



## 香港經濟金融月報 (2026 年 2 月刊)

### 中銀香港研究產品系列

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

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

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: 蕭穎欣

Email: sandysiu@bochk.com

Tel: +852 282 66206

香港經濟方面，2025 年第四季度同比上升 3.8%。2025 年 12 月零售業總銷貨價值同比上升 6.6%，CPI 同比上升 1.4%，失業率維持在 3.8%，旅客訪港同比上升 9.2%，商品整體出口和進口貨值同比上升 26.1% 和 30.6%。2025 年住宅價格錄得 7 年以來最長上漲月數，商業地產價格兩位數下跌。

金融市場方面，2026 年 1 月恆生指數累計上漲 6.9%，IPO 持續活躍，美元兌港元匯率收於 7.80 中間值。2025 年 12 月銀行業存貸款環比均延續走升，港元貨幣供應 M2 及 M3 均上升，香港外匯儲備環比減少，滬深港通雙向成交環比均繼續回落。



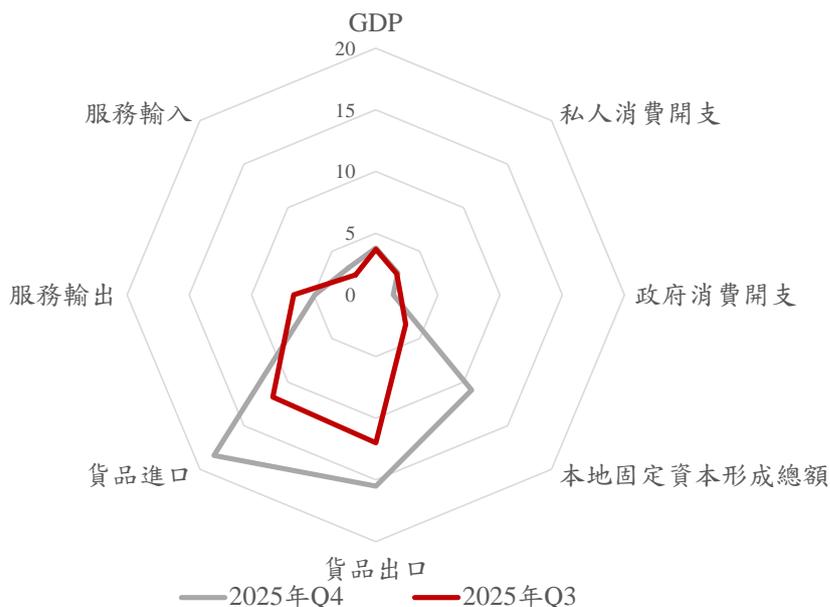
歡迎關注「中銀香港」微信訂閱號  
經濟金融深度分析盡在掌握



### 一、宏觀經濟

香港 2025 年第四季度 GDP 同比增速加快。2025 年第四季度，香港 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 1.0%。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 2.5%。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四季繼續顯著增長，分別同比上升 18.4%和 15.5%。此外，受訪港旅遊業持續增長，以及跨境金融活動在環球股市上升的情況下表現活躍支持，第四季度服務輸出同比上升 4.9%。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 10.9%。2025 年全年，香港實質本地生產總值錄得 3.5%的蓬勃增長，較 2024 年 2.6%的增長加快，並連續第三年錄得擴張。展望未來，香港經濟在 2026 年可望保持良好勢頭。

圖 1：2025 年第三和第四季度香港部分數據同比增速（%）



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12月，香港零售業總銷貨價值為350億港元，同比上升6.6%，是連續第八個月錄得增長。其中，零售業網上銷售價值的臨時估計為31億港元，同比上升30.9%。分品類來看，電器及其他未分類耐用消費品的銷貨價值上升58.9%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值上升14.3%，汽車及汽車零件上升8.9%，升幅較大。燃料、服裝、鞋類有關製品及其他衣物配件、傢具及固定裝置等仍錄得較大跌幅。2025年全年合計的零售業總銷貨價值的臨時估計為3,805億港元，同比上升1.0%，而總銷貨數量的臨時估計則與2024年大致持平。展望未來，政府積極推動旅遊業及盛事項目，疊加本地股市帶來的財富效應，本地消費氣氛逐步改善。訪港遊客數字持續顯著增長，有望繼續為零售業務帶來支持。

