



香港經濟金融月報 (2026 年 3 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、李宇嘉

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: 李宇嘉

Email: liyujia@bochk.com

Tel: +852 282 66190

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%。2026 年 1 月零售業總銷貨價值同比上升 5.5%，CPI 同比上升 1.1%，失業率上升至 3.9%，訪港旅客同比上升 1.5%，商品整體出口和進口貨值同比上升 33.8% 和 38.1%。住宅市場 2026 年強勁開局，成交量創「撤辣」後新高，商業地產跌勢延續。

金融市場方面，2026 年 2 月，港股二級市場調整下跌，IPO 市場保持較高熱度。港元兌美元匯率小幅走弱，港元短端利率走勢分化。2026 年 1 月，香港銀行業總貸款增加而總存款減少，香港外匯儲備環比增加。2026 至 2027 財政年度《政府財政預算案》提出將繼續優化互聯互通機制。



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 同比上升 3.8%。分項來看，受益於本地消費市場回穩，私人消費開支同比上升 2.7%。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、跨境金融活動在全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 4.8%。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同比上升 10.5%。2025 年全年，香港實質本地生產總值錄得 3.5%的增長。2026 年，香港經濟將進入「穩增長、調結構、育新質」的關鍵階段。雖然仍將面臨不少挑戰，但受益於內地經濟持續穩步增長和香港政府多項提振經濟措施的持續發力，香港經濟有望保持增長態勢。

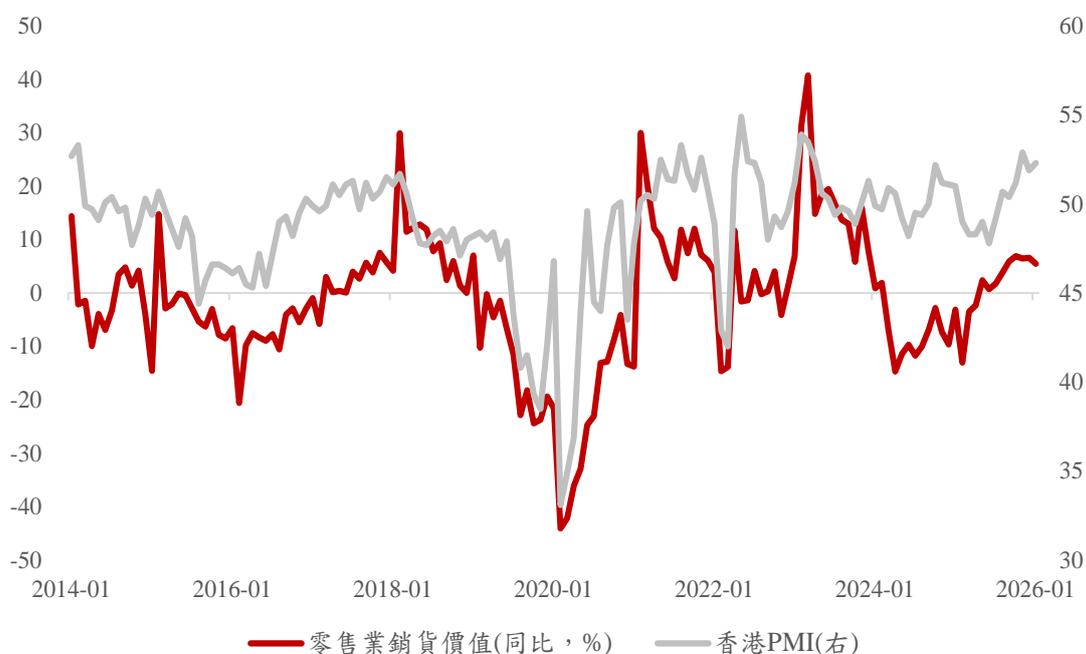
圖 1：2025 年和 2024 年香港部分數據同比增速（%）



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。2026年1月，香港零售業總銷貨價值為373億港元，同比上升5.5%。值得注意的是，2025年春節在1月29日，而2026年春節在2月17日，在去年農曆新年較早來臨的較高基數下，今年1月份仍能錄得5.5%的增速實屬不易。其中，零售業網上銷售價值的臨時估計為30億港元，同比上升25.1%。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38.7%，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物上升31.1%，汽車及汽車零件上升18.5%，家具及固定裝置上升16.4%。燃料、鞋類有關製品及其他衣物配件、百貨公司貨品、食品酒類飲品及煙草等的銷貨價值仍錄得超10%的同比跌幅。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，本地消費氣氛有望逐步改善。良好的經濟增長勢頭和訪港遊客數持續增長將繼續支持香港零售業務。

