



香港經濟金融月報 (2024 年 12 月刊)

中銀香港研究產品系列

- 中銀財經述評
- Economic Vision
- 中銀內部研究
- 中銀策略研究
- 綜合期刊

高級經濟研究員 陳蔣輝

經濟研究員 徐若之

分析員 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: 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

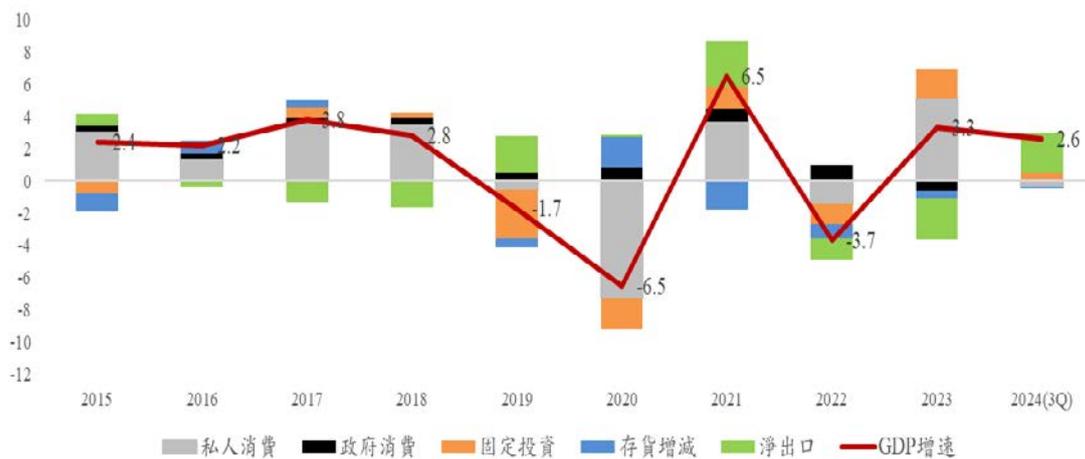
香港經濟 2024 年第三季度維持擴張態勢，同比上升 1.8%。10 月，香港零售業總銷貨價值同比下跌 2.9%，整體消費物價同比上升 1.4%，失業率維持在 3.1% 的較低水平，商品進出口貨值分別同比上升 4.5% 和 3.5%。訪港旅客人數保持強勁，10 月錄得超 400 萬人次，同比上升 18.3%。10 月香港住宅售價環比上漲 0.62%，結束 5 個月連跌的勢頭，市場成交顯著回暖。9 月商業樓宇售價和租金跌幅均繼續擴大。

金融市場方面，特朗普交易下港股出現回調，整體仍以震蕩行情為主，11 月恆生指數下跌 4.4% 至 19,424 點。美債收益率維持高位，香港政府債券收益率和高收益中資美元債繼續上行。港元利率月末冲高至 4.31%，而港元兌美元匯率小幅走弱。10 月香港銀行總存款相對穩定，總貸款規模由升轉跌。港元貨幣供給小幅增加，股票通成交額明顯躍升。

一、宏觀經濟

香港經濟保持正增長。香港第三季度 GDP 維持擴張態勢，同比上升 1.8%，經季節性調整後環比下跌 1.1%。分項來看，受到旅客和市民消費模式改變，以及港元匯率高企的影響，第三季度服務輸出的升幅僅為 2.4%，服務輸入同比上升 8.2%，私人消費開支同比下跌 1.3%。外部貨物需求在第三季度有所放緩，其中貨物進口同比增長 2.8%，出口同比增長 4.0%。此外，本地固定資本形成總額同比上升 3.7%，政府消費支出同比上升 2.1%。今年前三季度，GDP 合計同比增長 2.6%。展望第四季度，複雜的外部環境和較高的市場利率預計將繼續影響香港經濟表現，中央政府推出的多項惠港措施則會為香港經濟帶來正面支持。

圖 1：香港 GDP 增速及各部分的貢獻



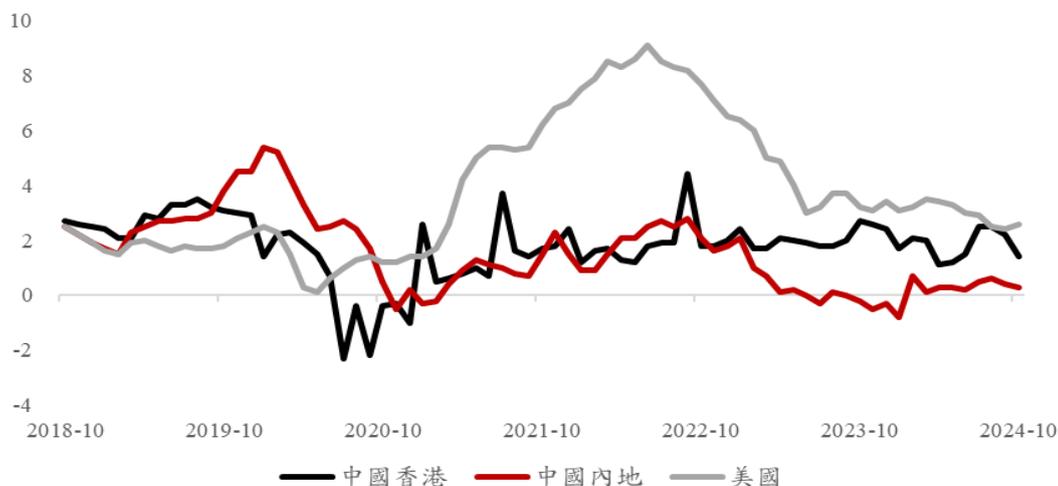
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

