



香港經濟金融月報（2025 年 11 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: 李宇嘉

Email: liyujia@bochk.com

Tel: +852 282 66190

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 李宇嘉

核心要點

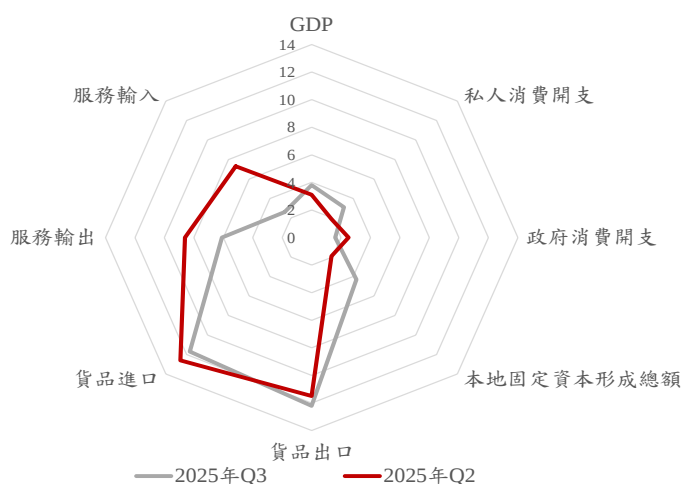
香港經濟方面，經濟維持擴張態勢，第三季度 GDP 初值同比上升 3.8%。9 月香港零售業總銷貨價值同比上升 5.9%，連續第五個月錄得增長；整體消費物價同比上升 1.1%，失業率則進一步攀升至 3.9%。9 月份旅客訪港近 330 萬人次，同比上升 7.5%；商品進出口錄得較快增長，整體出口貨值和進口貨值分別同比上升 13.6% 和 16.1%。住宅價格升幅為一年多最大，租金達歷史高位；商業地產跌勢延續，交易量維持回暖態勢。

金融市場方面，在中美摩擦及美聯儲降息背景下，港股波動性有所增加。香港政府債券短端收益率上升，中長端收益率回落。金管局跟隨美聯儲繼續下調基準利率 25bps，主要銀行下調最優惠貸款利率 12.5bps，港元兌美元匯率保持偏強水平。9 月香港銀行存貸款均增加，港元貨幣供給 M2 及 M3 上升，香港外匯儲備微跌。在 2025 金融街論壇上行政長官李家超提出將繼續深化香港與內地金融市場互聯互通。

一、宏觀經濟

香港第三季度 GDP 同比增速加快。受出口繼續大幅上升及內部需求持續擴張帶動，香港第三季度 GDP 維持擴張態勢，初值同比上升 3.8%，經季節性調整後環比上升 0.7%。分項來看，受本地消費市場回穩所支持，私人消費開支同比上升 2.1%。電子相關產品需求強勁和區域貿易往來暢旺，帶動整體貨物進出口在第三季繼續顯著增長，分別同比上升 11.7%和 12.2%。此外，受訪港旅遊業持續增長，以及跨境金融活動在股市上升的情況下表現活躍所支持，第三季度服務輸出同比上升 6.1%。隨着經濟擴張及住宅物業市場回穩，本地固定資本形成總額升幅加快，同比上升 4.3%。展望未來，外部不確定性仍不小，但香港經濟在今年餘下時間應會進一步穩健增長。

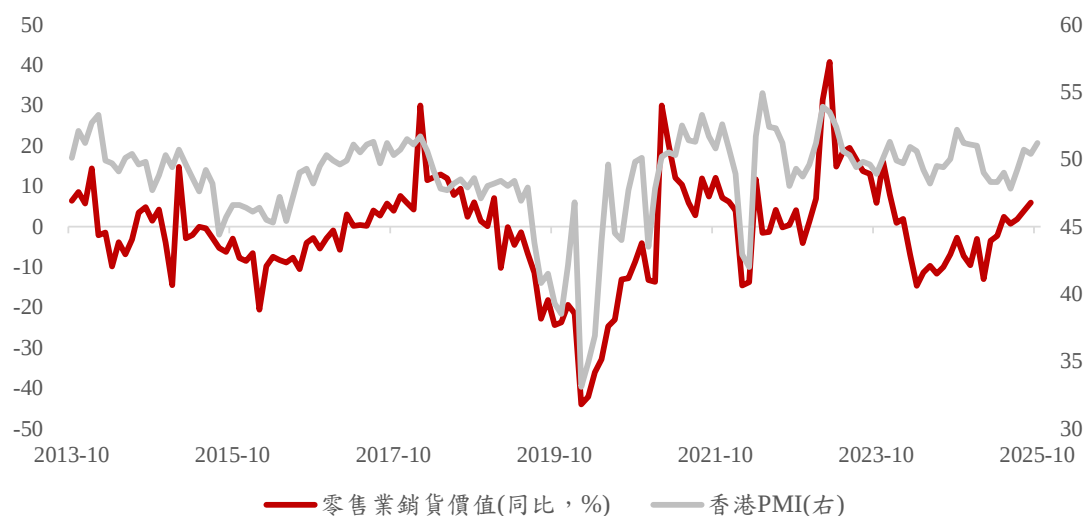
圖 1：香港 2025 年 Q3 和 Q2 各項數據同比增速（%）



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。2025年9月香港零售業總銷貨價值為 313 億港元，同比上升 5.9%，是連續第五個月錄得增長。其中，電器及其他未分類耐用消費品的銷貨價值上升 31.3%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物銷貨價值上升 9.1%，藥物及化妝品銷貨價值上升 7.6%，升幅較大。而燃料、鞋類有關製品及其他衣物配件和傢具及固定裝置仍有超過 10%的跌幅。2025 年首 9 個月合計的零售業總銷貨價值同比下跌 1.0%。展望未來，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，本地消費氣氛逐步改善。訪港旅遊業持續增長，有望繼續為零售業務帶來支持。