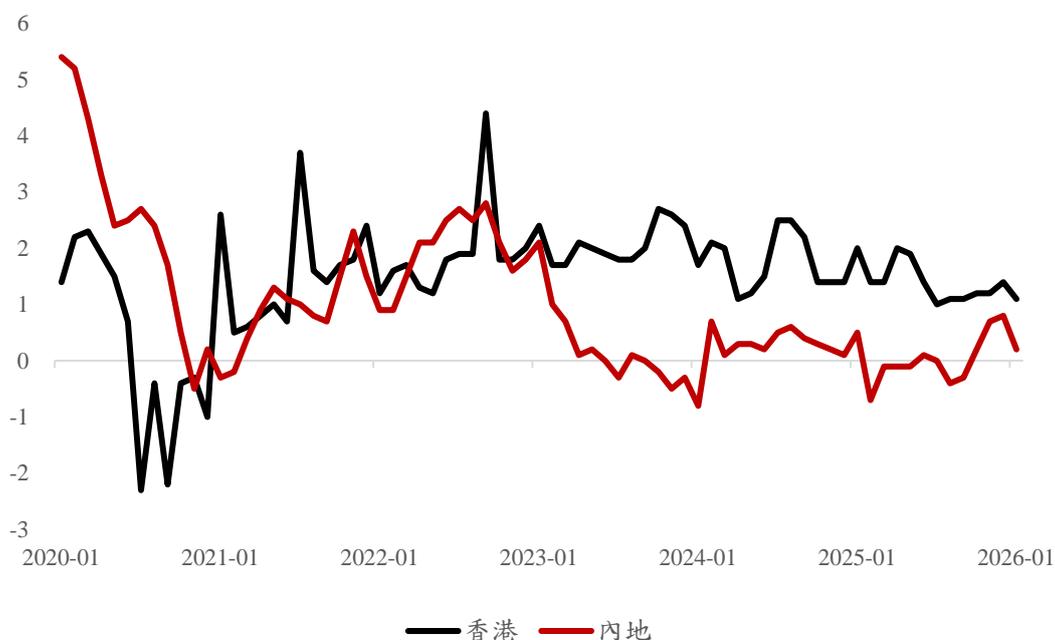
圖 2：香港零售業總銷貨價值同比增速和 PMI 走勢



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輕微。2026年1月，香港整體消費物價同比上升1.1%，低於2025年12月份1.4%的升幅。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，1月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升1.0%，亦低於12月份1.2%的升幅。同比升幅收窄主要是由於2025年農曆新年在1月份，導致比較基數較高，尤其是進出香港交通費用項。具體來看，1月香港雜項物品上升2.3%，煙酒上升2.7%，雜項服務上升2.9%，電力、燃氣及水上升3.0%；基本食品（下跌0.3%），衣履（下跌2.3%）以及耐用物品（下跌2.8%）則有不同程度的下跌。展望2026年全年，隨着經濟活動持續復蘇，商品和服務的需求增加將推動相關產品價格上漲。同時，工資、租金等生產要素成本在2026年也將面臨小幅上升的壓力。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。

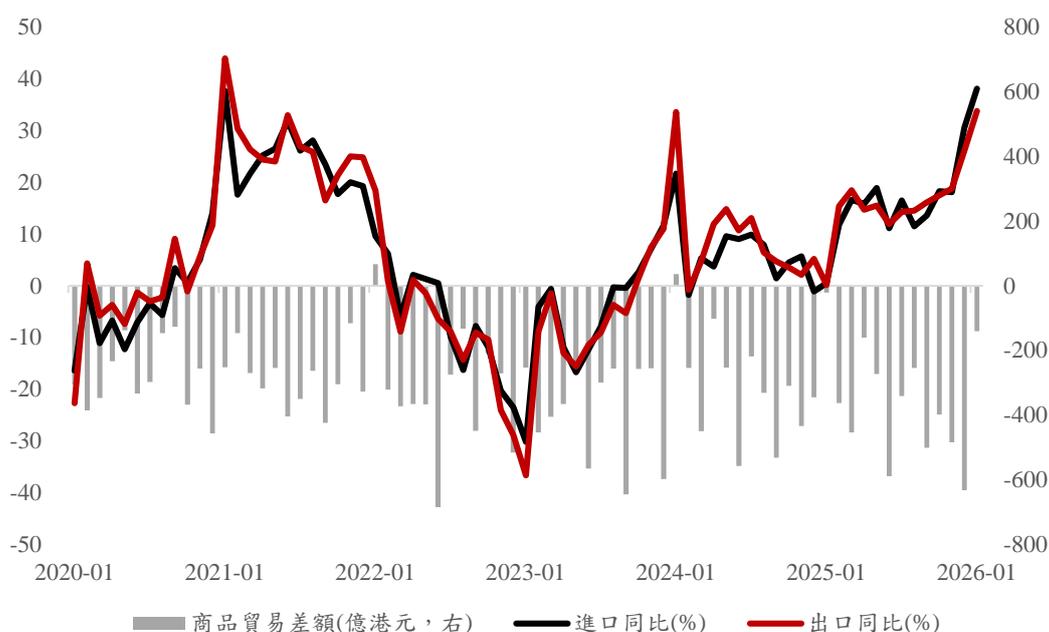
圖3：內地和香港CPI走勢（同比，%）



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。2026年1月，香港商品整體出口貨值為5,206億港元，同比上升33.8%。商品進口貨值為5,347億港元，同比上升38.1%。1月份錄得有形貿易逆差141億港元，相等於商品進口貨值的2.6%。分國家和地區來看，1月輸往瑞士（升105.1%）、中國台灣（升88.8%）、馬來西亞（升81.1%）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同比上升51.9%，電動機械、儀器和用具及零件同比上升39.4%。1月商品貿易增速增長較快，部分原因是農曆新年的時間錯位所致，2月數據公佈後，將兩者合併分析可更好了解商品貿易情況。展望未來，地緣政治博弈持續、貿易保護主義反覆、高基數效應等多重挑戰可能對香港商品貿易增長帶來下行壓力。但與此同時，全球AI產業浪潮持續深化、區域經貿協同不斷推進、關稅格局分化帶來的結構性機遇，以及香港自身的貿易優勢，仍將為香港商品貿易提供堅實支撐。