零售業總銷貨價值跌幅收窄。10 月份香港零售業總銷貨價值為 329 億港元，同比下跌 2.9%，主要是受到港人持續北上消費、港元匯率偏高等綜合影響，不過 10 月份的跌幅較 9 月份 6.9% 的跌幅已有所收窄。細分數據來看，跌幅較大的包括汽車及汽車零件下跌 27.5%，書報、文具及禮品下跌 21.0%，傢具及固定裝置下跌 18.0%。今年首 10 個月，香港零售業總銷貨價值累計同比下跌 7.1%。雖然內地已大幅提高自香港入境居民旅客攜帶行李物品免稅額度，特區政府也推出多項刺激消費措施提振零售氣氛，但港人北上消費以及訪港內地遊客消費模式轉變，對本港零售業衝擊顯著，短期內零售料持續低迷。

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

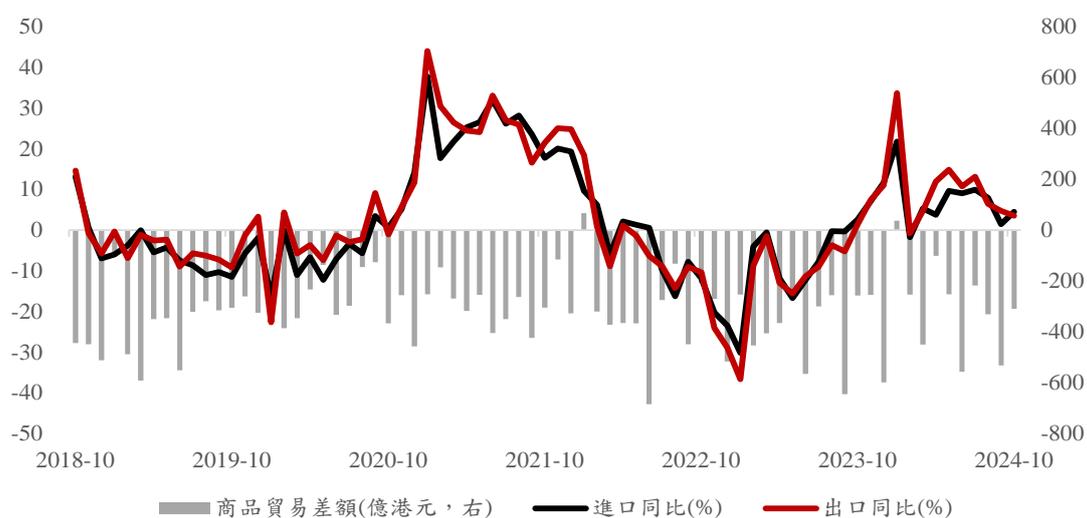
綜合消費物價指數上升 1.4%。由於寬減差餉及寬免公共房屋額外租金所帶來的低基數效應在 9 月結束，10 月份香港整體消費物價同比上升 1.4%，較 9 月份的 2.2% 有較大幅度的下降。剔除所有政府一次性紓困措施的影響，10 月份綜合消費物價指數（即基本通脹率）同比上升 1.2%，較 9 月份的升幅 0.9% 為高。分項來看，在綜合消費物價指數組成項目中，升幅較大的包括煙酒價格同比上升 21.8%，電力、燃氣及水價格上升 8.5%，而食品價格的按年升幅輕微，能源相關項目價格的跌幅進一步收窄。今年首 10 個月，香港綜合消費物價指數同比上升 1.8%，基本通脹率同比上升 1.0%，預計香港整體通脹在年內會維持在較為溫和的水平。

圖 3：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

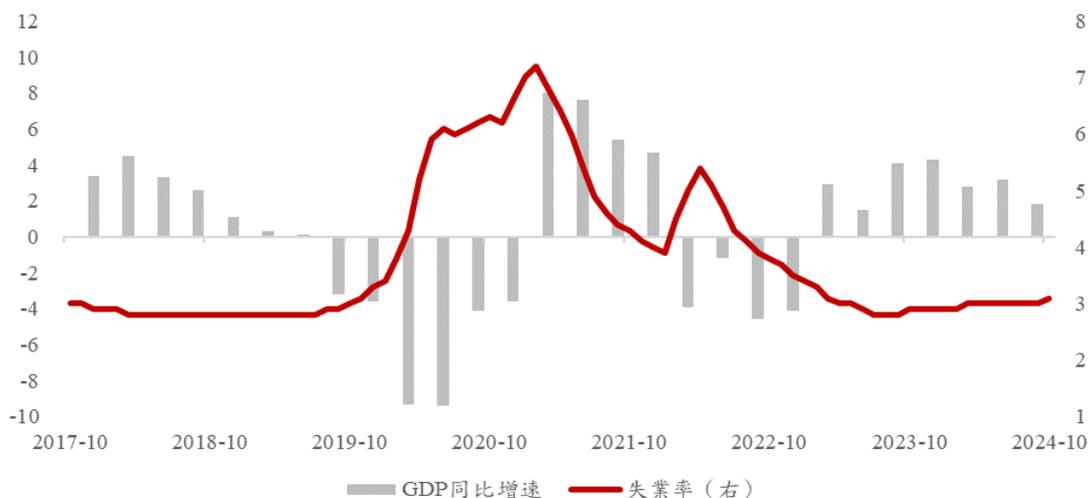
商品貿易維持正增長。商品貿易增速在 10 月份維持正增長，其中，商品整體出口貨值為 3,930 億港元，同比上升 3.5%；進口貨值 4,240 億港元，同比上升 4.5%；有形貿易逆差 310 億港元，相當於商品進口貨值的 7.3%。分國家和地區來看，10 月輸往菲律賓、越南、泰國等東南亞地區的升幅較大，分別上升 36.1%、31.3%和 21.8%，而輸往印度和英國的貨值則跌幅較大；分品類來看，出口產品中辦公室機器和自動資料處理儀器上升 36.6%，增長較快。今年首 10 個月，香港出口貨值同比上升 9.9%，進口貨值上升 6.8%，有力拉動了香港經濟增長。展望未來一段時間，貿易摩擦存在升溫風險，疊加全球經濟不確定性增加，或對香港外貿活動產生較大影響。