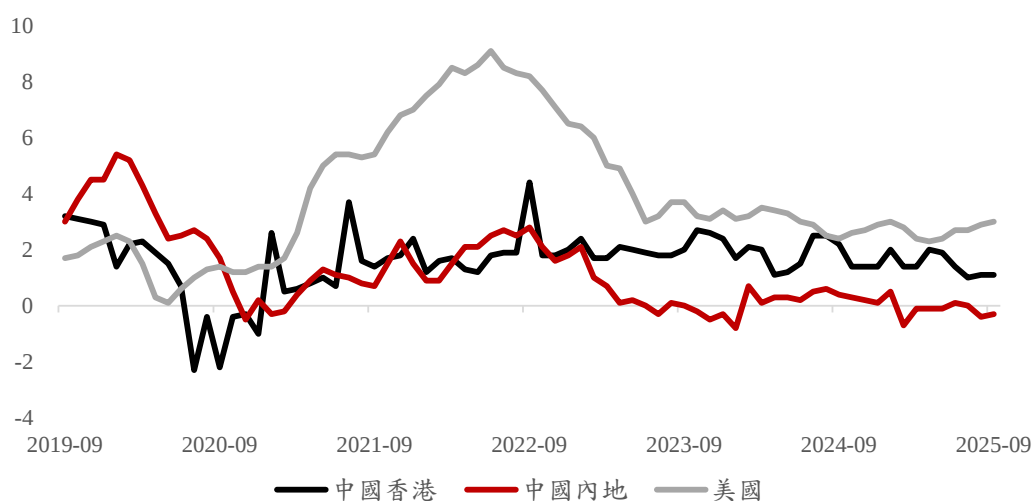
圖 2：香港零售業總銷貨價值同比增速和 PMI



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

綜合消費物價通脹維持溫和。2025 年 9 月，香港整體消費物價同比上升 1.1%，與 8 月份的升幅相同。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，9 月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升 1.0%，略低於 8 月份的 1.1%。具體來看，9 月香港住屋同比上升 1.7%，煙酒上升 2.0%，交通上升 2.2%，升幅較大；衣履（下跌 3.7%），以及耐用物品（下跌 3.1%）則有不同程度的下跌。2025 首 9 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。

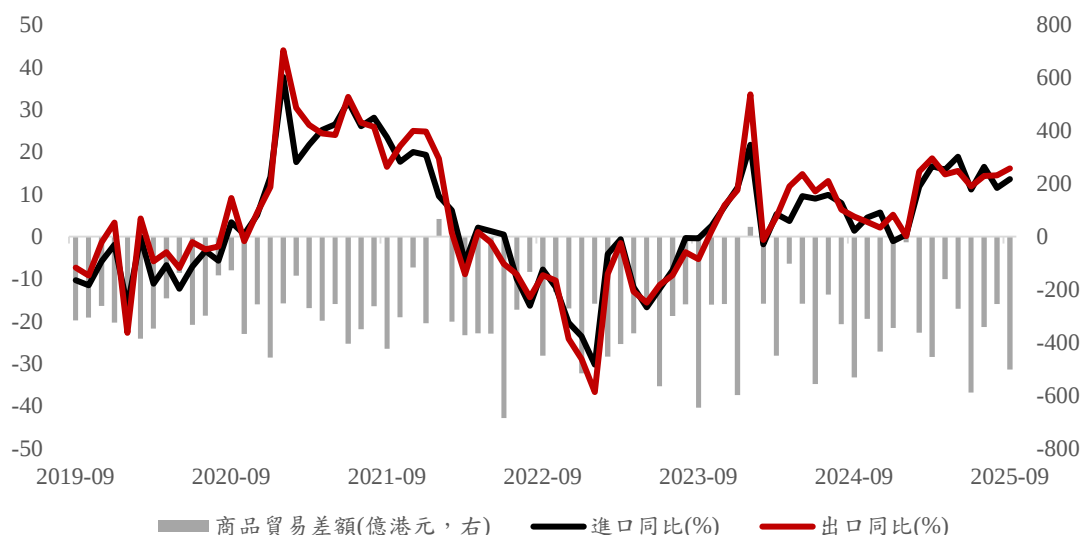
圖 3：美國、內地和香港 CPI（同比，%）



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 9 月，香港商品整體出口貨值為 4,623 億港元，同比上升 16.1%。商品進口貨值為 5,125 億港元，同比上升 13.6%。9 月份錄得有形貿易逆差 502 億港元，相等於商品進口貨值的 9.8%。分國家和地區來看，9 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亦溫和增長。其中，輸往越南（升 50.9%）和馬來西亞（升 40.0%）的升幅較大。分品類來看，出口產品中電動機械、儀器和用具及零件上升 22.8%，增長較快。今年首 9 個月，香港整體出口貨值和進口貨值分別上升 13.4%和 13.1%。展望未來，美國貿易政策將繼續為國際貿易流向的短期前景帶來不確定性，但環球經濟持續擴張，繼續支持香港的商品貿易表現。