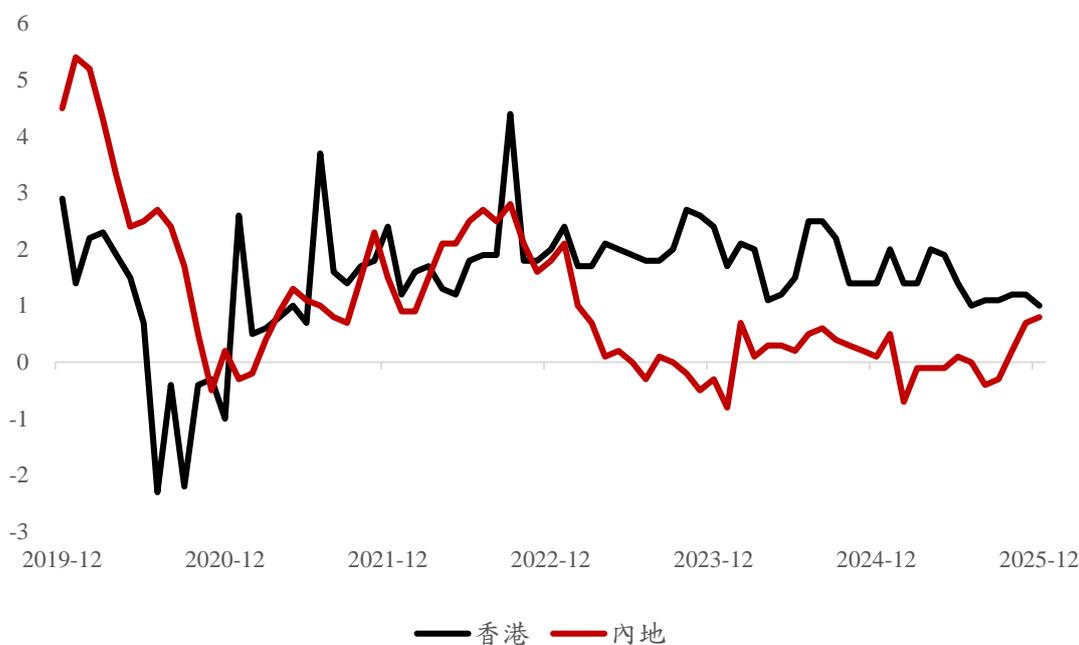
圖 2：香港零售業總銷貨價值同比增速和 PMI 走勢



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12月，香港整體消費物價同比上升1.4%，高於11月份1.2%的升幅。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，12月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升1.2%，亦高於11月份1.0%的升幅。按年升幅擴大主要是由於旅遊費用和進出香港交通費用上升所致。具體來看，12月香港住屋同比上升1.6%，煙酒上升2.0%，雜項服務上升2.3%，交通上升4.3%，升幅較大；電力、燃氣及水（下跌1.6%），衣履（下跌1.7%）以及耐用物品（下跌2.6%）則有不同程度的下跌。2025全年計，香港綜合消費物價指數同比上升1.4%，基本通脹率則為1.1%。展望未來，隨着經濟活動持續復蘇，對商品和服務的需求增加將推動相關產品價格上漲。預計2026年香港整體消費物價指數或較2025年略有上升，但總體仍會維持在較為溫和的水平。

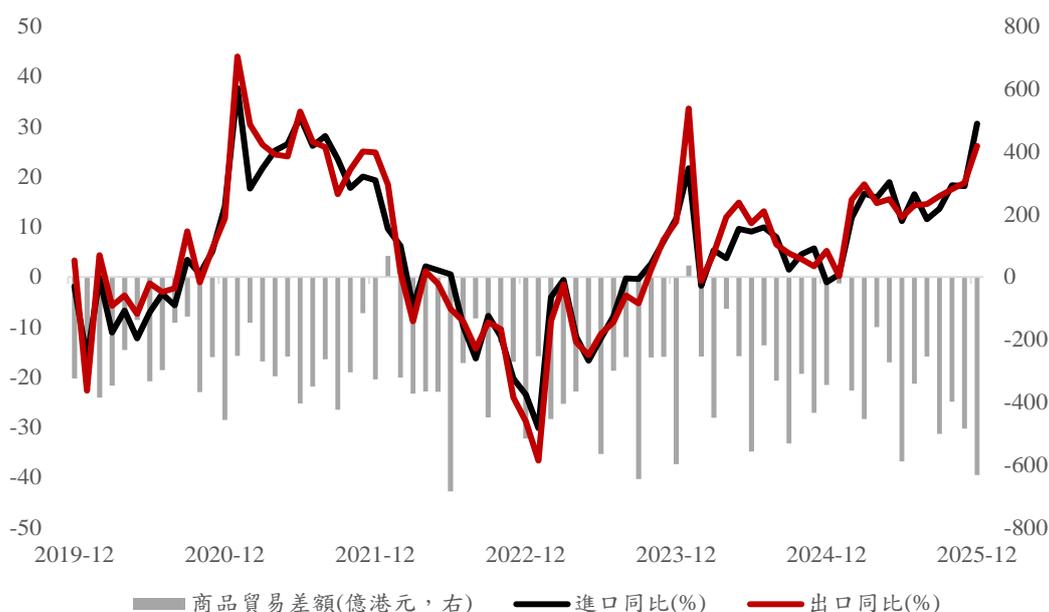
圖3：內地和香港CPI走勢（同比，%）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

商品貿易錄得快速增長。2025年12月，香港商品整體出口貨值為5,128億港元，同比上升26.1%。商品進口貨值為5,760億港元，同比上升30.6%。12月份錄得有形貿易逆差633億港元，相等於商品進口貨值的11.0%。分國家和地區來看，12月輸往馬來西亞（升138.6%）、泰國（升76.6%）、中國台灣（升72.7%）、瑞士（升48.8%）和美國（升47.5%）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46.8%，電動機械、儀器和用具及零件升30.7%，增長較快。2025年，香港商品貿易實現快速增長，全年商品整體出口額達52,403億港元，同比增長約15.4%；商品總進口額達56,868億港元，同比增長15.5%；進出口貿易額均創歷史新高。展望未來，環球經濟持續溫和擴張，香港和新興市場的更緊密經貿聯繫，加上全球對人工智能電子相關產品的需求強勁，有望支持香港商品貿易的表現。