圖 4：香港商品進出口貿易



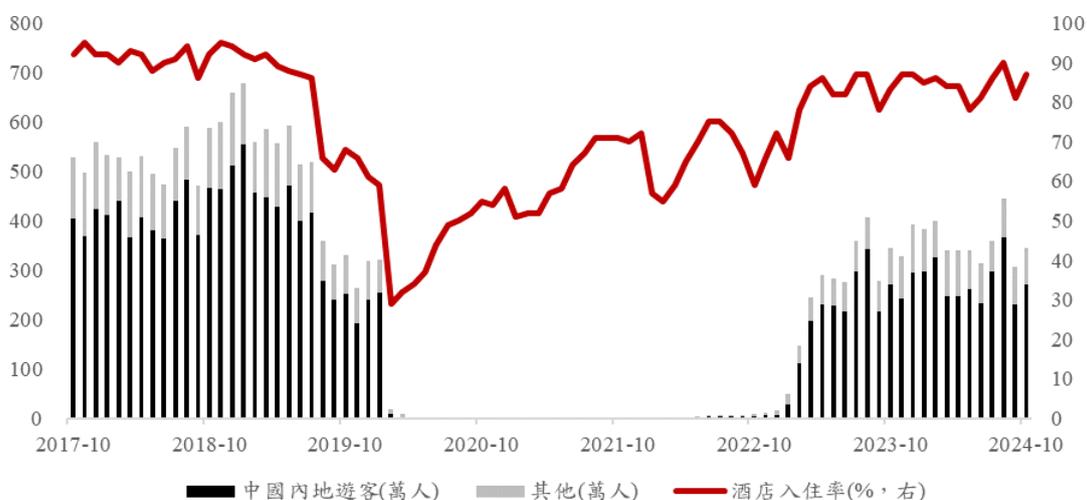
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

失業率維持在較低水平。香港 8 月至 10 月經季節性調整的失業率為 3.1%，略高於 7 月至 9 月的 3.0%，就業不足率則下跌至 1.1%。分行業來看，大多數主要經濟行業的失業率（不經季節性調整）均見上升，其中清潔及同類活動業，藝術、娛樂及康樂活動業，以及運輸業有相對明顯的升幅。10 月香港失業人數為 12.07 萬人，較前值增加 800 人，就業不足人數為 4.23 萬人，減少 3,700 人。自特區政府推出新一輪的人才引進計劃以來，已吸引超過 16 萬人才抵港，對香港的就業市場結構產生了積極的影響。展望未來，香港經濟的進一步復甦有利於香港失業率繼續維持在較低水平。

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

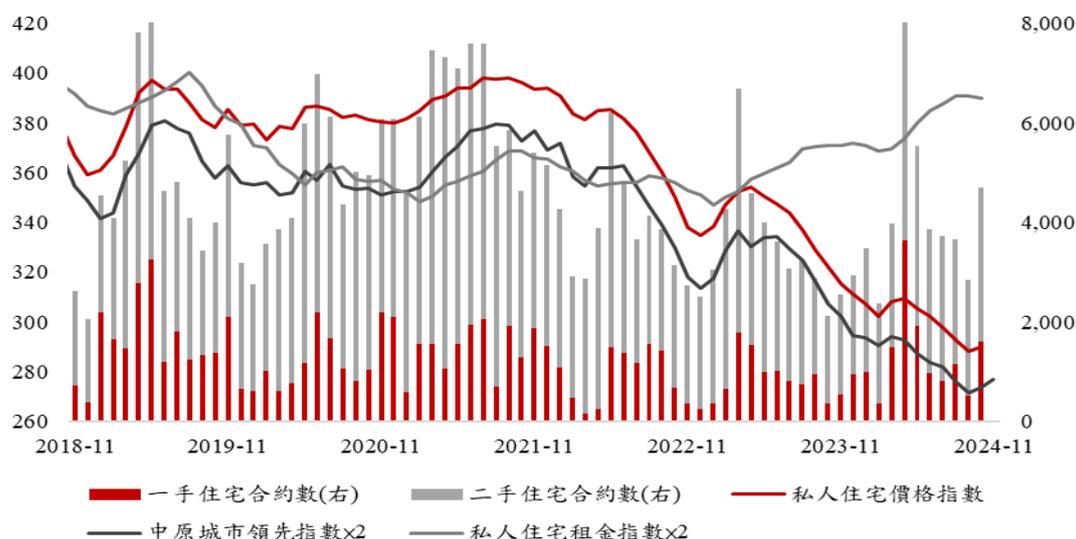
訪港旅客人數保持強勁。10 月錄得訪港旅客 4,090,054 人次，同比上升 18.3%。其中內地遊客 3,138,319 人次，同比上升 16.2%，非內地遊客 951,735 人次，同比上升 25.5%。短途地區市場(不包括內地以及澳門特區) 580,372 人次，同比上升 23.1%，長途地區市場 491,865 人次，同比上升 29.7%，新市場 62,340 人次，同比上升 38.7%。今年首 10 個月，共錄得近 3,668 萬人次訪港，同比增長 37.0%。自去年初通關以來，訪港旅客人數穩步上升，10 月香港酒店入住率已上升至 87%。隨着年內各種盛事在港舉行，以及一系列中央惠港政策落地，訪港旅客人數有望在年內保持強勁勢頭。