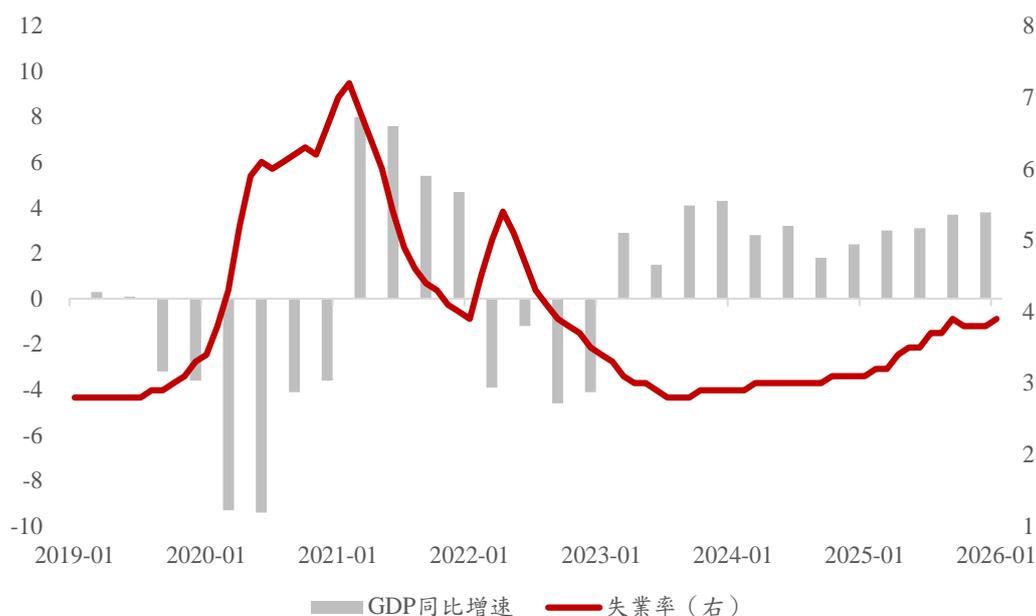
圖4：香港商品進出口貿易同比增速



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

失業率上升至**3.9%**。2025年11月至2026年1月經季節性調整的失業率較2025年10-12月上升0.1個百分點至3.9%，就業不足率則維持在1.7%。分行業來看，與2025年10-12月比較，2025年11月至2026年1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。失業率的上升主要見於保險業、建造業，以及金融業；而下跌則主要見於運輸業，以及清潔及同類活動業。同期，香港勞動人口和總就業人數有所下跌。總就業人數由2025年10-12月的366.70萬人，下跌至2025年11月-2026年1月的366.59萬人，減少約1,100人。總勞動人口亦由380.52萬人下跌至380.43萬人，減少約900人。2025年11月至2026年1月香港失業人數和就業不足人數則與前值大致相若。展望未來，香港經濟持續增長，本地消費氣氛改善，有助穩定勞工市場。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。

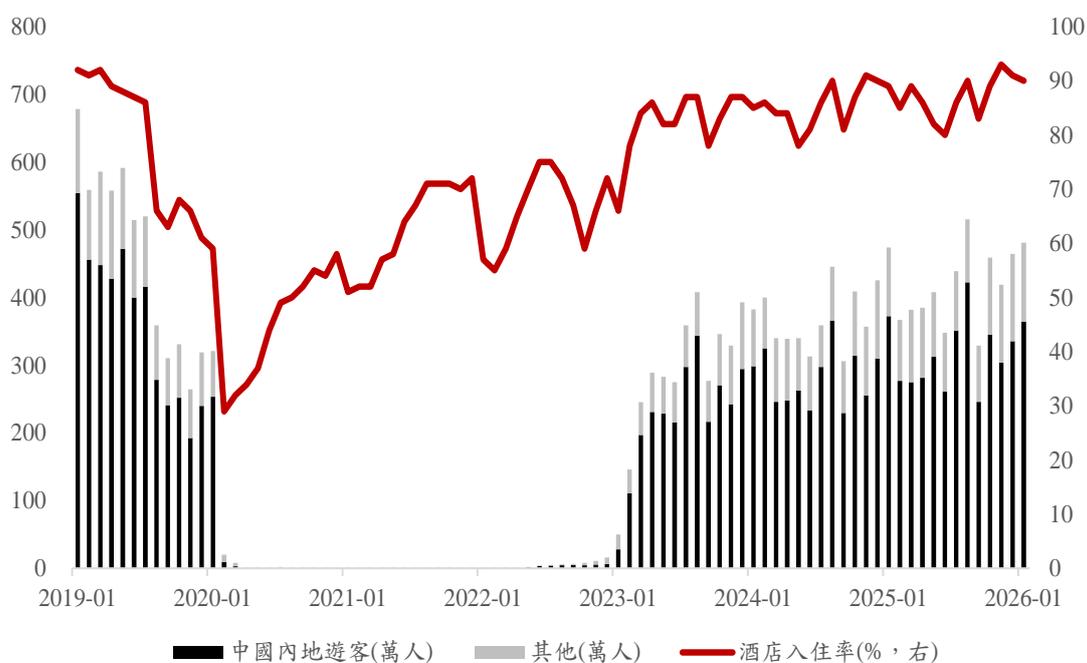
圖 5：香港 GDP 同比增速和失業率 (%)



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。2026年1月錄得訪港旅客4,811,700人次，同比上升1.5%。其中，內地遊客同比下降2.2%至3,645,646人次，非內地遊客同比上升14.8%至1,166,054人次。內地遊客人數下降主要是受春節錯位影響，2月數據公佈後，將兩者合併分析可更好了解內地遊客訪港情況。按照遊客區域來劃分，2026年1月，短途地區市場（不包括內地以及澳門特區）642,288人次，同比上升8.6%；長途地區市場358,979人次，同比上升29.9%；新市場72,514人次，同比上升43.9%。其中，海灣合作地區國家訪港旅客同比上升167%，俄羅斯訪港旅客同比上升63.8%。展望未來，特區政府積極推動盛事經濟，年內重磅級活動陸續落地，預計將吸引大批旅客訪港。同時，中央政府不斷優化「個人遊」計劃、恢復並擴展深圳「一簽多行」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