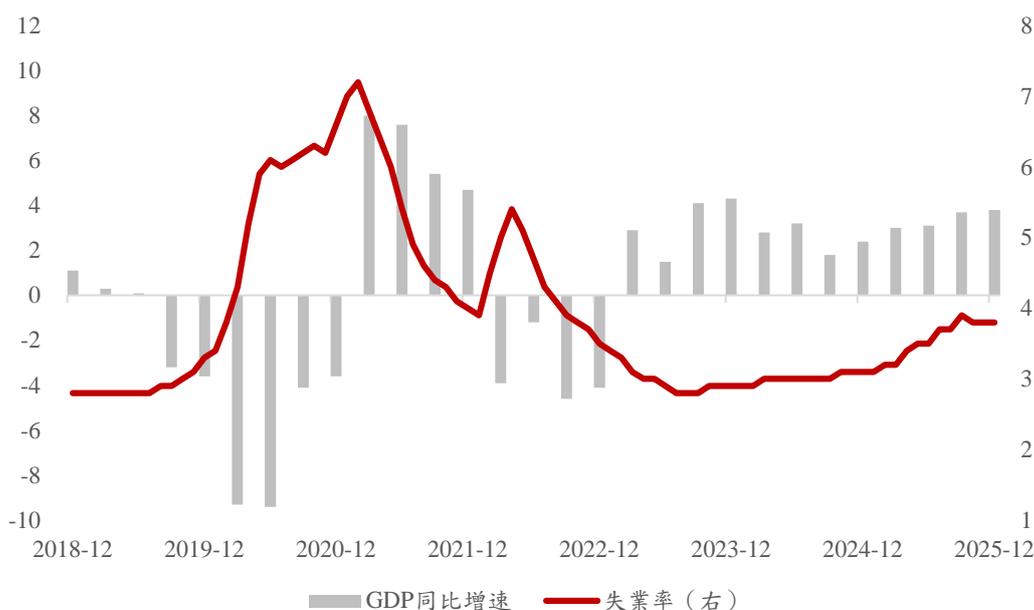
圖4：香港商品進出口貿易同比增速



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

失業率維持在 3.8%。2025 年 10-12 月經季節性調整的失業率維持在 3.8%，就業不足率則由 9-11 月的 1.6% 上升 0.1 個百分點至 1.7%。分行業來看，與 9-11 月比較，10-12 月期間各行業的失業率（不經季節性調整）變動不一，但幅度普遍輕微。就業不足率方面，上升主要見於運輸業和資訊及通訊業。清潔及同類活動業的就業不足率錄得下跌。同期，香港勞動人口和總就業人數有所下跌。總就業人數由 9-11 月的 366.99 萬人，下跌至 10-12 月的 366.70 萬人，減少約 2,900 人。總勞動人口亦由 381.43 萬人下跌至 380.52 萬人，減少約 9,100 人。10-12 月香港失業人數為 13.82 萬人，較前值減少 6,200 人。就業不足人數方面，10-12 月的數字為 6.48 萬人，較前值增加 3,900 人。展望未來，香港經濟持續增長，本地消費氣氛改善，應有助穩定勞工市場。然而，部分行業的就業情況或因經營環境的挑戰而繼續受到影響，短期內香港失業率將維持在高位。

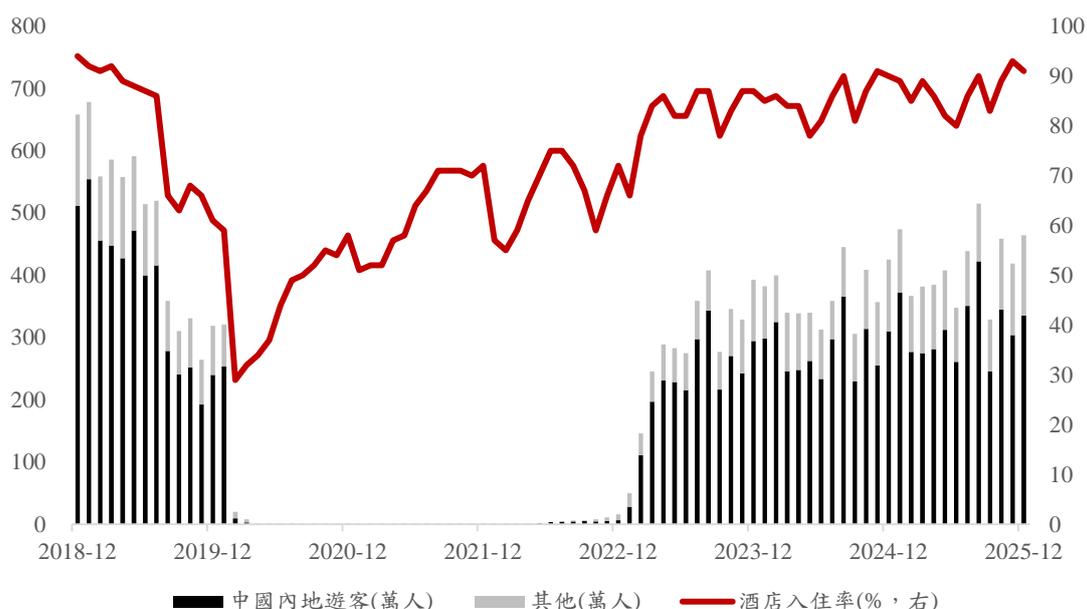
圖 5：香港 GDP 同比增速和失業率（%）



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 12 月錄得訪港旅客 4,645,397 人次，同比上升 9.2%。其中，內地遊客同比上升 8.2% 至 3,354,406 人次，非內地遊客同比上升 11.8% 至 1,290,991 人次。2025 年，共有近 5,000 萬旅客訪港，同比上升 12.1%。其中，非內地遊客同比上升 15.3%，增速快於內地訪客的 11.1%。短途地區市場（不包括內地以及澳門特區）6,568,278 人次，同比上升 15.4%；長途地區市場 3,544,181 人次，同比上升 20.1%；新市場 763,807 人次，同比上升 16.8%。其中，海灣合作地區國家訪港旅客同比上升 78.7%，越南訪港旅客同比上升 35.4%。展望未來，特區政府積極推動盛事經濟，活動接連舉行，預計將吸引大批旅客訪港。同時，中央政府優化「個人遊」計劃、恢復並擴展深圳「一簽多行」，以及最新的增加四個連接香港的口岸為外國人「240 小時過境免簽」入境內地口岸等多項惠港挺港措施，將為香港旅遊業注入龐大動力。