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

市場情緒進一步改善，住宅市場成交顯著回暖。10 月香港私人住宅售價指數為 290 點，環比上漲 0.62%，結束 5 個月連跌的勢頭。今年首 10 個月樓價跌幅收窄為 6.8%，較 2021 年 9 月高位仍下跌 27%，重回 2016 年 8 月水平。美聯儲 9 月正式開啟降息周期，香港銀行已下調 Prime Rate 50 個基點，疊加香港政府 10 月繼續推出穩地產措施，10 月市場情緒改善，中原城市領先指數 10-11 月上漲 2%；成交量顯著回暖，10 月上漲 65%，11 月再漲 34%，為 5 月以來新高。但高息對市場的負面影響預計將持續至 2025 年上半年，短期新房庫存增加仍是住宅市場面臨的週期性挑戰。房屋買賣的回暖令租賃市場開始走弱，10 月私人住宅租金指數環比下跌 0.31%，首 10 個月上漲 4.8%。

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

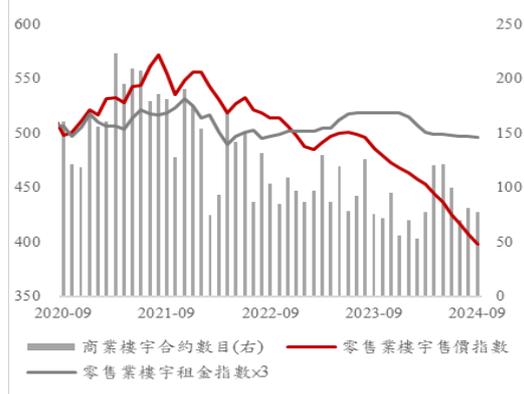
商業樓宇售價和租金跌幅均繼續擴大。9 月寫字樓租金指數和售價指數繼續下跌 0.6% 和 2.6%，今年首 9 個月分別下跌 5.1% 和 19.2%，較歷史高位分別下跌 19% 和 40%，交易量同比下跌 19%。零售業樓宇市場繼續走弱，零售業樓宇租金指數下跌 0.06%，售價指數下跌 2.4%，首 9 個月租金指數和售價指數分別下跌 4.3% 和 15%，較 2019 年歷史高位分別下跌 14% 和 34%，交易量同比下跌 14%。考慮到近年寫字樓與商業樓宇供應繼續增加，存在供過於求、空置率高企的問題（據世邦魏理仕統計，9 月甲級寫字樓空置率為 16.8%，核心街區商舖空置率為 6.8%），疊加高利率將繼續維持一段時間，預計今年寫字樓和零售業樓宇市場向下調整的趨勢難以扭轉。

圖 8：寫字樓售價指數與合約數



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

圖 9：零售業樓宇指數與合約數¹



二、金融市場

特朗普交易下港股出現回調，整體仍以震蕩行情為主。11 月前期港股受特朗普交易影響出現回調，月末美元指數及美債利率轉為下行，緩解市場流動性壓力，大盤回歸窄幅震蕩行情，全月恆生指數下跌 4.4% 至 19,424 點。近期地緣政治摩擦、特朗普交易等外部因素給港股帶來一定擾動，如特朗普政府在關稅、移民等領域的政策措施仍具不確定性，11 月港股日均成交額環比減少 36.7% 至 1,615 億港元。一級市場新股融資保持一定規模，11 月 IPO 集資額 104 億港元，其中順豐控股集資 57 億港元。今年首 11 個月，恆生指數累計上漲 13.9%，日均成交額 1,309 億港元，同比增加 24%，IPO 集資額累計 790 億港元，同比增長 109.7%。

