萬億港元。後續看，美聯儲當前內部分歧令降息前景不確定性仍存，同時市場關注中美貿易談判進展及 APEC 峰會元首互動；而第四季度內地四中全會、中央政治局會議和中央經濟工作會議有望帶來政策利好。今年首 9 個月，港股 IPO 集資額約 1,829 億港元，同比增加約 2.3 倍。

<sup>1</sup>\*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。

**圖 9：恆生指數與成交額**


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

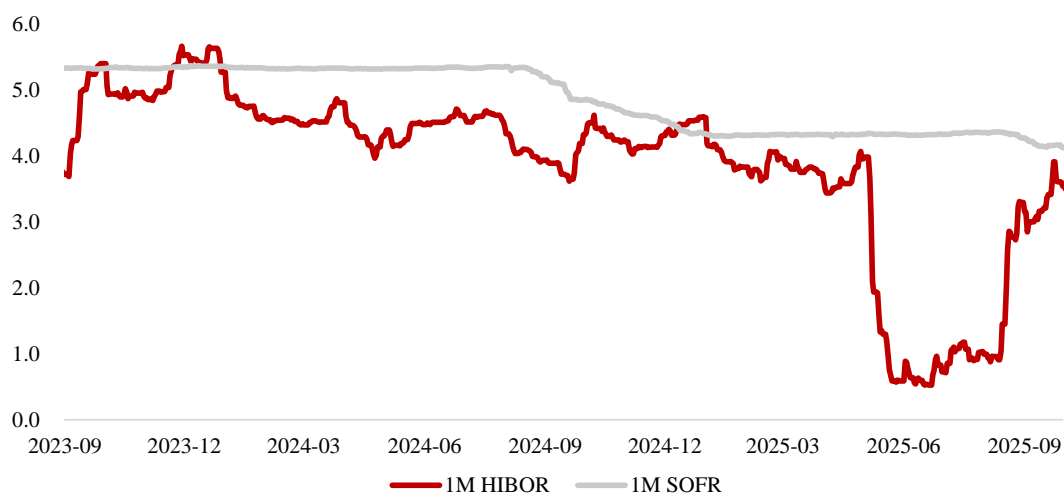
香港政府債券短端收益率小幅上升、長端窄幅波動。美聯儲降息後 10 年期美債收益率最低觸及 4.04%、隨後在獲利賣出壓力影響下階段性反彈，10 年期美債收益率月末收報 4.16%。9 月特區政府債券短端收益率繼續小幅上行、長端收益率窄幅波動，收益率曲線趨緩；1 年期政府債券收益率累計上升 20bps，而 10 年期收益率小幅下行 1.8bps，期限利差月末報 37.3bps。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數環比累計上升 0.7%，其中投資級和高收益級債券指數分別上升 0.7% 和 0.4%，升幅較前月有所收窄。9 月中資美元債新發行金額約 251 億美元，同比大增 219%、主要由內地房企債務重組發行帶動。

**圖 10：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

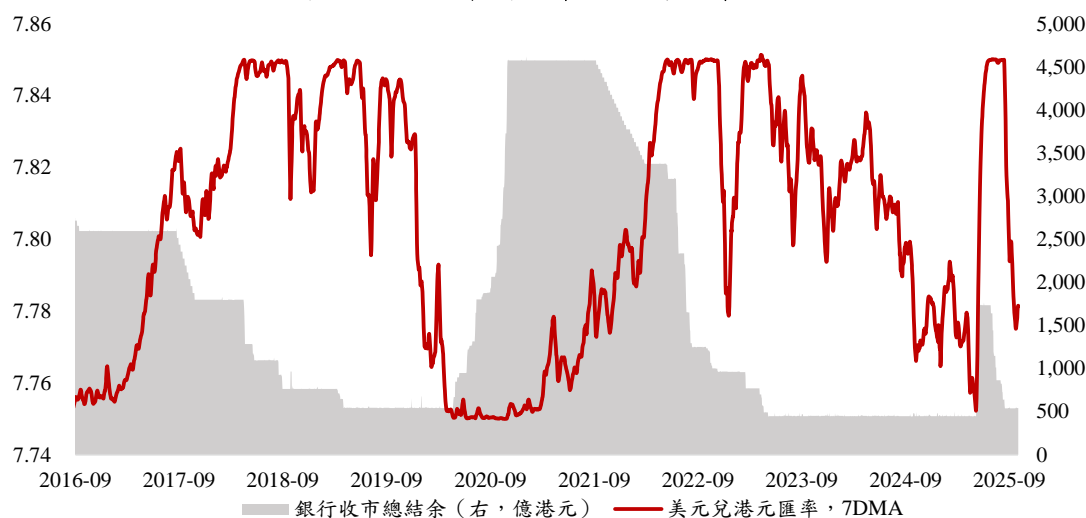
金管局跟隨美聯儲下調基準利率 25bps，港元兌美元匯率偏強波動、港元短端利率小幅走升。月內香港金管局跟隨美聯儲下調基準利率 25bps 至 4.5%。港股新股上市、二級市場交投活躍及銀行業季末結算等因素均支持港元短期資金需求，1 個月 HIBOR 在 9 月下旬觸及 5 月初以來的高位，月末收報 3.54%、較 8 月底上行約 24bps。隨著美聯儲如期降息，1 個月 SOFR 由 8 月底的 4.27% 逐步回落至 4.11%，與 1 個月 HIBOR 的利差延續收窄。月內，港元匯率基本維持在聯繫匯率制度偏強區間波動，9 月 30 日港元兌美元匯率收報 7.78，自 8 月底累計升值 0.17%。9 月港元未觸及聯繫匯率制度兌換保證，截至月末銀行收市總結餘約 542.1 億港元，與 8 月末基本持平。