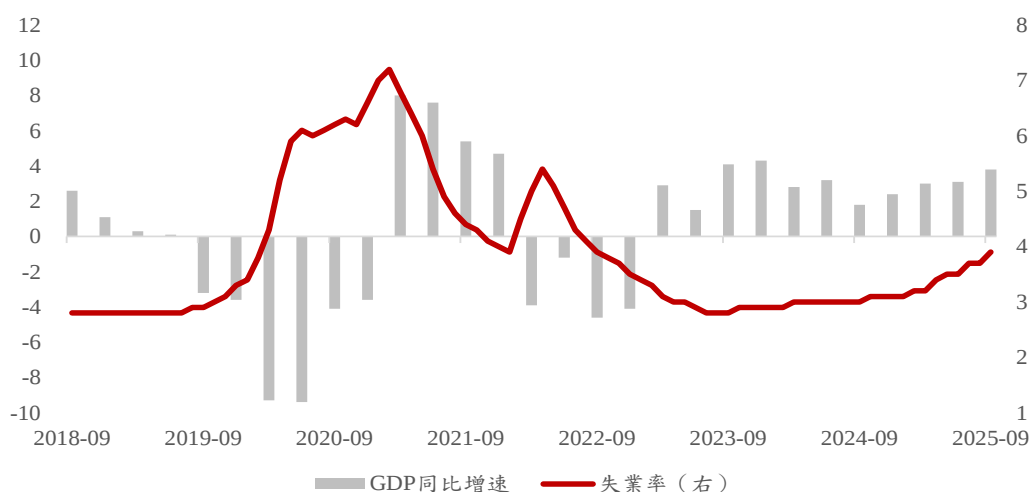
圖 4：香港商品進出口貿易



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

失業率上升至 3.9%。2025 年 7 月至 9 月經季節性調整的失業率進一步上升至 3.9%，就業不足率則維持在 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，上升主要見於社會工作活動業及建造業；而下跌則主要見於金融業及人類保健活動業。同期，香港勞動人口和總就業人數有所下跌。總就業人數由 6-8 月的 368.06 萬人，下跌至 7-9 月的 367.45 萬人，減少約 6,100 人。總勞動人口亦由 383.16 萬人下跌至 383.01 萬人，減少約 1,500 人。9 月香港失業人數為 15.56 萬人，較前值增加 4,600 人，就業不足人數為 6 萬人，增加 600 人。展望未來，香港經濟繼續擴張，預計會為職位增長提供支持。然而，一些行業在經濟轉型中，就業情況仍會繼續面對挑戰，短期內香港失業率或維持在高位。

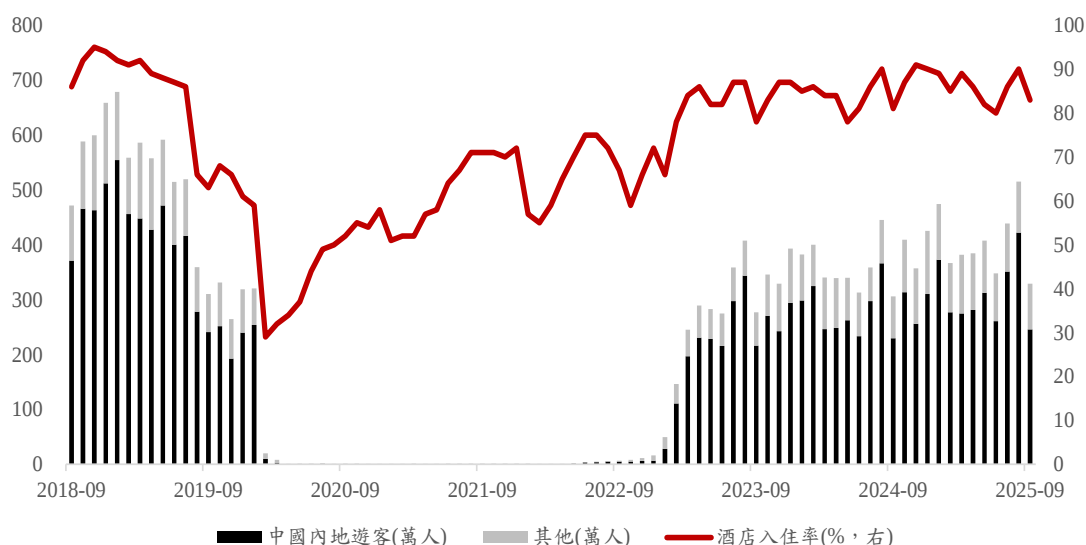
圖 5：香港 GDP 同比增速和失業率（%）



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。2025 年 9 月錄得訪港旅客 3,292,197 人次，同比上升 7.5%。其中內地遊客同比上升 7.1%至 2,458,439 人次，非內地遊客同比上升 8.8%至 833,758 人次。今年首 9 個月，共有超過 3,647 萬旅客訪港，同比上升 11.9%，其中非內地遊客同比上升 15.6%，增速快於內地訪客的 10.9%。短途地區市場（不包括內地以及澳門特區）4,661,848 人次，同比上升 17.3%；長途地區市場 2,412,106 人次，同比上升 18.3%；新市場 535,522 人次，同比上升 13.7%。近期，內地進一步擴大了往來港澳人才簽注政策試點範圍，並在更多口岸推廣應用智能通關，預計將利好訪港旅客人數穩步增長。