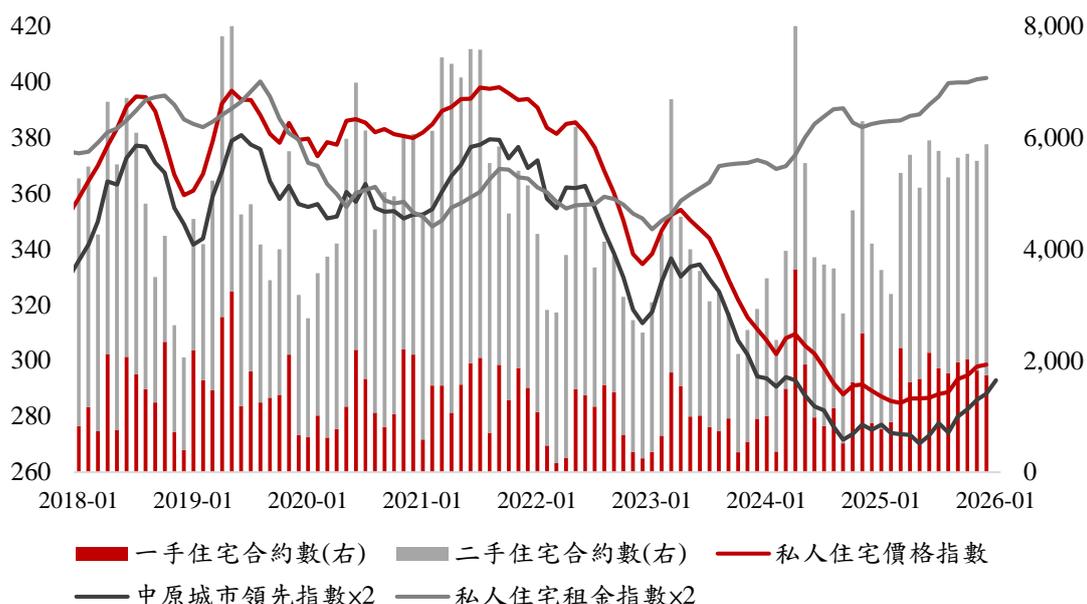
圖 6：訪港遊客和酒店入住率



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

2025 年住宅價格錄得 2018 年以來最長上漲月數，一手成交創 2019 年以來新高。2025 年 12 月，香港私人住宅售價指數為 298.6 點，環比上漲 0.23%，連續 9 個月回穩，為七年多以來最長上漲月數。2025 年全年價格累計上升 3.3%，較 2021 年 9 月高位仍下跌 25%；中原城市領先指數 2025 年上漲 4.7%，2026 年 1 月再漲 1.6%。在政策支持、降息環境及港股回暖等多重利好疊加下，住宅市場交投暢旺，2025 年 12 月住宅交易為 5,883 宗，連續 10 個月超過 5,000 宗，2025 年交易量同比上升 18.3%，成交金額同比上升 14.4%。發展商積極去庫存並採取低價策略，刺激一手市場交投。2025 年一手成交突破 2 萬宗，創 2019 年以來新高，同比上升 21.5%。二手市場亦回暖，創 2021 年以來新高，同比上升 16.9%。租金創歷史新高，2025 年 12 月私人住宅租金指數環比上升 0.1%，2025 年全年累計上漲 4.3%。預計未來利率回落與潛在購買力將支撐住宅市場在 2026 年繼續溫和回升。