圖 11：1 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 12：港元即期匯率與銀行收市總結餘

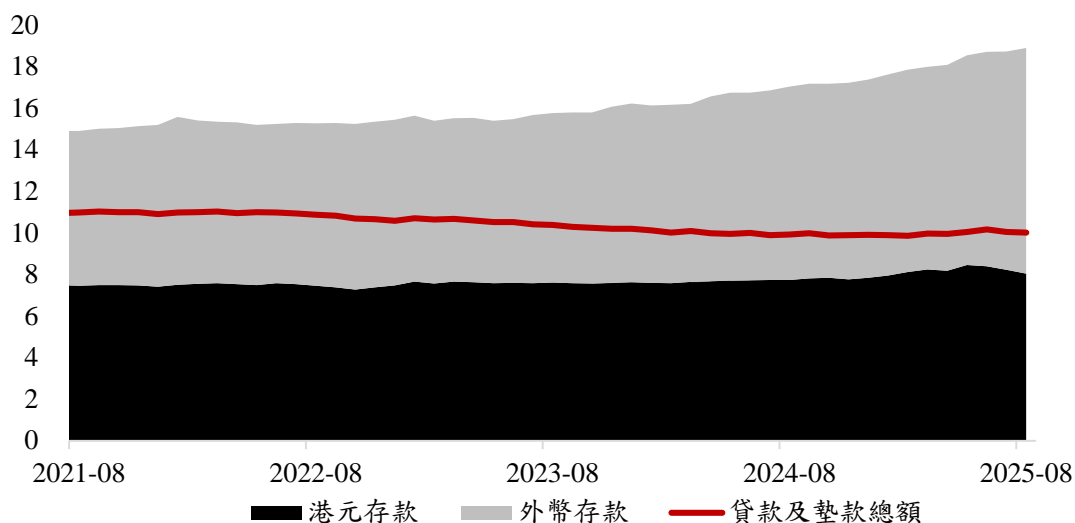


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院



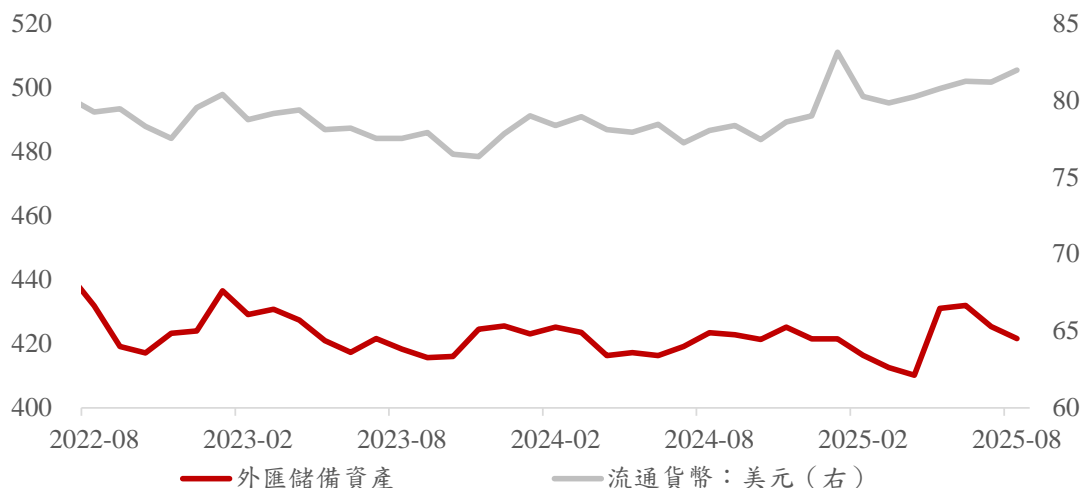
銀行業存貸款走勢分化，主要銀行下調最優惠貸款利率 12.5bps。8 月香港銀行業總存款環比增加 0.9%，其中外幣存款環比上升 3.3%、而港元存款環比下跌 2.1%；銀行總貸款連續 2 個月環比收縮，8 月環比減少 0.4%，其中在香港使用的貸款（包括貿易融資）和香港境外使用的貸款分別減少 0.1%和 1.3%。由於港元存款跌幅大於港元貸款跌幅，港元貸存比率由 7 月底的 73.1%上升至 8 月底的 74.6%。反映銀行平均資金成本的綜合利率從 7 月底的 1.04%上升至 8 月底的 1.06%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 7 月的 12,333 億元人民幣減少至 8 月的 9,969 億元人民幣。首 8 個月香港銀行總存款和總貸款分別累計增加 8.7%和 1.0%。美聯儲降息後，香港主要銀行下調最優惠利率 12.5bps 至 5.125%或 5.375%水平。