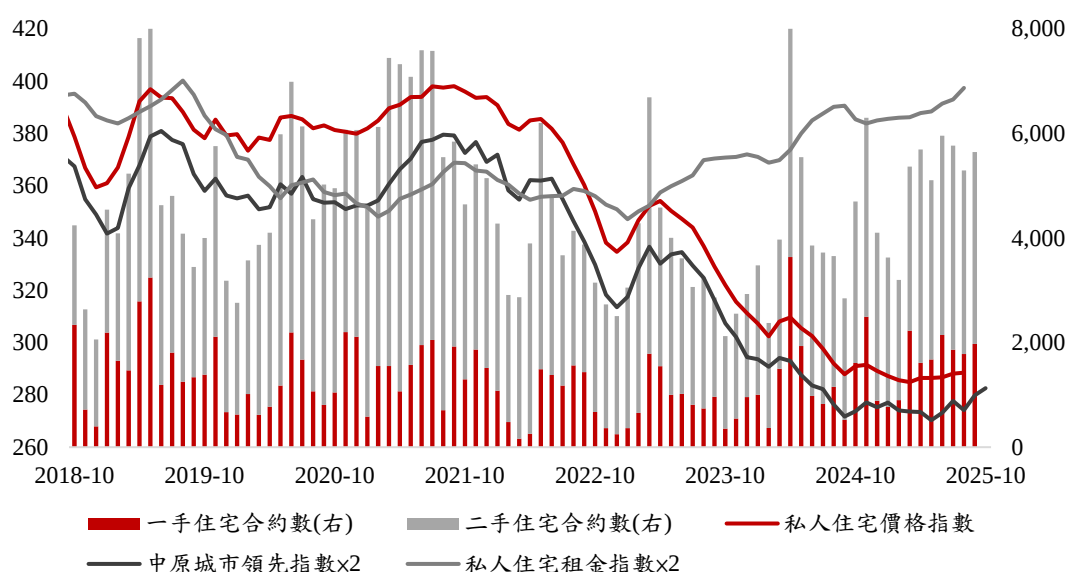
圖 6：訪港遊客和酒店入住率



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

住宅價格升幅為一年多最大，租金達歷史高位。9 月香港私人住宅售價指數為 292.5 點，加速上漲了 1.3%，為 2024 年 3 月以來的最大升幅，連續 6 個月回穩。2025 年首三季度價格扭跌為升，累計上升 1.1%，較 2021 年 9 月高位仍下跌 26.5%；中原城市領先指數首 10 個月上漲 2.7%，住宅價格回穩信號趨明確。交易維持活躍，10 月住宅交易為 5,714 宗，連續 8 個月超過 5,000 宗，首 10 個月交易量同比上升 20.3%，成交金額同比上升 14.4%。租金持續上漲，9 月私人住宅租金指數環比上漲 0.2%，與 2019 年 8 月的歷史高位持平，首三季度累計上漲 3.9%。

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

商業地產跌勢延續，交易量維持回暖態勢。9 月寫字樓售價指數環比下跌 0.9%，首三季度累計下跌 10.1%，較歷史高位下跌 49.7%。寫字樓租金指數環比下跌 0.19%，首三季度累計下跌 3.4%，較歷史高位下跌 21.4%。9 月零售業樓宇租金指數和售價指數下跌 0.38%和 0.40%；首三季度租金指數和售價指數累計下跌 2.7%和 8.5%，較 2019 年歷史高位下跌 19%和 42%。財務壓力型交易和自用買家推動交易量維持回暖態勢，首三季度寫字樓和零售業樓宇交易量同比分別上升 81%和 19%。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，空置率位於高位，預計未來一段時間商業地產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

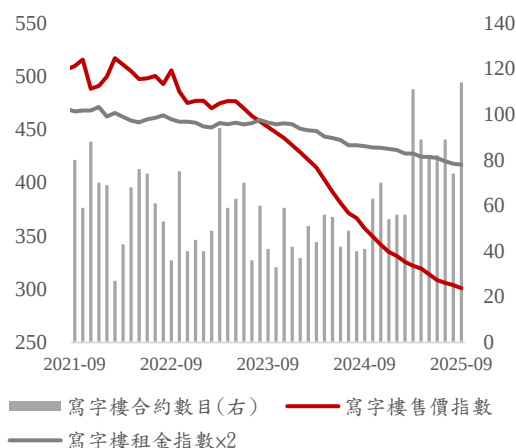
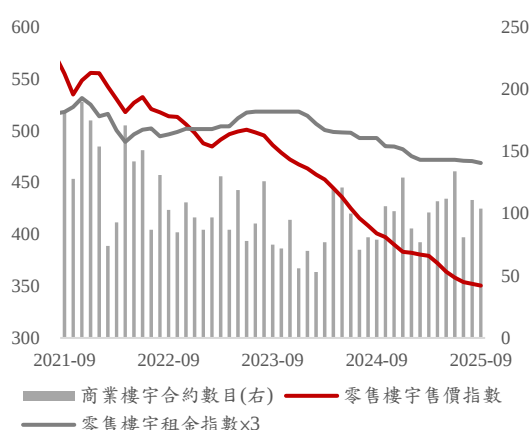