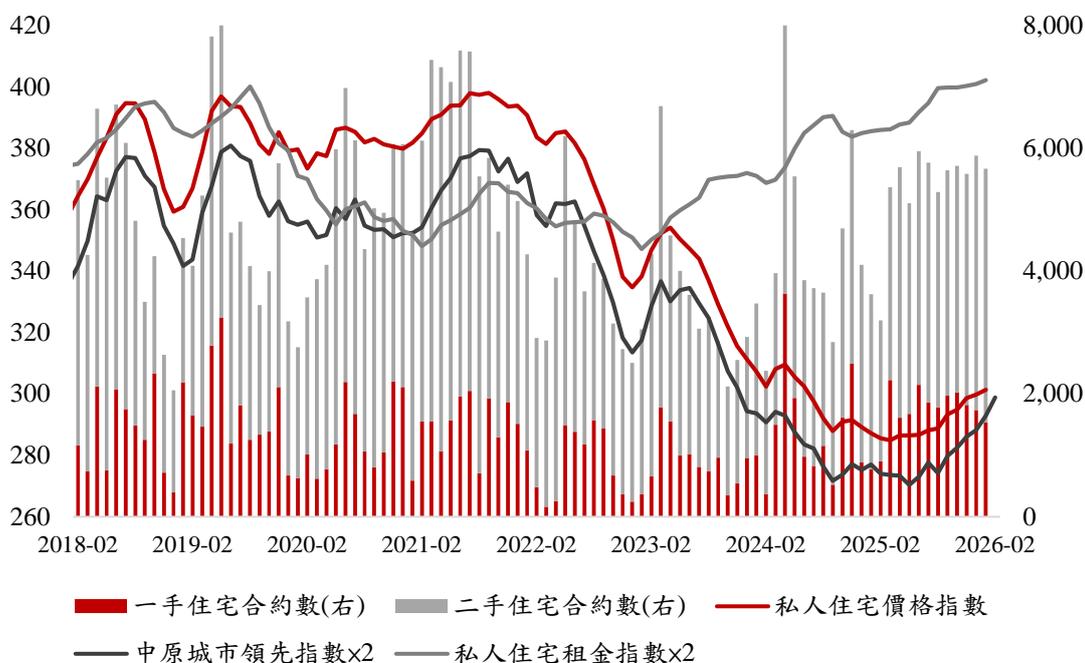


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

住宅市場 2026 年強勁開局，成交量創「撒辣」後新高。

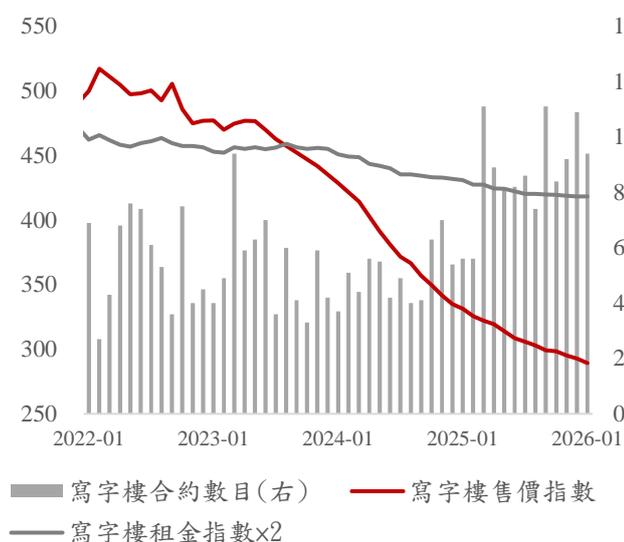
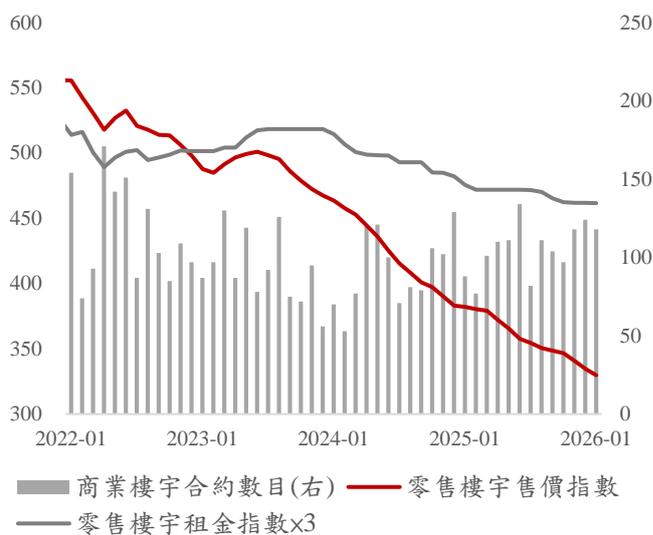
2026 年 1 月，香港私人住宅售價指數為 301.4 點，環比上漲 0.53%，已是連續第十個月錄得上漲；雖較 2021 年峰值仍有 24.3% 的跌幅，但回穩態勢已趨明確。中原城市領先指數於 2026 年首兩月累計上漲 3.7%，升幅已超過 2025 年首 10 個月的累計值。其中，港島與九龍區表現尤為亮眼，分別上漲 7.6% 及 4.5%。市場活躍度提升，1 月及 2 月分別錄得 5,669 宗及 6,669 宗成交，首兩月交易量與金額同比分別激增 81% 及 115%。其中，2 月價值 500 萬港元以上的住宅交易環比大幅上漲 32%，單月成交量更創下 2024 年「撒辣」高峰以來的新高。租金維持上漲態勢，2026 年 1 月私人住宅租金指數環比上升 0.3%，連續第三個月刷新歷史紀錄。預計未來利率回落與潛在購買力將支撐香港住宅市場在 2026 年維持回升走勢。