圖 13：香港銀行業存貸款（萬億港元）



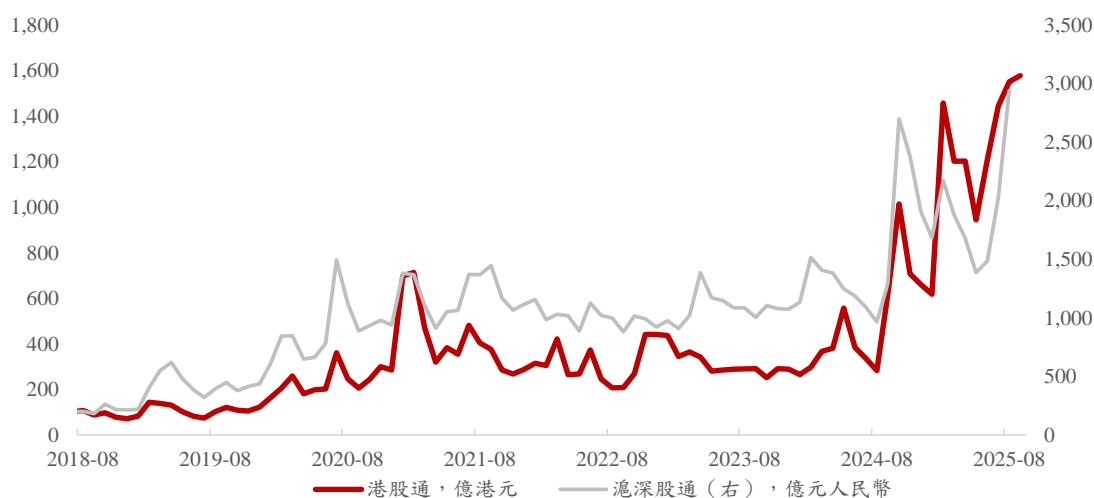
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

聯繫匯率制下金管局繼續入市操作，8 月港元貨幣供給與香港外匯儲備均減少。8 月港元貨幣供應量 M2 及 M3 環比均下跌 1.9%，同比則增加 4.0%；季調後的港元貨幣供應量 M1 環比下跌 2.9%，同比上升 16.1%，月內金管局入市操作買入港元，港元貨幣供給繼續收緊。貨幣基礎從 7 月的 20,426 億港元環比減少 1.4%至 20,142 億港元。外匯基金支持資產總額環比減少 3.5%至 22,112 億港元，支持比率從 7 月底的 112.19%降至 8 月底的 109.78%。流動資金調節方面，8 月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款 0.8 億港元。官方外匯儲備資產為 4,216 億美元，較 7 月底減少 38 億美元，外匯儲備資產相當於香港流通貨幣 5 倍多或港元 M3 約 37%。