圖 9：零售業樓宇指數與合約數¹

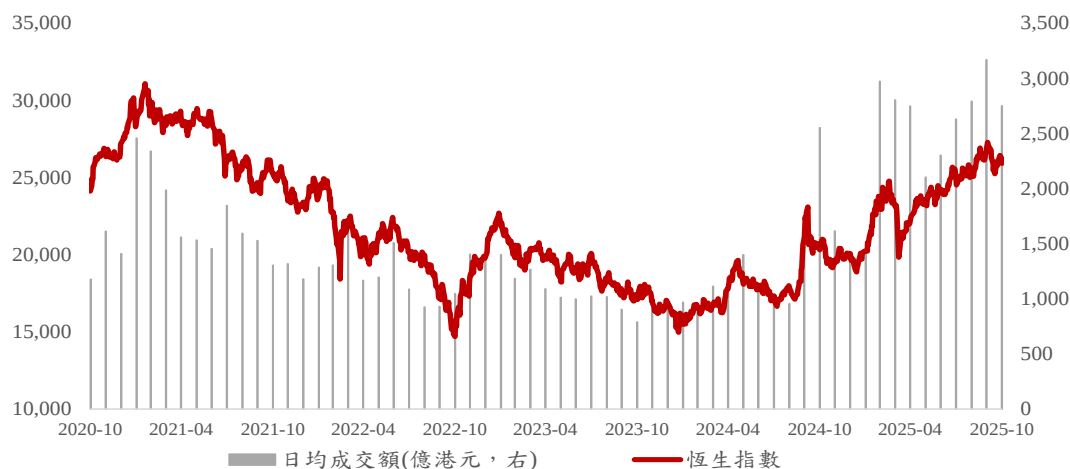


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

二、金融市場

在中美摩擦及美聯儲降息不確定性影響下，港股波動性有所增加。10月中旬，隨著中美元首會面取得實質性成果，疊加四中全會審議通過「十五五」規劃建議，市場情緒提振，而月末美聯儲議息會議（FOMC）偏鷹派表述令港股再度小幅下跌。全月恆生指數累計下跌3.5%，是今年4月以來首次月度負增長，日均成交額2,791億港元，環比減少13.2%，南向資金累計淨流入925億港元，規模環比減少50.9%。預計短期內中美談判成果以及全球流動性相對寬鬆將為港股提供一定支撐。今年首10個月，港股IPO集資額約2,160億港元，同比增加約2倍。

圖 10：恆生指數與成交額

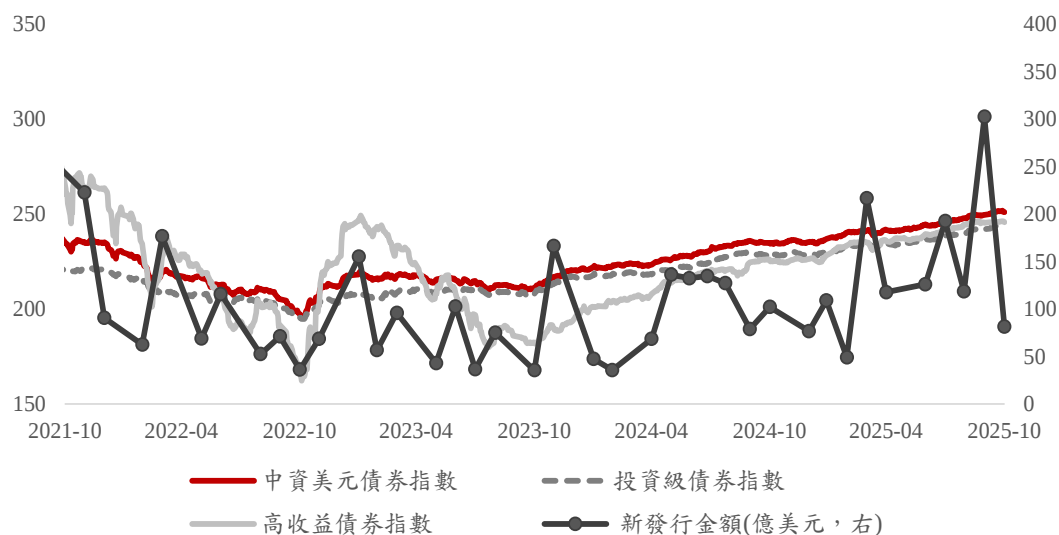


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

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。

香港政府債券短端收益率上升，中長端收益率回落。10 月美債收益率先跌後升，主要因美聯儲議息會議對 12 月是否降息的表述較為謹慎，減低了市場對 12 月降息的預期。10 月 1 年期香港政府債券收益率累計上升 7bps，10 年期香港政府債券收益率累計下降 7.3bps，反映在港元債券收益率期限結構中，市場對美聯儲 12 月降息預期的減弱可能先傳導至短端收益率。香港政府債券 1 年期和 10 年期收益率期限利差月末報 23bps，較上月有所收窄。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數環比累計上升 0.6%，其中投資級和高收益級債券指數分別上升 0.6% 和 0.2%。10 月中資美元債新發行金額約 81 億美元，同比減少 20.4%。

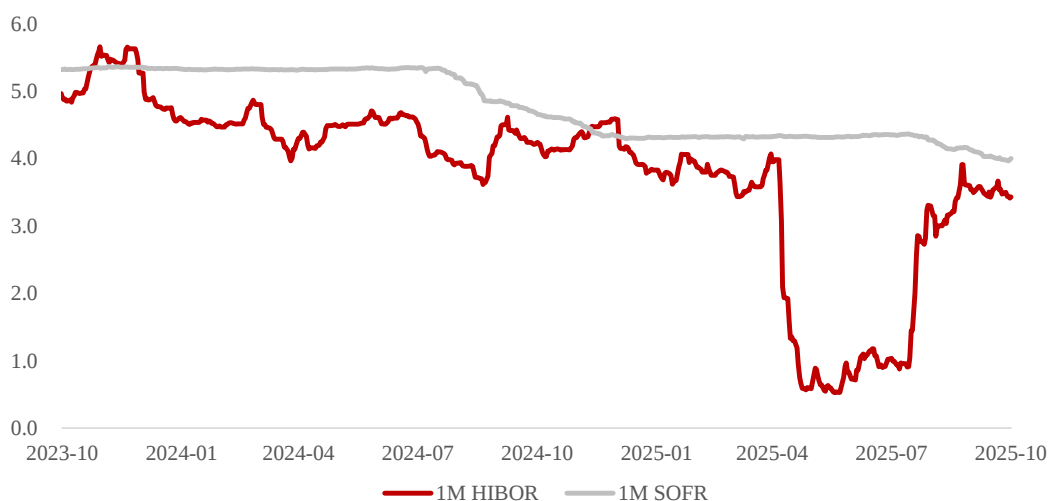
圖 11：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額