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

商業地產跌勢延續，交易量回升。寫字樓繼續走弱，2026年1月寫字樓售價指數環比下跌1.2%，較歷史高位已下跌51.7%。甲級和乙級寫字樓售價指數分別下跌2.2%和1%，丙級寫字樓售價指數與上月持平。租金指數與上月持平，較歷史高位仍下跌21%，甲級寫字樓租金指數環比下跌0.04%。零售業樓宇亦延續下跌勢頭，2026年1月零售業樓宇售價指數與租金指數分別下跌1.5%和0.06%，較2019年歷史高位下跌45%和20%。在財務壓力型交易及自用買家入市的推動下，商業地產交易量回升，2026年1月寫字樓和零售業樓宇交易量同比分別上升68%和34%，交易金額分別上升45%和6.7%；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。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¹


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。

二、金融市場

港股二級市場調整下跌，IPO 發行保持較高熱度。2026 年 2 月，美伊衝突、美國關稅政策反覆變動等熱點事件使港股波動性增加，月末香港特區政府發佈《政府財政預算案》涉及證券市場改革舉措，為港股提供向上動力。全月恆生指數累計下跌 2.8%，日均成交額 2,468 億港元，環比減少 9.4%，南向資金淨流入由 1 月的 690 億港元擴大至 906 億港元。隨著美伊衝突持續焦灼，港股大幅震蕩，3 月截至 9 日，恆生指數累計下跌 4.6%，在全球主要股指表現偏後。短期內，熱點事件進展仍可能主導港股投資情緒：一是美伊衝突快速升級，其持續時間和影響範圍仍有不確定性，引發港股波動及金融市場再定價。二是美國關稅政策尚未推出細則，特朗普表示將通過其他法律途徑持續加徵關稅，觸發避險情緒以及市場對全球貿易格局重構的擔憂。三是通脹黏性和美聯儲主席換屆背景下，美國降息路徑不確定性較高，可能擾動港股外部流動性環境。近期關注兩會「十五五」規劃等帶來的港股利好消息。2026 年 2 月，港股 IPO 市場維持活躍，集資額約 499 億港元，同比增加 23 倍，當前共有 383 家企業排隊等待上市。

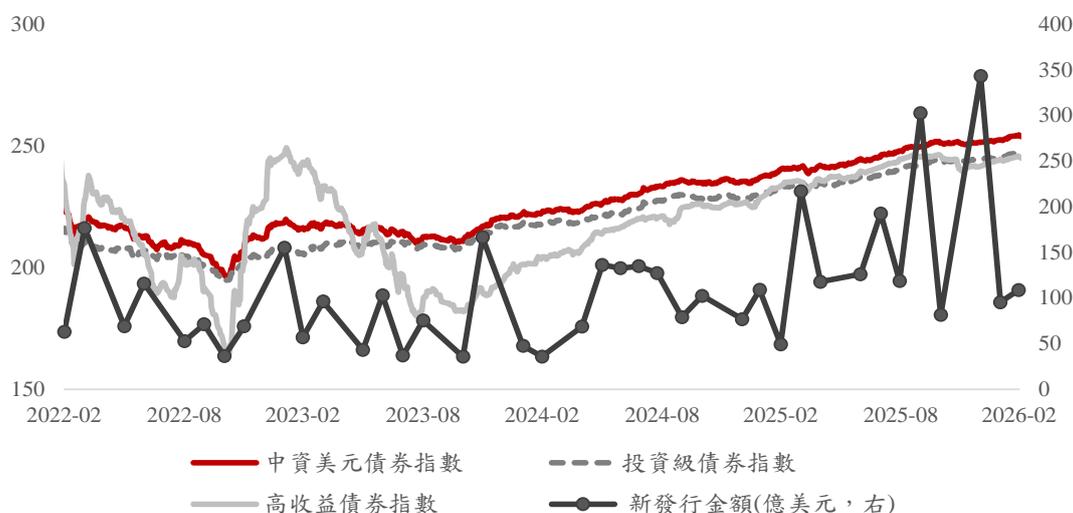
圖 10：香港恆生指數與成交額



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

香港政府債券收益率曲線轉為平坦化，中資美元債指數整體上漲。2026年2月，聯邦公開市場委員會（FOMC）紀要釋放鷹派信號，首次有官員提出討論加息的可能性，美債短端收益率先跌後升，而長端收益率在3月初美伊衝突升級後，快速上升，10年期美債收益率一度升破4.2%。香港特區政府債券短端收益率小幅上漲，而長端收益率波動下跌，收益率曲線趨於平坦化。1年期政府債券收益率累計上漲5.5bps，而10年期收益率下跌37.4bps，期限利差月末報61.3bps。2026年2月，中資美元債二級市場Markit iBoxx指數環比累計上升0.8%，其中投資級指數和高收益指數分別環比上升0.9%和0.4%。政策方面，人民銀行2025年第四季度貨幣政策執行報告提出，著力推動保障性住房再貸款等金融政策措施落地見效，完善房地產金融基礎性制度，助力構建房地產發展新模式。上海市亦推出《關於進一步優化調整本市房地產政策的通知》（滬七條），利好中資美元債地產板塊交投氣氛。2026年2月，中資美元債新發行金額約109億美元，同比增加約1.2倍。