圖 10：恆生指數與成交額

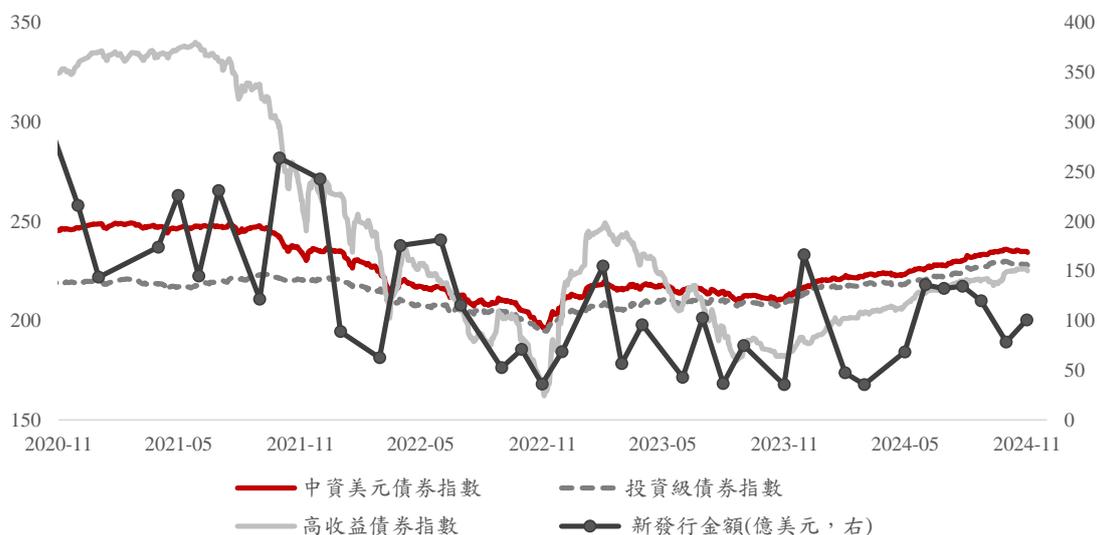


資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

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。

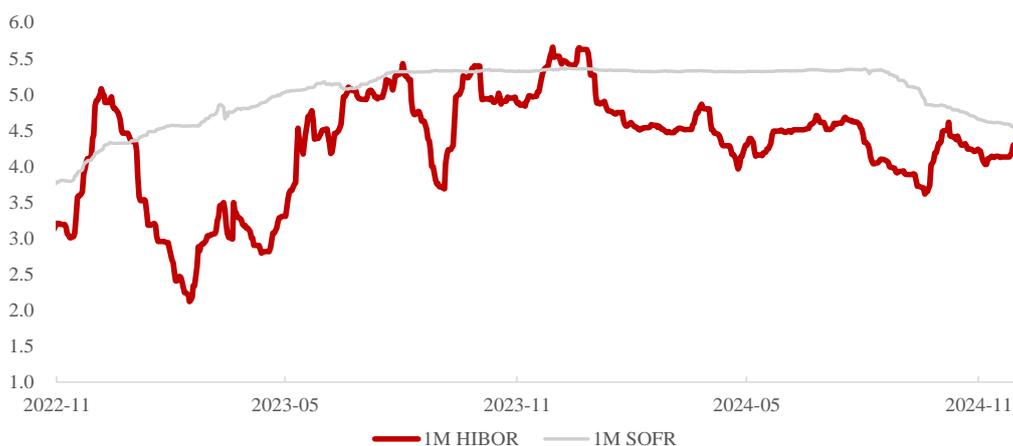
特朗普交易支持美債收益率維持高位，香港政府債券收益率和高收益中資美元債繼續上行。市場對美聯儲降息預期繼續回落，特朗普交易推動 10 年期美債收益率突破 4.5% 後小幅回落，月末仍保持在 4.2% 左右的較高水平。香港政府債券 1 年期和 10 年期收益率分別上升 24bps 和 7bps，期限利差倒掛拉闊至 28bps。中資美元債二級市場 Markit iBoxx 指數環比上升 0.5%，其中投資級債券指數上升 0.6% 而高收益債券指數下跌 0.3%。今年首 11 個月，中資美元債券累計上漲 7.0%，投資級和高收益債券指數分別上漲 5.8% 和 16.2%。11 月中資美元債新發行金額約 147 億美元，首 11 個月發行金額累計約 1,116 億美元，同比增加 27.2%。