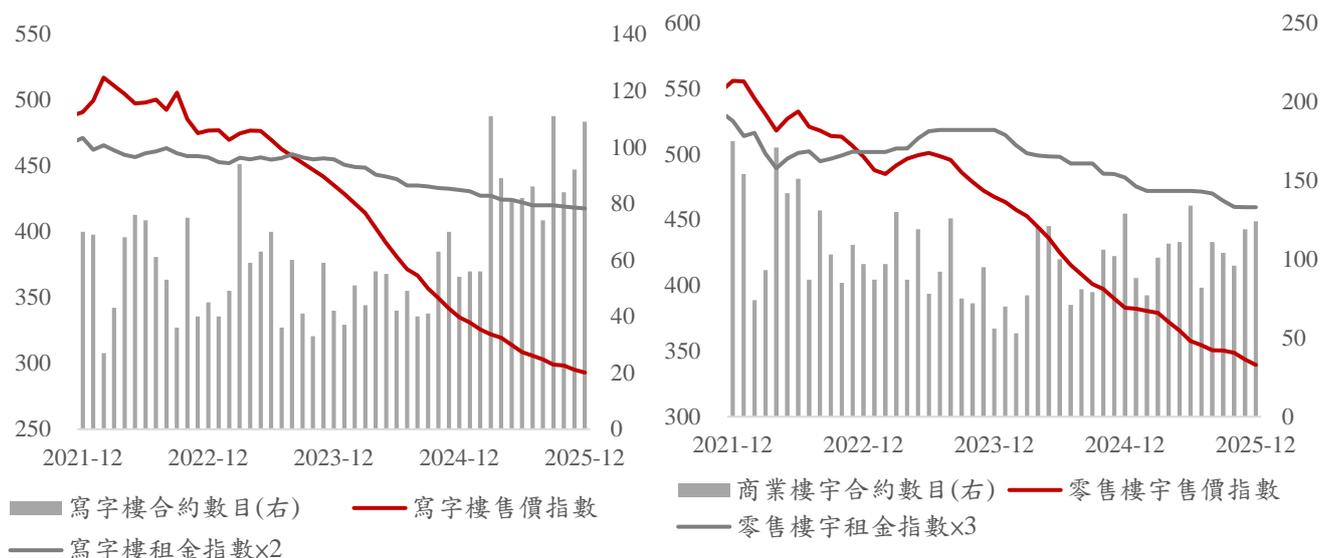
圖 7：香港私人住宅售價指數與合約數



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

2025 年商業地產價格兩位數下跌，交易量觸底回升。寫字樓價格已連續下跌七年，2025 年 12 月寫字樓售價指數和租金指數環比分別下跌 0.75% 和 0.19%，2025 年分別下跌 12.5% 和 3.3%，較歷史高位分別下跌 51% 和 21%。零售業樓宇價格已連續下跌四年，2025 年 12 月零售業樓宇售價指數下跌 1.19%，租金指數與上月持平，2025 年分別下跌 11.4% 和 4.7%，較 2019 年歷史高位下跌 44% 和 20%。在財務壓力型交易及自用買家入市的推動下，商業地產交易量觸底回升，2025 年寫字樓和零售業樓宇交易量同比分別上升 71% 和 13%；核心區商業物業租賃市場有築底回升跡象。在辦公和消費模式結構性轉變的背景下，近年來商業地產供應仍在增加，空置率高企。根據世邦魏理世統計，2025 年底甲級核心寫字樓及核心商鋪空置率為 17.3%，同比上升 0.41 個百分點。預計商業地產市場將進一步分化，核心區有望築底回穩，非核心區仍將承壓。

圖 8：香港寫字樓售價指數與交易量      圖 9：香港零售樓宇指數與交易量<sup>1</sup>



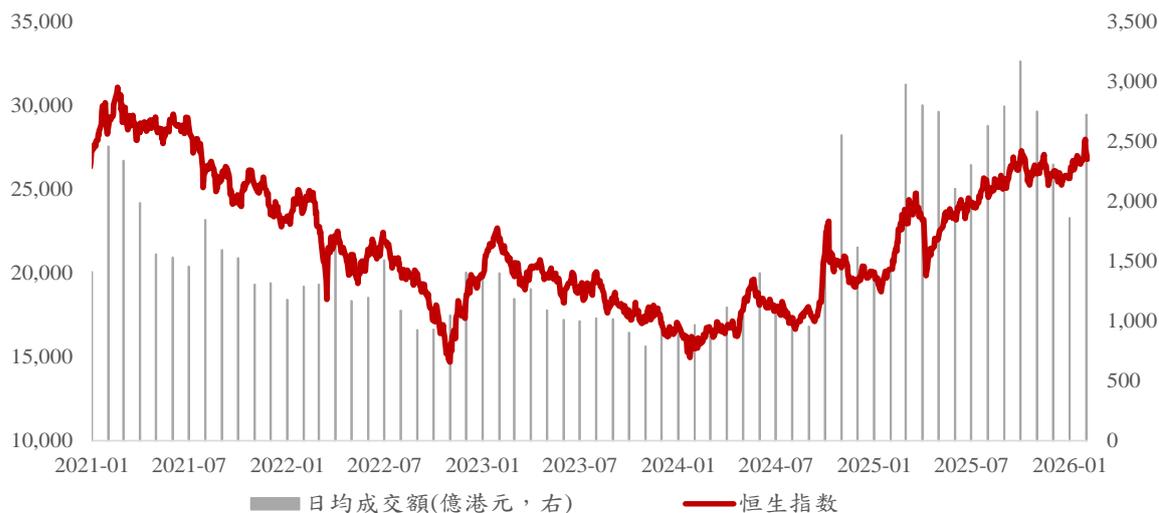
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

<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。

## 二、金融市場

2026年1月港股震盪上行，港股通南向資金加速佈局，一級市場持續活躍。2026年年初以來，港股資金面呈現寬鬆趨勢，恆生指數震盪上行，月內後半段一度觸及27,725點，創下2021年8月以來的新高。月末，港股受到資金獲利回吐、美股科技板塊震盪及美聯儲新任主席人選預期的影響而回調。恆生指數1月累計上漲6.9%，收報27,387點。日均成交額2,723億港元，環比增加46.4%，1月港股通南向資金累計淨流入近690億港元，較2025年12月的229億港元明顯擴大。短期內，市場對美聯儲後續政策預期或擾動港股市場投資氣氛，但近期港股企業盈利修復，同時市場預計內地第一季度政策發力落實擴內需等重點工作，預計將繼續提升港股配置吸引力。1月港股IPO市場維持活躍，首發集資額約393億港元，同比擴大555%；月內港股遞表數量約120家，當前共有377家企業排隊等待上市。