資料來源：Wind，Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

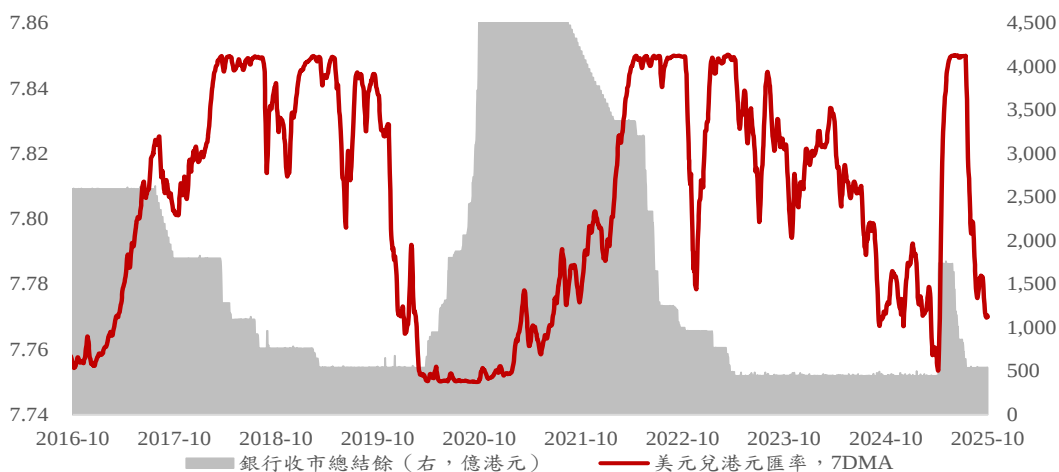
金管局跟隨美聯儲繼續下調基準利率 25bps，港元兌美元匯率保持偏強水平。美聯儲降息背景下，1 個月 SOFR 從 9 月底的 4.13% 小幅下降至 10 月底的 4%。月末美聯儲繼續降息，香港金管局跟隨下調基準利率 25bps 至 4.25%。10 月短端港元資金利率 1 個月 HIBOR 在 3.4%-3.7% 區間波動，月末收報 3.43%，主要由於港股 IPO 上市火熱以及二級市場交投活躍，銀行間資金需求保持一定水平。1 個月 HIBOR 與 1 個月 SOFR 利差從 9 月底的 59bps 小幅收窄至 10 月底的 57bps，推動港元兌美元匯率從 7.78 小幅升值至 10 月底的 7.77，自 9 月底累計升值 0.16%。10 月銀行收市總結餘約 540.5 億港元，較上月底的 542.1 億港元減少 0.3%。

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

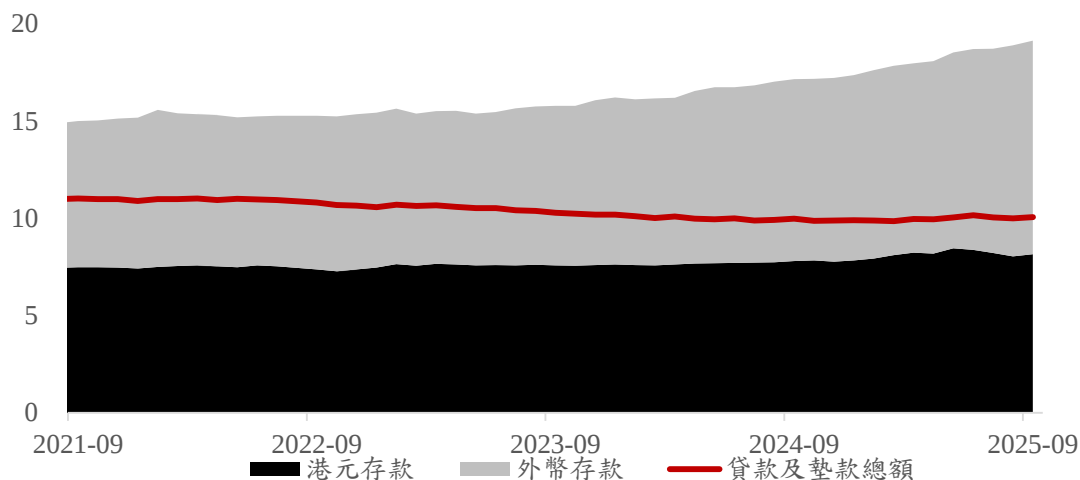
圖 13：港元即期匯率與銀行收市總結餘



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

香港銀行存貸款均增加，10 月主要銀行繼續下調最優惠貸款利率 12.5bps。9 月香港銀行業總存款環比增加 1.3%，其中港元存款和外幣存款分別環比上升 1.4%和 1.3%。香港銀行總貸款由跌轉升，9 月環比小幅增加 0.7%，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環比增加 0.6%和 0.7%。港元貸存比率由 8 月底的 74.6%下跌至 9 月底的 73.6%，反映銀行平均資金成本的綜合利率從 8 月底的 1.06%升至 9 月底的 1.19%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 8 月的 9,969 億元人民幣增加至 9 月的 11,232 億元人民幣。首 9 個月香港銀行總存款和總貸款分別累計增加 10.2%和 1.6%。10 月美聯儲降息後，香港主要銀行下調最優惠利率 12.5bps 至 5%，回到加息周期前水平。