圖 11：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額



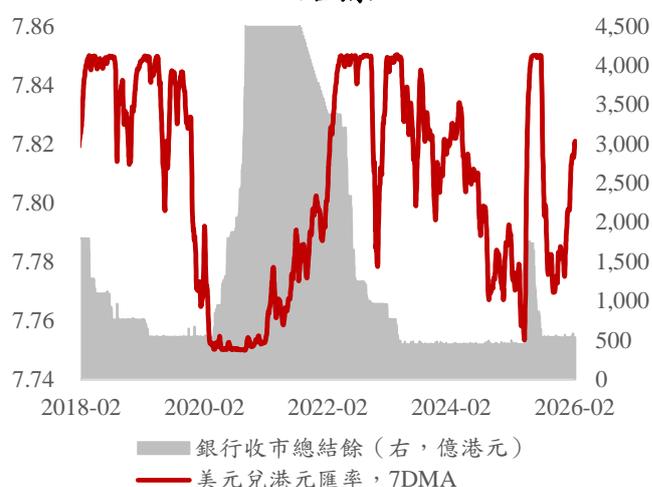
資料來源：Wind，Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

港元兌美元匯率小幅走弱，港元短端利率走勢分化。2026年2月，美元資金利率保持相對穩定，1個月 SOFR 在 3.66%至 3.68%區間窄幅波動。港元短期資金利率走勢分化，隔夜 HIBOR 由 2026年1月底的 2.18%升至 2026年2月底的 2.55%，因 IPO 集資活動、春節假期前後資金調撥和歸集，港元資金面暫時性收緊。而 1個月 HIBOR 由 2026年1月底的 2.61%逐步降至 2026年2月底的 2.41%。3月初，地緣局勢波動推升香港資本市場避險情緒，1個月 HIBOR 短暫衝高後繼續回落。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1月底的 106bps 小幅擴大至 2月底的 125bps。2026年2月，以核心 PCE 為代表的美國通脹數據強於市場預期，疊加 FOMC 會議紀要表述偏鷹派，支撐美元指數繼續走強，美港息差進一步擴大，港元兌美元匯率小幅走弱，2026年2月末收報 7.82，港元相對於美元月內貶值 0.1%。香港銀行同業市場資金流動狀況穩定，主要因外匯基金票據及債券付息的相關變動，2月銀行體系收市總結餘小幅增加至 2026年2月末的 539 億港元。

圖 12：1 個月 HIBOR 與 1 個月 SOFR 期限利率 (%)



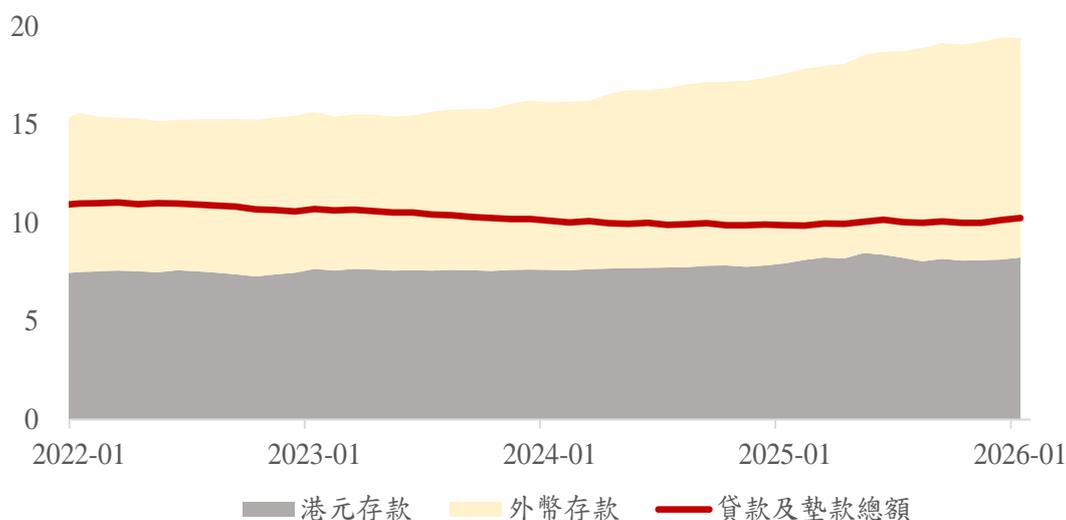
圖 13：港元即期匯率與銀行收市總結餘



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

香港銀行業總貸款增加而總存款減少，港元貸存比率繼續下跌。2026年1月，香港銀行業總存款環比小幅減少0.1%，外幣存款環比減少1.1%，而港元存款環比增加1.3%，主要反映企業資金流動。香港銀行總貸款環比增加1.1%，其中在香港使用的貸款（包括貿易融資）和在香港境外使用的貸款分別環比增加0.7%和2.2%。截至2026年1月底，香港銀行業總存款、總貸款餘額分別為19.4萬億港元和10.2萬億港元，其中港元存款、港元貸款餘額分別為8.24萬億港元和5.96萬億港元。由於港元存款升幅超過港元貸款的升幅，港元貸存比率由2025年底的72.9%下跌至2026年1月底的72.3%。反映銀行平均資金成本的綜合利率從2025年底的1.36%降至2026年1月底的1.31%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從2025年底的11,774億元人民幣減少至2026年1月的10,164億元人民幣。截至2026年1月底，香港《銀行業條例》下所有認可機構共176家，包括持牌銀行149家、有限制牌照銀行16家、接受存款公司11家，另外有27家本港代表辦事處。