**圖 14：中國香港外匯儲備資產（十億美元）**


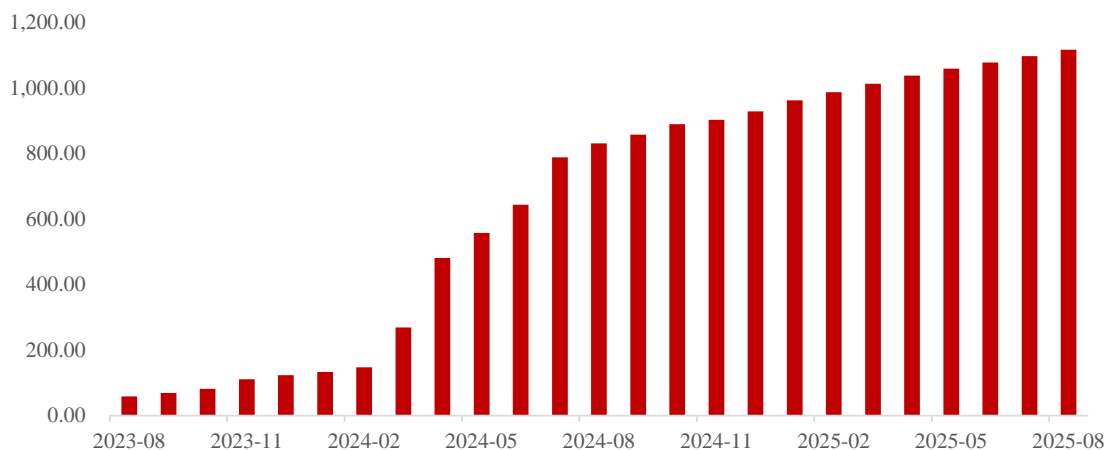
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

**滬深港通雙向成交暢旺，兩地推出多項舉措完善債券及貨幣市場互聯互通。**8月滬深股通日均總成交額2,942億元人民幣，環比大增45.4%、繼2024年10月後再創歷史新高。港股通日均成交額1,552億港元，環比增加7.4%。債券北向通交易量7,501億元人民幣，月度日均成交357億元人民幣。其中政策性金融債和國債交易最為活躍，分別佔月度交易量的41%和38%。「跨境理財通」大灣區個人投資者新增2,481人，截至8月末共約16.71萬人；8月內地香港跨境匯劃金額約19億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計約1,116億元人民幣。9月末，兩地共同開放人民幣跨境回購業務、特區政府同步推出《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，有望進一步釋放市場潛在動能，助力人民幣國際化和離岸人民幣市場穩慎發展。

**圖 15：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 16：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、每月聚焦

香港穩居第三大國際金融中心，全球競爭力進一步提升。2025年9月25日，英國Z/Yen集團和中國（深圳）綜合開發研究院共同發佈第38期國際金融中心指數（簡稱GFCI）。紐約、倫敦以及香港繼續位列前三甲。香港本期再次位居全球第三大金融中心的同時，與紐約和倫敦的分差進一步縮小，達有史以來的最小分差，全球競爭力進一步提升。分項領域方面，香港在營商環境、基礎設施及聲譽領域首獲全球第一，實現里程碑式突破。金融細分市場方面，香港的金融科技首登榜首，保險業維持全球第一，銀行業、投資管理、融資等傳統金融領域維持領先地位。

#### 四、主要經濟金融指標

宏觀經濟	2025-2	2025-3	2025-4	2025-5	2025-6	2025-7	2025-8	YTD(累計同比)
GDP(同比, %)		3.0			3.1			3.1
零售貨值(同比, %)	-13.0	-3.5	-2.3	2.4	0.7	1.8	3.8	-1.9
CPI(同比, %)	1.4	1.4	2.0	1.9	1.4	1.0	1.1	1.5
貨物出口(同比, %)	15.4	18.5	14.7	15.5	11.9	14.3	14.5	13.0
貨物進口(同比, %)	11.8	16.6	15.8	18.9	11.1	16.5	11.5	13.0
失業率(%)	3.2	3.2	3.4	3.5	3.5	3.7	3.7	-
訪港旅客(同比, %)	-8.3	12.2	13.5	20.0	11.1	12.0	15.7	12.4