圖 11：Markit iBoxx 亞洲中資美元債指數與新發金額

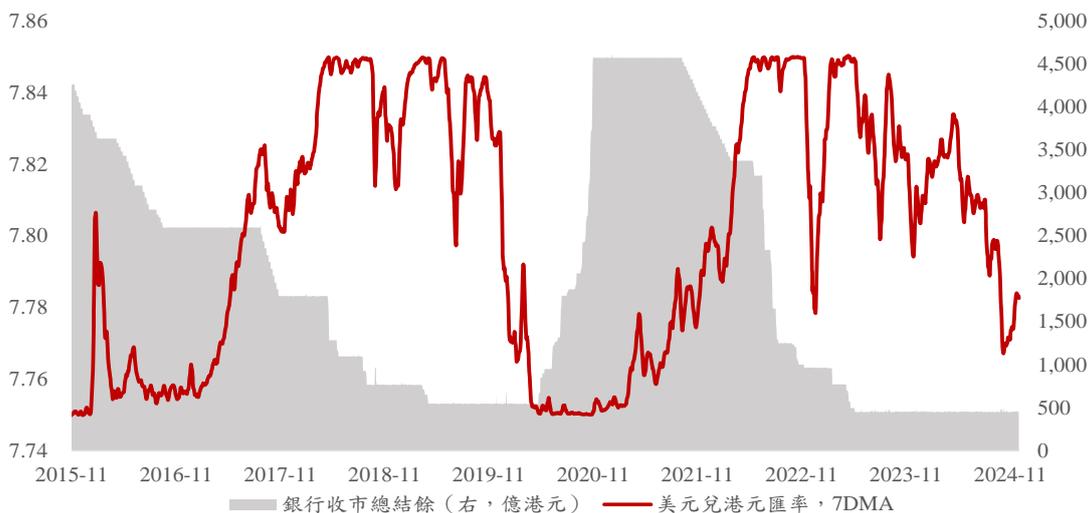


資料來源：Wind，Bloomberg，中國銀行香港金融研究院

港元利率月末冲高，兌美元匯率小幅走弱。11 月美聯儲如期降息 25 基點，香港大行下調最優惠利率 0.25 基點至 5.375%。降息周期下，美元貨幣市場利率 1 個月 SOFR 從 4.66% 下行至 4.53%，而港元拆息則逐步上升，1 個月 HIBOR 從 4.24% 上升至 4.31%，為近 1 個月來新高。11 月末年底資金收緊等短期因素快速推升 1 個月 HIBOR，港股 IPO 氣氛逐步改善亦對 HIBOR 形成支撐。預計美聯儲進一步降息將為香港銀行同業拆息打開下行空間，但本地金融市場波動影響港元流動性，港元利率震盪行情可能仍會持續。11 月港元兌美元匯率小幅走弱 0.11%，銀行體系收市總結餘從 10 月末的 447 億港元微升至 11 月末的 448 億港元。

圖 12：1 個月 HIBOR 與 1 個月 SOFR 期限利率 (%)


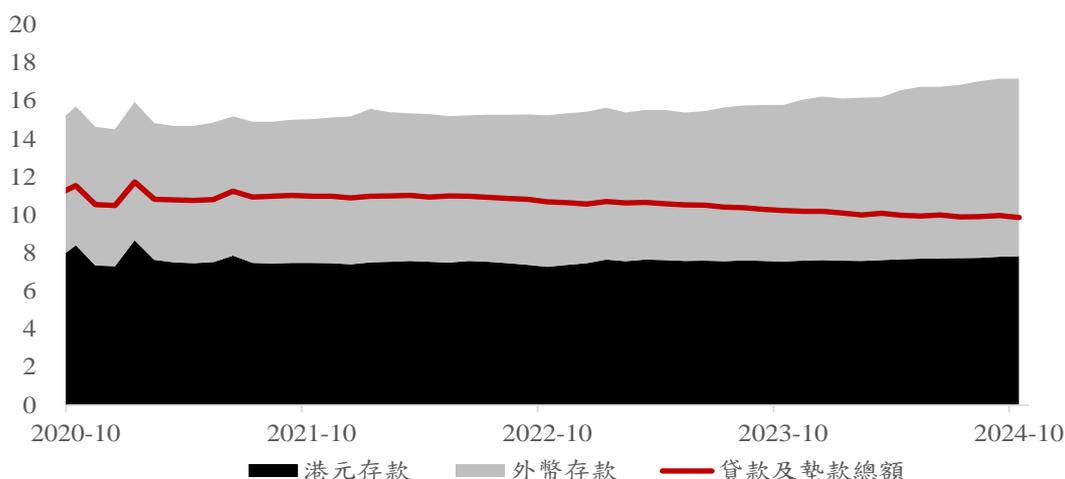
資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

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

香港銀行總存款相對穩定，總貸款規模由升轉跌。10 月香港銀行業總存款較上月沒有明顯變動，保持 17.2 萬億港元水平，其中港元存款環比增加 0.4%，外幣存款則環比下跌 0.3%。總貸款在 8 至 9 月經歷連續兩個月回升後，在 10 月再次錄得環比下跌 1.1% 至 9.87 萬億港元。在香港境外使用的貸款與在香港使用的貸款（包括貿易融資）均環比減少 1.1%。同期港元貸存比率由 78.4% 下跌至 77.5%，反映銀行平均資金成本的綜合利率下跌至 2.30%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額從 9 月的 12,672 億元人民幣小幅減少至 12,180 億元人民幣。今年首 10 個月，香港銀行業總存款累計增加 5.8%，總貸款累計減少 3.2%。

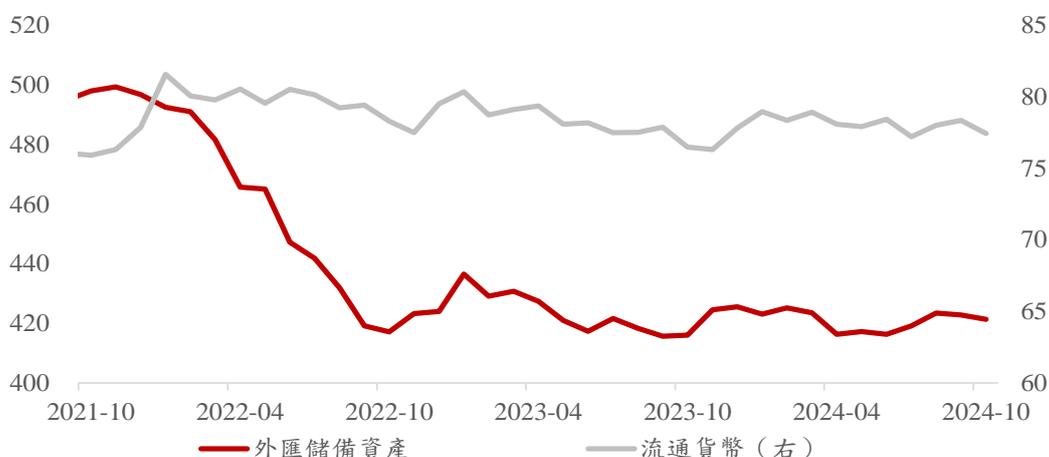
圖 14：香港銀行業存貸款（萬億港元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