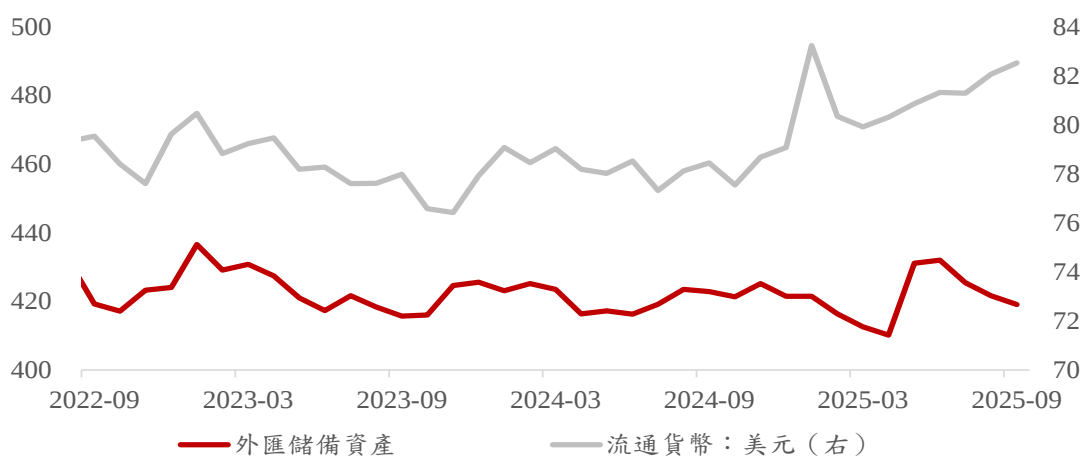
圖 14：香港銀行業存貸款（萬億港元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

港元貨幣供給 M2 及 M3 上升，香港外匯儲備微跌。9 月港元貨幣供應量 M2 及 M3 環比均上升 1.4%，同比均增加 4.5%；季調後的港元貨幣供應量 M1 環比下跌 1.4%，同比上升 11.5%，部分反映投資相關活動活躍。貨幣基礎從 8 月的 20,142 億港元環比增加 0.3%至 20,202 億港元。外匯基金支持資產總額環比增加 0.3%至 22,182 億港元，增量資產主要來自投資利息收入。外匯基金支持比率從 8 月底的 109.78%升至 9 月底的 109.8%。流動資金調節方面，9 月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款 30.9 億港元。官方外匯儲備資產為 4,192 億美元，較 8 月底減少 24 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%。

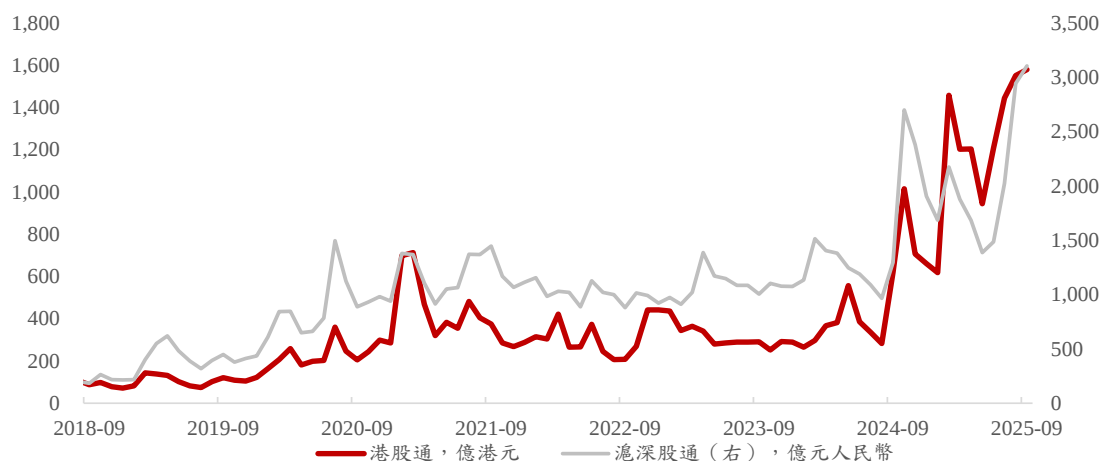
圖 15：中國香港外匯儲備資產（十億美元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