房地產	2025-2	2025-3	2025-4	2025-5	2025-6	2025-7	2025-8	YTD(累計增幅)
私人住宅售價指數(環比, %)	-0.56	-0.25	0.56	0.00	0.07	0.49	0.14	-0.24
寫字樓租金指數(環比, %)	-0.79	0.00	-0.70	-0.05	-0.24	-0.19	-0.09	-2.27
零售樓宇租金指數(環比, %)	-0.76	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.19	-0.06	-2.36

金融市場	2025-3	2025-4	2025-5	2025-6	2025-7	2025-8	2025-9	YTD(累計增幅)
恆生指數	23,207	22,119	23,290	24,072	24,773	25,078	26,856	33.9
日均成交額(億港元)	2,802	2,747	2,103	2,302	2,629	2,791	3,167	-
IPO 首次募集金額(億港元)	99	36	564	290	208	66	484	-
銀行總存款(萬億港元)	18.0	18.1	18.5	18.7	18.7	18.9		8.8
銀行總貸款(萬億港元)	9.97	9.96	10.05	10.16	10.04	10.0		1.0
1 個月 Hibor(月末, %)	3.73	3.95	0.59	0.73	1.03	3.30	3.54	-
滬深股通日均成交額 (億元人民幣)	1,879	1,682	1,388	1,485	2,024	2,942		-
港股通日均成交額(億港元)	1,203	1,203	945	1,208	1,444	1,552		-
外匯儲備(億美元)	4,131	4,102	4,310	4,320	4,254	4,216		-

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

## 近期報告

1. 離岸人民幣快報 (2025 年 7 月號總第 136 期)	楊杰文、楊泳鋒	10.14
2. 內需韌性依舊，外需隱憂緩解——馬來西亞 2025 年二季度經濟回顧與展望	謝金銘	10.13
3. 解讀香港 2025 施政報告綠色戰略——打造「碳市通」、綠色「出海」平台與技術「試驗田」	丁澤棋	09.30
4. 再聞號角聲：證監會聯合金管局公佈路線圖，打造固定收益及貨幣市場樞紐	張詠宁	09.30
5. 香港穩居第三大國際金融中心 全球競爭力進一步提升	徐若之	09.26
6. 人行公佈多項政策措施，支持離岸市場發展	張華琳	09.26
7. 東南亞主要國家債務發展歷程、特點現狀及未來展望	李嬌	09.23
8. 消費增速放緩——泰國二季度 GDP 增速低於第一季度	李彧	09.23
9. 2025 年施政報告——拓展香港人民幣業務新機遇	黎永康	09.22
10. 《行政長官 2025 年施政報告》進一步推動大灣區融合發展	駱咪、吾永超	09.18
11. 就業擔憂加劇，降息週期重啟：2025 年 9 月美聯儲議息會議解讀	曾之騰	09.18
12. 從制度層面的「求變」思維 轉向政策執行與成果轉化——行政長官 2025 年施政報告評析	莊仕杰、康鐵山、徐若之、翟夢涵	09.18
13. 今年首 7 月香港外貿商品結構與市場分析	嚴峻	09.10
14. 香港經濟金融月報 (2025 年 9 月刊)	陳蔣輝、徐若之、李宇嘉	09.10
15. 越南上半年經濟增速東盟最快，下半年有望穩步增長	李嬌	09.10
16. 香港在國際人才排名躍升全球第四探析	莊仕杰	09.10
17. 增長超預期，貨幣回穩，央行前置降息——印尼 2025 年二季度經濟回顧與展望	謝金銘	09.01
18. 菲律賓經濟增速好於市場預期——二季度菲律賓經濟數據分析	李彧	08.26
19. 立場轉向鴿派與政策框架修訂：鮑威爾傑克遜霍爾年會演講解讀	曾之騰	08.25
20. 貨幣體系多元化浪潮下的人民幣	席帥	08.20



## 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，研究院擁有一支約 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。

李宇嘉：現任中國銀行香港金融研究院分析員，主要從事金融市場研究。加入中銀香港之前，曾在大型國際金融機構從事宏觀經濟、外匯及利率策略研究工作。

---

如需投稿或提出建議，請發送至本單位

郵箱：[espadmin@bochk.com](mailto:espadmin@bochk.com)

或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港」訂閲号  
經濟金融深度分析盡在掌握

©中國銀行(香港)有限公司。版權所有，翻印必究。



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。**