港元貨幣供給小幅增加，側面反映股市投資氣氛持續改善。10月港元貨幣供應量 M2 及 M3 環比均上升 0.3%，同比增加 3.7%；季調後的港元貨幣供應量 M1 環比增加 1.2%，同比增加 3.4%，部分與港股投資活動和新股融資活動有關，包括南向資金經港股通流入香港市場。貨幣基礎從 9 月的 19,414 億港元環比減少 0.2% 至 19,377 億港元，主要由於負債證明書總額減少。外匯基金支持組合資產總額環比減少 0.4% 至 21,217 億港元，支持比率從 9 月底的 109.68% 下降至 10 月底的 109.50%。流動資金調節方面，10 月金管局通過貼現窗向銀行提供貸款 81 億港元。官方外匯儲備資產為 4,214 億美元，相當於香港流通貨幣 5 倍多或港元貨幣供應 M3 約 39%。

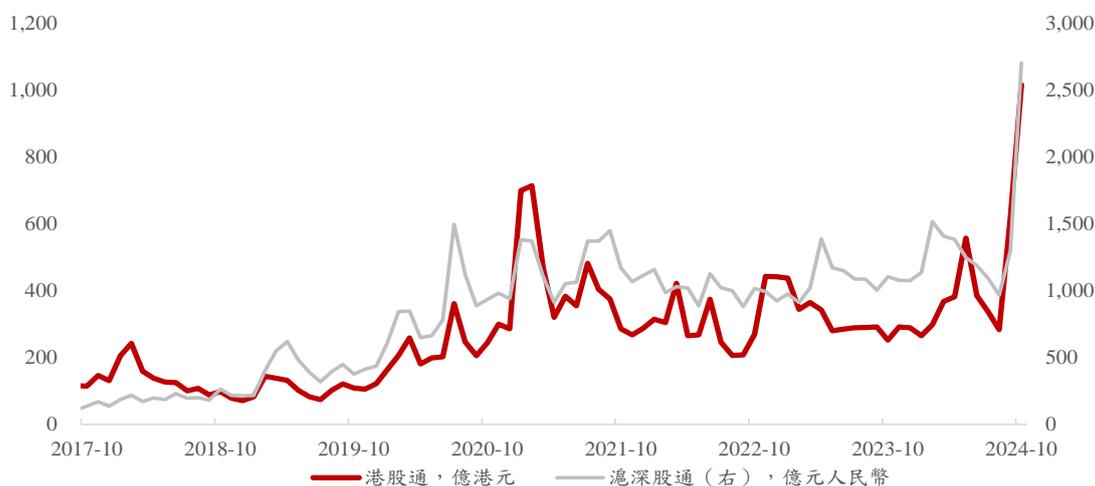
圖 15：中國香港外匯儲備資產（十億美元）



資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

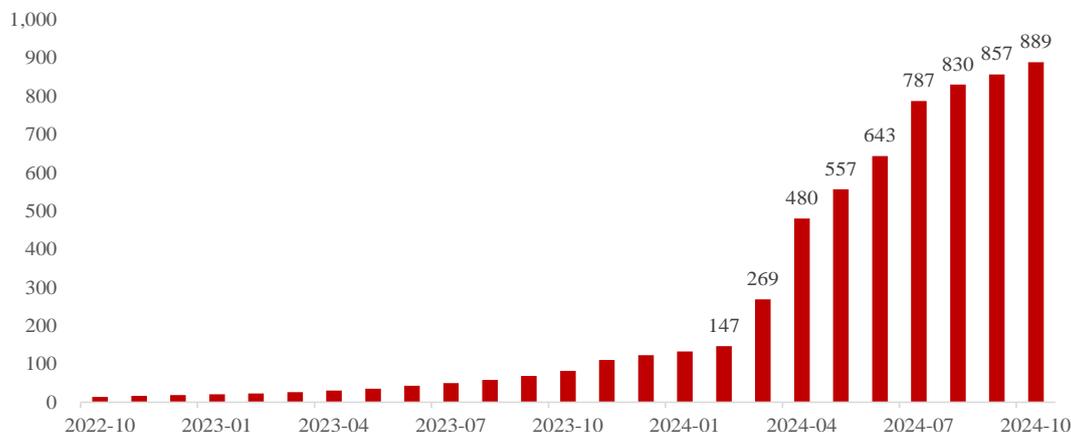
股市投資氣氛改善，內地與香港股票通成交額明顯躍升。10月A股、港股交投氣氛整體改善，日均成交額分別達到2.01萬元人民幣和2,550億港元的歷史高位，推動兩地股票通交投大幅增加。滬深股通日均總成交額2,701億元人民幣，環比增加108.3%；港股通日均成交額1,015億港元，環比增加63.9%。債券北向通交易量6,756億元人民幣，月度日均成交356億元人民幣，其中政策性金融債是最活躍券種，約佔總交易量的46%。「跨境理財通」大灣區個人投資者新增879人，截至10月末共約12.5萬人。10月內地香港跨境匯劃金額32億元人民幣，自開通以來跨境匯劃金額累計889億元人民幣。