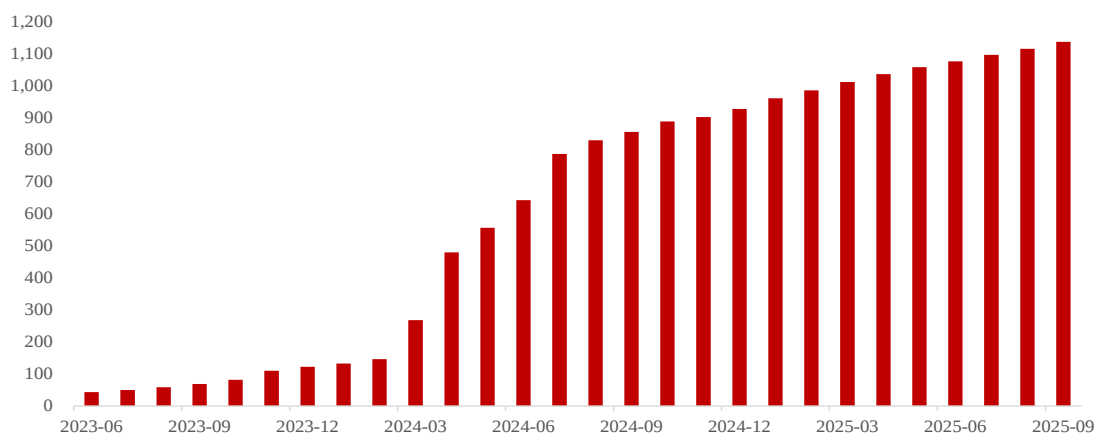
香港與內地金融市場互聯互通繼續深化。在2025金融街論壇上行政長官李家超提出爭取盡快落實將人民幣交易櫃台納入港股通，並將房地產投資信托基金（REITs）納入互聯互通標的，鼓勵更多上市公司增加人民幣股票交易櫃台。9月滬深股通日均總成交額3,105億元人民幣，環比增加5.5%；港股通日均成交額1,579億港元，環比增加1.8%。債券北向通交易量5,810億元人民幣，月度日均成交253億元人民幣。其中國債和政策性金融債交易最為活躍，分別佔月度交易量的49%和33%。大灣區「跨境理財通」個人投資者新增2,688人，截至9月末共約16.98萬人；9月內地香港跨境匯劃金額約22億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計約1,138億元人民幣。

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	2025-3	2025-4	2025-5	2025-6	2025-7	2025-8	2025-9	YTD(累計同比)
GDP(同比，%)	3.0			3.1			3.8	3.3
零售貨值(同比，%)	-3.5	-2.3	2.4	0.7	1.8	3.8	5.9	-1.0
CPI(同比，%)	1.4	2.0	1.9	1.4	1.0	1.1	1.1	1.5
貨物出口(同比，%)	18.5	14.7	15.5	11.9	14.3	14.5	16.1	13.4
貨物進口(同比，%)	16.6	15.8	18.9	11.1	16.5	11.5	13.6	13.1
失業率(%)	3.2	3.4	3.5	3.5	3.7	3.7	3.9	-
訪港旅客(同比，%)	12.2	13.5	20.0	11.1	12.0	15.7	7.5	11.9

房地產	2025-3	2025-4	2025-5	2025-6	2025-7	2025-8	2025-9	YTD (累計增幅)
私人住宅售價指數(環比，%)	-0.25	0.56	0.00	0.07	0.49	0.21	1.32	1.14
寫字樓租金指數(環比，%)	0.00	-0.70	-0.05	-0.42	-0.52	-0.57	-0.19	-3.43
零售樓宇租金指數(環比，%)	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.06	-0.19	-0.38	-2.74

金融市場	2025-4	2025-5	2025-6	2025-7	2025-8	2025-9	2025-10	YTD (累計增幅)
恆生指數	22,119	23,290	24,072	24,773	25,078	26,856	25,907	29.1
日均成交額(億港元)	2,747	2,103	2,302	2,629	2,791	3,167	2,791	-
IPO 首次募資金額(億港元)	36	564	290	208	66	484	331	-
銀行總存款(萬億港元)	18.1	18.5	18.7	18.7	18.9	19.1		10.2
銀行總貸款(萬億港元)	9.96	10.05	10.16	10.04	10.00	10.07		1.6
1 個月 Hibor(月末，%)	3.95	0.59	0.73	1.03	3.30	3.54	3.43	-
滬深股通日均成交額 (億元人民幣)	1,682	1,388	1,485	2,024	2,942	3,105		-
港股通日均成交額(億港元)	1,203	945	1,208	1,444	1,552	1,579		-
外匯儲備(億美元)	4,102	4,310	4,320	4,254	4,216	4,192		-

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

1.	美聯儲繼續降息，後續政策變數增大：2025 年 10 月美聯儲議息會議解讀	曾之騰	10.30
2.	越南第三季度主要經濟指標表現及金融中心建設分析	李嬌	10.28
3.	離岸人民幣快報（2025 年 9 月號總第 138 期）	楊杰文、楊泳鋒	10.14
4.	淺析美國政府停擺危機對美國經濟的影響	和曉北	10.24
5.	施政報告重深化改革 系統布局長遠經濟發展	莊仕杰	10.17
6.	港股三季度突破年內高位 關注四季度內地政策力度和成效	李宇嘉	10.17
7.	香港經濟金融月報（2025 年 10 月刊）	陳蔣輝、徐若之、翟夢涵	10.15
8.	優化人民幣業務資金安排：擴用途、降成本，鞏固基礎、深化發展	黎永康	10.15
9.	離岸人民幣快報（2025 年 7 月號總第 136 期）	楊杰文、楊泳鋒	10.14
10.	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
11.	商業銀行在公正轉型趨勢下的角色與應對策略研究	董禹	10.10
12.	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
13.	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
14.	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
15.	人行公佈多項政策措施，支持離岸市場發展	張華琳	09.26
16.	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
17.	消費增速放緩——泰國二季度 GDP 增速低於第一季度	李彥	09.23
18.	2025 年施政報告——拓展香港人民幣業務新機遇	黎永康	09.22
19.	《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
20.	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

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：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

或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港」订阅号
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。**