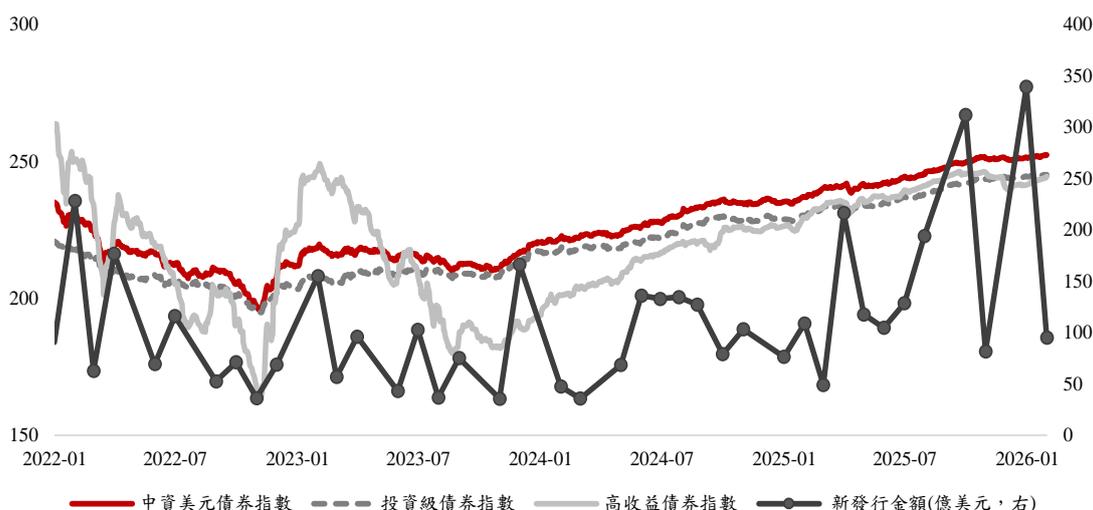
圖 10：恆生指數與成交額



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

香港政府債券短端收益率曲線繼續陡峭化，中資美元債二級市場整體走升。2026年1月，隨着美聯儲公佈新任主席最終人選，10年期美債收益率波動走升，月末收報4.26%。1月特區政府債券收益率曲線進一步陡峭化，一定程度上受美債收益率波動影響，1年期特區政府債券收益率1月內累計下行7.0bps，10年期收益率累計上升9.3bps，期限利差月末報104.2bps。1月中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數累計上升0.4%。其中，投資級指數累計上升0.3%，高收益指數上升1.2%。政策方面，1月內地監管部門就房地產融資協調機制發佈最新政策指導，明確對已經納入融資協調機制「白名單」的項目，符合一定條件和標準的，可在原貸款銀行展期5年。相關利好消息提振1月中資美元債地產板塊走勢。1月中資美元債新發行金額約95.1億美元，同比收縮約12.7%，月內中資美元債發行人主要集中在金融機構與科技企業。

**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

港元兌美元匯率小幅走弱，港元短端利率年初以來整體下行。2026年1月，美港資金利率均波動下行，1個月SOFR由2025年12月底的3.69%降至1月底的3.67%，而隨着香港銀行業年末結算因素影響消退，港元短期資金利率整體下行，1個月港元HIBOR由2025年12月底的3.08%下行至2.61%。此外，受到港股IPO認購活動短暫凍結流動性的影響，隔夜HIBOR在1月上旬最高觸及4%，1月末降至2.18%。由於短端港元利率較同期美元利率下行更多，1個月美元-港元利差由2025年12月底的61bps擴大至1月底的105bps。1月後半段，在美元指數階段性反彈及美港息差擴大的背景下，港元相對於美元小幅走弱，美元兌港元匯率1月末收報7.80，意味着港元相對於美元自2025年12月底貶值0.39%。隨着銀行年末結算影響消退，銀行業歸還香港金管局拆出的短期資金，銀行體系收市總結餘由2025年末的570.3億港元回落至538.4億港元。

圖 12：1 個月港元 HIBOR 與 1 個月美元 SOFR 期限利率 (%)

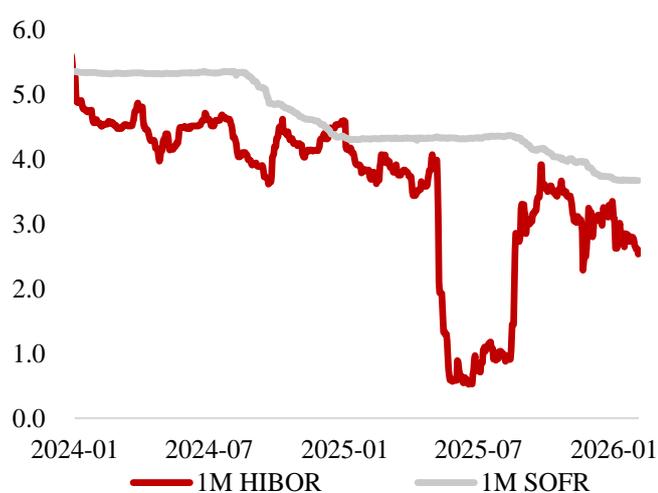
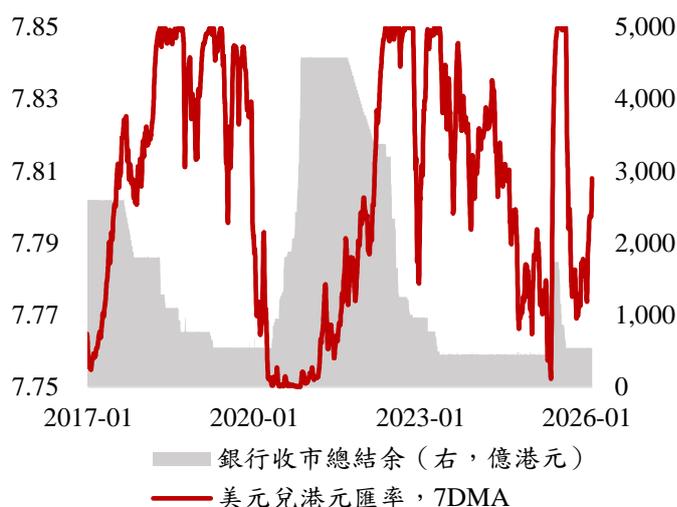