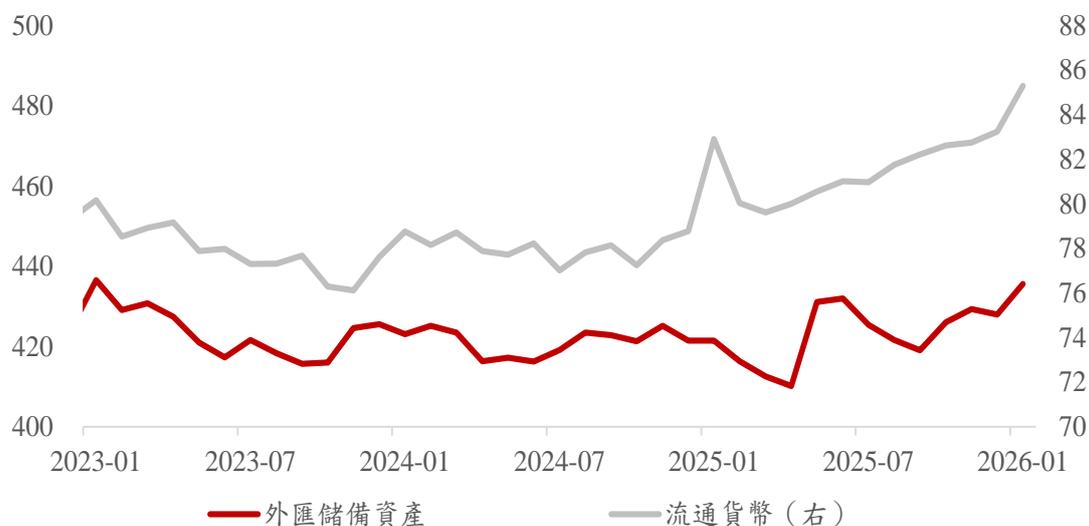
圖 14：香港銀行業存貸款規模（萬億港元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

港元 M2 及 M3 均上升，香港外匯儲備環比增加。2026 年 1 月，港元貨幣供應量 M2 及 M3 均環比上升 1.1%，同比均上升 3.8%；2026 年 1 月，經季節因素調整的港元貨幣供應 M1 環比上升 2.6%，同比上升 16.9%，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 2026 年 1 月同比分別上升 9.9% 和 9.8%。貨幣基礎在 2026 年 1 月底為 20,587 億港元，較 2025 年底增加 187 億港元或 0.9%；外匯基金支持資產總額環比增加 1.3% 至 22,798 億港元，支持比率從 2025 年底的 110.34% 上升至 2026 年 1 月底的 110.74%。流動資金調節方面，2026 年 1 月金管局通過貼現窗累計向銀行提供貸款 0.42 億港元。2026 年 1 月底，香港官方外匯儲備資產為 4,356 億美元，較 2025 年底增加 77 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 38%。2025 年，香港外匯基金的投資表現創下歷史新高，全年投資收入達 3,300 億港元；截至 2025 年底，外匯基金總資產超過 4.1 萬億港元，為香港貨幣金融的穩定提供了堅實的基礎。

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

滬深港通雙向成交環比均回升，《政府財政預算案》提出將繼續優化互聯互通機制。2026年1月，滬深股通日均總成交額3,640億元人民幣，環比增加75.5%。港股通日均成交額1,213億港元，環比增加45%。債券北向通交易量9,425億元人民幣，月度日均成交449億元人民幣，均環比增加；政策性金融債和國債交易最活躍，分別佔月度交易量的51%和34%。截至2026年1月末，已有836家境外機構投資者通過債券通北向通投資內地債市。此外，2026年1月，北向「互換通」共達成交易987筆，總計約5,766億元人民幣，累計入市境外機構87家。「跨境理財通」大灣區個人投資者新增823人，截至2026年1月末共約17.87萬人。2026年1月，內地香港跨境匯劃金額約16.48億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計約1,195億元人民幣。《政府財政預算案》提及多項推動互聯互通機制創新的措施，包括將房地產投資信託基金納入互聯互通，將人民幣交易櫃台納入港股通，以及探索持續優化債券通。

圖 16：滬深港通日均成交金額

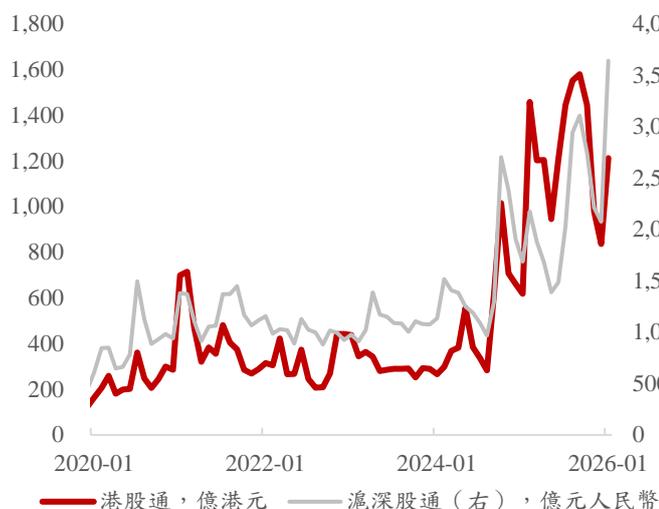
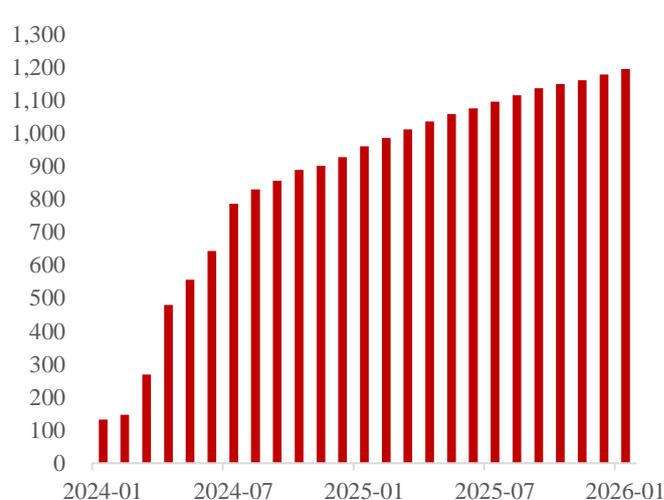