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	2024-5	2024-6	2024-7	2024-8	2024-9	2024-10	2024-11	YTD(累計同比)
GDP(同比, %)		3.2			1.8			2.6
零售貨值(同比, %)	-11.4	-9.7	-11.7	-10.0	-6.9	-2.9		-7.1
CPI(同比, %)	1.2	1.5	2.5	2.5	2.2	1.4		1.8
貨物出口(同比, %)	14.8	10.7	13.1	6.4	4.7	3.5		9.9
貨物進口(同比, %)	9.6	9.0	9.9	7.9	1.4	4.5		6.8
失業率(%)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1		-
訪港旅客(同比, %)	20.2	14.0	9.3	9.2	10.5	18.3		37.0

房地產	2024-5	2024-6	2024-7	2024-8	2024-9	2024-10	2024-11	YTD(累計增幅)
私人住宅售價指數(環比, %)	-1.32	-0.98	-1.62	-1.65	-1.50	0.62		-6.8
寫字樓租金指數(環比, %)	-0.32	-0.27	-1.36	-0.09	-0.55			-5.1
零售樓宇租金指數(環比, %)	-0.12	-0.12	-0.18	-0.06	-0.06			-4.3

金融市場	2024-5	2024-6	2024-7	2024-8	2024-9	2024-10	2024-11	YTD(累計增幅)
恆生指數	18,080	17,719	17,345	17,989	21,134	20,317	19,424	13.9
日均成交額(億港元)	1,398	1,112	986	955	1,692	2,550	1,615	-
IPO 首次募集金額(億港元)	18	36	48	21	358	131	104	-
銀行總存款(萬億港元)	16.7	16.7	16.8	17.0	17.2	17.2		5.8
銀行總貸款(萬億港元)	9.9	10	9.9	9.9	9.97	9.87		-3.2
1 個月 Hibor(月末, %)	4.47	4.61	4.52	3.93	4.32	4.24	4.31	-
滬深股通日均成交額 (億元人民幣)	1,248	1,189	1,091	9,66	1,297	2,701		-
港股通日均成交額(億港元)	557	385	337	283	619	1,015		-
外匯儲備(億美元)	4,172	4,163	4,193	4,235	4,228	4,214		-

資料來源：Wind，中國銀行香港金融研究院

近期報告

- | | | | |
|-----|--|-------------|-------|
| 1. | 全球產業鏈重構為香港金融業深化發展帶來新機遇 | 李彧 | 12.02 |
| 2. | 國際綠色金融中心研究 | 董禹 | 11.28 |
| 3. | 離岸人民幣快報(2024年10月號總第127期) | 楊杰文、楊泳鋒 | 11.27 |
| 4. | 河套香港園區發展綱要為香港園區訂下清晰發展方略 | 康鐵山 | 11.22 |
| 5. | 國家支持香港鞏固提升國際金融中心地位 將持續完善
挺港惠港金融政策措施 | 康鐵山 | 11.20 |
| 6. | 香港經濟金融月報 (2024年11月刊) | 陳蔣輝、徐若之、李宇嘉 | 11.15 |
| 7. | 施政報告重改革求變 加強香港綜合競爭力 | 莊仕杰 | 11.12 |
| 8. | 離岸人民幣快報(2024年9月號總第126期) | 楊杰文、楊泳鋒 | 11.12 |
| 9. | 「政產學研投」協同 推動香港建設國際創科中心 | 康鐵山 | 11.11 |
| 10. | 十四屆全國人大常委會第十二次會議點評 | 丁孟、孫佳、和曉北 | 11.11 |
| 11. | 降息結果無懸念但信號偏鷹派：美聯儲11月議息會議
點評 | 曾之騰 | 11.08 |
| 12. | 美國總統大選點評、市場反應和政策展望 | 曾之騰、和曉北 | 11.06 |
| 13. | 2024年施政報告系列研究之五：推動香港與大灣區進
一步協同發展 | 吾永超 | 11.01 |
| 14. | 越南第三季度經濟增長超預期表現 | 李嬌 | 10.29 |
| 15. | 美國財政赤字持續擴大，美債標杆地位是否穩固 | 徐啟能 | 10.29 |
| 16. | 2024年施政報告系列研究之四：加大力度鞏固提升香
港國際航運中心地位 | 嚴峻 | 10.28 |
| 17. | 美國經濟「軟著陸」前景如何？ | 曾之騰 | 10.22 |
| 18. | 2024年施政報告系列研究之三：制度創新不斷推進北
部都會區建設 | 康鐵山 | 10.22 |
| 19. | 2024年施政報告系列研究之二：全方位鞏固提升香港
國際金融中心地位 | 徐若之 | 10.22 |
| 20. | 離岸人民幣快報(2024年8月號總第125期) | 楊杰文、楊泳鋒 | 10.20 |

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。

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

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。**