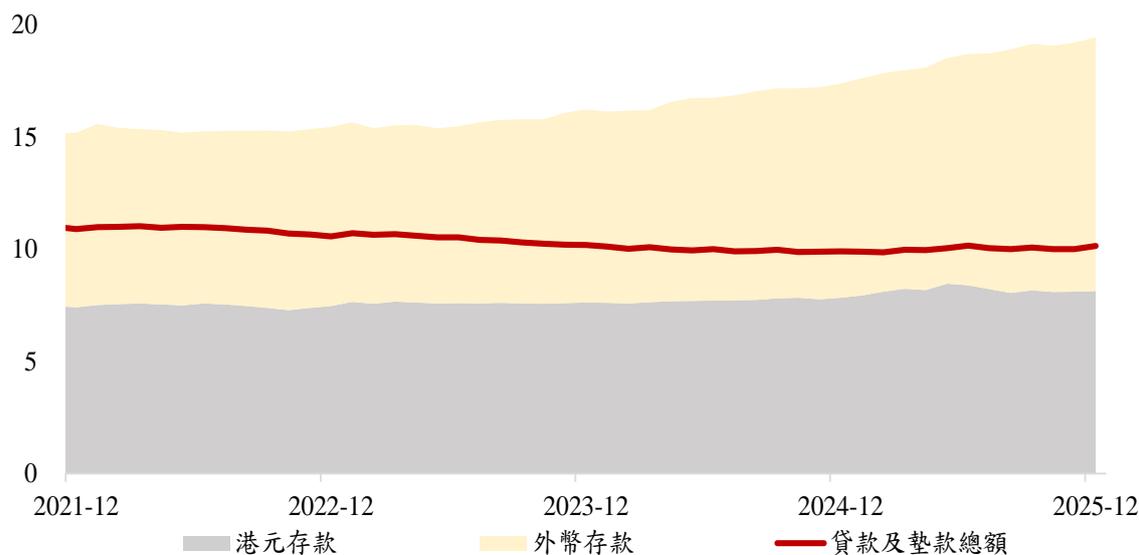
圖 13：港元即期匯率與香港銀行業收市總結餘



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

銀行業存貸款規模環比延續上升。2025年12月，香港銀行業總存款環比增加1.19%。其中，港元存款和外幣存款分別環比上升0.4%和1.7%。香港銀行總貸款環比增加1.3%，其中在香港使用的貸款（包括貿易融資）環比增加1.17%，而香港境外使用的貸款環比增加1.83%。港元貸存比率由11月底的73.2%降至72.9%，反映銀行平均資金成本的綜合利率從11月底的1.27%升至12月底的1.36%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從11月的10,330億元人民幣增加至12月的11,774億元人民幣。從全年看，2025年香港銀行存款總額及港元存款分別累計上升11.8%及3.8%，貸款及墊款總額累計上升2.3%。其中，在香港使用的貸款（包括貿易融資）及香港境外使用的貸款分別累計上升1.9%及3.4%。後續看，美聯儲降息節奏仍未明朗，短期內貸款需求預計將延續偏緩復甦，2026年第二季度後不確定性因素有望減少。

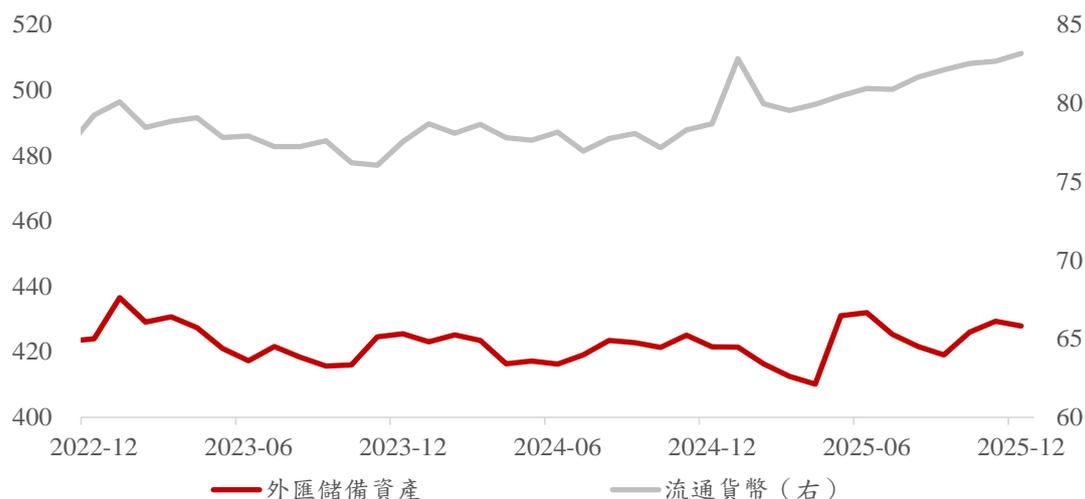
圖 14：香港銀行業存貸款規模（萬億港元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

港元 M2 及 M3 均環比上升，香港外匯儲備環比收縮。2025 年 12 月，港元貨幣供應量 M2 及 M3 均環比上升 0.4%，同比則均上升 4.2%；12 月經季節因素調整的港元貨幣供應 M1 環比下跌 2.0%，同比上升 11.7%，部分反映投資相關活動。以所有貨幣計算，貨幣供應量總額 M2 及 M3 於 11 月均上升 1.2%，同比上升 11.6%。2025 年 12 月底的貨幣基礎為 20,400 億港元，環比增長 78 億港元，增幅為 0.4%，主要是由於未償還外匯基金票據及債券的市值增加及負債證明書總額有所上升。外匯基金支持資產總額環比增加 0.4%，至 22,509 億港元，支持比率從 2025 年 11 月底的 110.29% 上升至 12 月底的 110.34%。流動資金調節方面，12 月金管局通過貼現窗累計向銀行提供貸款 4,200 萬港元。2025 年 12 月底官方外匯儲備資產為 4,279 億美元，較 11 月底減少 14.2 億美元，外匯儲備資產相當於香港流通貨幣五倍多或港元 M3 約 38%。