圖 17：跨境理財通內地香港資金匯劃金額（累計，億元人民幣）



資料來源：中國人民銀行，港交所，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	2025-8	2025-9	2025-10	2025-11	2025-12	2026-1	YTD (累計同比)
GDP(同比, %)		3.7			3.8		
零售貨值(同比, %)	3.8	6.0	6.9	6.5	6.6	5.5	5.5
CPI(同比, %)	1.1	1.1	1.2	1.2	1.4	1.1	1.1
貨物出口(同比, %)	14.5	16.1	17.5	18.8	26.1	33.8	33.8
貨物進口(同比, %)	11.5	13.6	18.3	18.1	30.6	38.1	38.1
失業率(%)	3.7	3.9	3.8	3.8	3.8	3.9	-
訪港旅客(同比, %)	15.7	7.5	12.2	17.4	9.2	1.5	1.5

房地產	2025-8	2025-9	2025-10	2025-11	2025-12	2026-1	YTD (累計增幅)
私人住宅售價指數(環比, %)	0.24	1.59	0.51	1.29	0.37	0.53	0.53
寫字樓租金指數(環比, %)	0.00	-0.10	-0.10	-0.14	-0.14	0.00	0.00
零售樓宇租金指數(環比, %)	-0.32	-1.02	-0.64	-0.06	0.00	-0.06	-0.06

金融市場	2025-9	2025-10	2025-11	2025-12	2026-1	2026-2	YTD (累計增幅)
恆生指數	26,856	25,907	25,859	25,631	27,387	26,631	4.1
日均成交額(億港元)	3,167	2,791	2,307	1,860	2,723	2,468	-
IPO 首次募集金額(億港元)	484	331	434	264	393	499	-
銀行總存款(萬億港元)	19.1	19.1	19.2	19.4	19.4		-0.1
銀行總貸款(萬億港元)	10.07	10.00	10.00	10.1	10.2		1.1
1 個月 Hibor(月末, %)	3.54	3.43	3.18	3.08	2.61	2.41	-
滬深股通日均成交額 (億元人民幣)	3,105	2,745	2,212	2,074	3,640		-
港股通日均成交額(億港元)	1,579	1,444	979	836	1,213		-
外匯儲備(億美元)	4,192	4,261	4,294	4,279	4,356		-

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

- | | | | |
|-----|---|------------|-------|
| 1. | 2026 年兩會及其影響評估系列之二——2026 年《政府工作報告》出海政策解析與香港服務企業布局東南亞的戰略協同初探 | 崔琳熠 | 03.12 |
| 2. | 全球債券融資市場發展的新特徵及香港的應對建議 | 邊衛紅 | 03.11 |
| 3. | 中東局勢發展與影響系列報告之五——東南亞金融市場反應、機構觀點和預判 | 董禹 | 03.09 |
| 4. | 中東局勢發展與影響系列報告之四——戰事升級，油價急升，避險情緒升溫（3 月 2 日-6 日市場回顧和分析） | 孫佳、曾之騰、和曉北 | 03.09 |
| 5. | 財政預算案為北部都會區發展注入新動力 | 康鐵山 | 03.09 |
| 6. | 基建醜聞疊加自然災害拖累菲律賓 2025 年經濟表現 | 李彧 | 03.09 |
| 7. | 2026 年兩會及其影響評估系列之一——《政府工作報告》經濟發展目標與重要政策點評 | 孫佳、曾之騰、和曉北 | 03.09 |
| 8. | 人工智能浪潮下的香港勞動力市場 | 莊仕杰 | 03.05 |
| 9. | 內外需協同走強，2026 年或延續擴張——馬來西亞經濟 2025 年第四季度回顧與未來展望 | 董禹 | 03.05 |
| 10. | 中東局勢發展與影響系列報告之一——局勢升溫、事件梳理、市場反應與機構觀點 | 孫佳、曾之騰、和曉北 | 03.03 |
| 11. | 2025 年老撾宏觀經濟形勢研判與中資銀行策略展望 | 崔琳熠 | 03.02 |
| 12. | 香港股市表現回顧與 2026 年展望 | 李宇嘉 | 03.02 |
| 13. | 速評人民幣跨境同業融資新規：變化、邏輯與影響 | 席帥 | 02.27 |
| 14. | 2025 年駐港境外公司深度剖析及政策建議 | 陳蔣輝 | 02.26 |
| 15. | 意料之中，情理之外：關於美國宣佈退出 UNFCCC 的事件分析 | 何雪羽 | 02.23 |
| 16. | 東帝汶成為第 11 個東盟成員 | 李彧 | 02.16 |
| 17. | AI 專題系列之三——AI 如何影響宏觀經濟和勞動力市場？ | 曾之騰 | 02.13 |
| 18. | AI 專題系列之二——全球主要經濟體 AI 立法及監管情況分析及政策建議 | 孫佳 | 02.13 |
| 19. | AI 專題系列之一——AI「淘金熱」是否重蹈互聯網危機的覆轍？ | 和曉北 | 02.12 |
| 20. | 離岸人民幣快報（2026 年 1 月號總第 142 期） | 高基喬、張詠宁 | 02.12 |

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」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。**