**圖 15：香港外匯儲備資產規模（十億美元）**



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

滬深港通雙向成交環比繼續回落。2025年12月滬深股通日均總成交額 2,074 億元人民幣，環比下降 19.4%後進一步減少 6.2%。12月港股通日均成交額 836 億港元，環比減少 8.6%。2025年12月，債券北向通交易量 6,395 億元人民幣，月度日均成交 278 億元人民幣，均較11月環比減少。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 49%和 39%。2025年，債券通北向通全年成交 9.7 萬億元人民幣。截至 2025年12月末，已有 839 家境外機構投資者通過債券通北向通投資內地債市。此外，2025年12月北向「互換通」共達成交易 885 筆，總計約 5319 億元人民幣，累計入市境外機構 87 家。2025年12月，「跨境理財通」大灣區個人投資者新增 2,974 人，截至12月末共約 17.79 萬人；12月內地香港跨境匯劃金額約 17 億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計約 1,179 億元人民幣。

圖 16：滬深港通日均成交金額



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：Wind，中國銀行香港金融研究院

## 三、香港主要經濟金融指標

宏觀經濟	2025-7	2025-8	2025-9	2025-10	2025-11	2025-12	YTD (累計同比)
GDP(同比, %)			3.7			3.8	3.5
零售貨值(同比, %)	1.8	3.8	6.0	6.9	6.5	6.6	1.0
CPI(同比, %)	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.4	1.4
貨物出口(同比, %)	14.3	14.5	16.1	17.5	18.8	26.1	15.4
貨物進口(同比, %)	16.5	11.5	13.6	18.3	18.1	30.6	15.5
失業率(%)	3.7	3.7	3.9	3.8	3.8	3.8	-
訪港旅客(同比, %)	12.0	15.7	7.5	12.2	17.4	9.2	12.1

房地產	2025-7	2025-8	2025-9	2025-10	2025-11	2025-12	YTD (累計增幅)
私人住宅售價指數(環比, %)	0.49	0.24	1.59	0.44	1.09	0.23	3.25
寫字樓租金指數(環比, %)	-0.47	0.00	-0.05	-0.19	-0.19	-0.19	-3.29
零售樓宇租金指數(環比, %)	-0.06	-0.32	-1.21	-0.97	-0.07	0.00	-4.67

金融市場	2025-8	2025-9	2025-10	2025-11	2025-12	2026-1	YTD (累計增幅)
恆生指數	25,078	26,856	25,907	25,859	25,631	27,387	6.9
日均成交額(億港元)	2,791	3,167	2,791	2,307	1,860	2,723	-
IPO 首次募集金額(億港元)	66	484	331	434	264	393	-
銀行總存款(萬億港元)	18.9	19.1	19.1	19.2	19.4		-
銀行總貸款(萬億港元)	10.0	10.07	10.00	10.00	10.1		-
1 個月 Hibor(月末, %)	3.30	3.54	3.43	3.18	3.08	2.61	-
滬深股通日均成交額 (億元人民幣)	2,942	3,105	2,745	2,212	2,074		-
港股通日均成交額(億港元)	1,552	1,579	1,444	979	836		-
外匯儲備(億美元)	4,216	4,192	4,261	4,294	4,279		-

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

## 近期報告

- |  |             |       |
|--|-------------|-------|
| 1. 結構分化與動能重塑：越南三大產業演進路徑                        | 崔琳熠         | 02.06 |
| 2. 分化與重估：美元高位區間波動下的東南亞金融市場——2025 回顧與 2026 展望   | 董禹          | 02.06 |
| 3. 香港保持全球第四大外匯交易中心地位                           | 李宇嘉         | 02.04 |
| 4. 美聯儲新主席提名落地：背景介紹、政策前瞻和市場反應                   | 曾之騰         | 02.04 |
| 5. 穩健增長，結構優化——2026 年香港商品貿易展望                   | 陳蔣輝         | 02.02 |
| 6. 越南宏觀經濟結構性表現及 2026 年增長目標分析                   | 崔琳熠         | 01.29 |
| 7. 聯儲按兵不動，「雙重使命」風險減弱：2026 年 1 月美聯儲議息會議解讀       | 曾之騰         | 01.29 |
| 8. 人行再出新舉措，支持香港離岸人民幣市場發展                       | 張詠宁         | 01.27 |
| 9. 本輪美國股債匯「三殺」有何不同？                            | 孫佳、和曉北      | 01.26 |
| 10. 離岸人民幣快報（2025 年 12 月號總第 141 期）              | 高基喬、張詠宁     | 01.22 |
| 11. 區塊鏈技術下的核心金融基建升級——淺析美國 DTC 證券代幣化試點          | 張詠宁         | 01.22 |
| 12. 1 月 15 日國新辦新聞發佈會點評                         | 孫佳、和曉北      | 01.16 |
| 13. 香港經濟金融月報（2026 年 1 月刊）                      | 陳蔣輝、徐若之、李宇嘉 | 01.14 |
| 14. 深化超級聯繫人角色 打造數碼時代全球資本樞紐——對《香港資本市場領航之路》報告之解讀 | 徐若之         | 01.06 |
| 15. 增長動能依舊——馬來西亞 2025 年三季度經濟回顧與展望              | 謝金銘         | 12.29 |
| 16. 就業和通脹的風險權衡將如何影響美聯儲的政策前景？                   | 曾之騰         | 12.15 |
| 17. 「內憂外患」引致泰國三季度經濟增速顯著放緩                      | 李彧          | 12.15 |
| 18. 離岸人民幣快報（2025 年 11 月號總第 140 期）              | 楊杰文、張詠宁     | 12.12 |
| 19. 降息週期延續，聯儲分歧未止：2025 年 12 月美聯儲議息會議解讀         | 曾之騰         | 12.12 |
| 20. 香港經濟金融月報（2025 年 12 月刊）                     | 陳蔣輝、徐若之、翟夢涵 | 12.08 |

## 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。

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](mailto:espadmin@bochk.com)  
或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港」微信訂閱號  
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。**