

中信银行(国际) 2026 年第一季度经济及投资展望

美国减息周期继续带动全球经济走向 投资宜加强防守分散配置

(2026年2月5日香港讯) 中信银行(国际)有限公司 ("信银国际") 今日举行2026年第一季度经济及投资展望发布会，指出环球市场今年仍将聚焦美国减息周期对宏观经济带来的影响，投资方面则可多留意防御板块及分散配置以控制波幅。

宏观经济：美联储或有超预期降息可能 2026年港GDP升幅约2.6%

中信银行(国际)首席经济师丁孟先生表示："特朗普多变的经济政策，可以在短期内影响全球经济表现和市场信心。美国加征关税水平和对通胀的影响比预估低，不足以加速推升物价。美国就业市场仍存隐忧，预计美国联邦储备局 ("美联储") 减息周期于2026年仍会延续，全球经济包括中国内地及香港亦将继续受其影响。"

对于美国、中国内地及香港经济的2026年走向，丁先生指出：

美国	<ul style="list-style-type: none">6月首次减息机率较高，预计全年减息两次，不排除在特朗普的影响下，超越经济基本面情景降息三次。美联储新任主席的货币政策立场值得关注。
中国	<ul style="list-style-type: none">2025年中国内地货物贸易盈余突破1万亿美元水平，出口成为内地经济增长重要动力。中国通过分散出口有效对冲了对美出口下滑的影响，这一趋势在2026年有望延续。经常项目顺差延续、中美利差收窄，叠加特朗普一系列政经政策导致美国资本流出，美元重新配置的趋势仍在延续，中长期利好人民币的表现。
香港	<ul style="list-style-type: none">2026年本地生产总值 (GDP) 增幅预计约2.6%。劳工市场相对稳健，居民收入上升，私人消费仍将维持与2025年相若的水平。出口受高基数影响，料2026年增幅有所放缓。最优惠利率难以进一步下降，港元拆息未来走势受美国债息表现影响。私人住宅价格逐步企稳，惟库存和潜在库存仍处于相对高水平。楼价尚未具备大幅反弹的基础，预计全年升幅在5%以内。

投资启示：各地股债市场个别发展 以平衡策略控制组合波幅

中信银行(国际)个人及商务银行业务投资主管张浩恩先生认为：“美国数据显示美股板块轮动资金正转向价值型股份，而亚洲股市部份板块则仍受惠于AI发展而呈现高增长。香港恒生指数向上突破去年高位，但个别板块表现落后。债市方面，地缘政治事件未平、央行政策分化，不同地区的通胀与经济增长预期出现差异，导致单一市场暴露风险放大。投资者需留意市场调整风险，股市方面可留意具防御性板块，债市则宜分散投资至不同地区和种类的债券。”

股票	<ul style="list-style-type: none">美股：AI板块高负债水平及估值过高的疑虑持续，应避免过度集中于相关股份，可关注估值相对合理或具防御性的板块，如金融、能源、公用事业及医疗保健等。亚股：过去一年亚太科技股大幅跑赢美国科技股，但亚洲个别股市或有潜在的调整风险，可分散投资至防守性较强的亚洲高息股。港股：恒生指数向上突破去年高位，但个别板块表现相对落后，可留意资讯科技、电讯、中资金融及香港银行股。
债券	<ul style="list-style-type: none">美国关税政策不确定性、全球财政赤字扩大、债券供应增加，以及部分央行政策的预期获调整，都使债息上扬。此背景下，利率风险上升，长债价格容易受压，可考虑分散配置至货币市场或短期政府债、浮动利率债券、票据或银行贷款、抗通胀债券、投资级别企业债、高收益债或优先证券。
外汇	<ul style="list-style-type: none">美元：利率期货显示美联储最快留待6月才减息25点子。“格陵兰事件”引发地缘政局紧张，避险情绪推升了黄金和白银价格，同时令美元下跌。美国债务持续高企、对外政策的不确定性，加上现届美国政府倾向减息立场，皆为美元短期构成压力。日圆：日本超核心CPI年率报2.9%，高于央行目标，显示仍有加息空间。日本10年期国债收益率利差虽仍落后于美国约200基点，但近期升幅较快，为日圆提供支撑。不过，高债务负担、政局动荡及潜在财政扩张风险，仍限制日圆大幅升值。短期焦点落于2月8日日本国会选举结果及需留意日本央行进一步指引。

更多有关中信银行(国际)对宏观经济及投资市场的前景分析，请浏览
<https://www.cncbinternational.com/personal/investments/market-information/tc/index.html>。

资料图片



中信银行(国际)首席经济师丁孟先生(左)及个人及商务银行业务投资主管张浩恩先生(右)指出环球市场今年仍将聚焦美国减息周期对宏观经济带来的影响，投资方面则可多留意防御板块及分散配置控制波幅。

风险披露声明及免责声明：

本文件由中信银行(国际)有限公司 ("本行") 刊发及只供一般参考之用，亦不应被视为专业投资意见或本行亲自或经由代表向任何人发出的购买或获得或投资任何投资产品的要约或邀请。有关资料或意见由本行内部开发及/或取自本行认为可靠之来源，但本行恕不就其准确性、正确性、可靠性或其他方面作出任何保证或声明，亦不就本文件之內容的任何遗漏或错误承担任何义务或责任。凡属资料供应商及其他基金公司所提供之资料，乃由本行在日常运作过程中再转送予阁下并祇供一般资料及参考之用。本行不会对资料的准确性负责或认可。投资者不应只单独基于本文件而作出投资决定，亦不应以本文件的任何内容作为厘定个别市场是否适合投资的指引。在作出任何投资决定前，投资者应根据个别财务状况、投资目标及经验、与及其他个人状况，小心考虑投资产品之相关风险因素，并于需要时咨询专业顾问意见。本行概不就因使用或依赖本文件所载之资料或意见而产生的任何直接、间接、特别、偶发或相应损害承担任何责任。

投资涉及风险，投资之价值及回报可跌亦可升，各投资产品之过往业绩表现并非其未来业绩的指标。买卖投资产品均可能带来亏损，而不一定可赚取利润，有时反而可能会招致损失。外币兑换需承受因汇率波动而产生的风险，或会令客户赚取利润或招致亏损。客户如将外币兑换为港币或其他外币时，可能受外币汇率变动而蒙受亏损。人民币现时不可自由兑换，可能受制于若干政策、监管要求及/或限制（有关政策、监管要求或限制将不时更改而毋须另行通知）实际兑换安排将视乎于相关时间当时的限制而定。有关当局所实施的外汇管制也可能对适用汇率造成不利的影响。投资于新兴市场需承受高于一般的风险，如可能出现的外汇波动、以及政治与经济之不明朗因素。投资者在作出任何投资决定前应细阅该等投资产品之销售文件（包括其所列载之风险披露声明）。

本行是根据银行业条例之认可机构，亦受香港金融管理局规管。

本文件是由本行刊发，内容并未经香港的证监会或其他监管机构审核。

中信银行(国际)有限公司

中信银行(国际)有限公司是中信集团境外商业银行业务主要平台，由中信银行股份有限公司（“中信银行”）全资子公司中信国际金融控股有限公司（“中信国金”）持有 75% 股份。

中信银行(国际)业务网络覆盖香港（21 家零售网点、2 家商务理财中心及 1 家私行中心），以及位于美国、新加坡和中国澳门分行，同时通过全资子公司在中国境内提供银行服务。

自 1922 年起，中信银行(国际)与员工、客户及伙伴一同成长，跨越一个世纪。未来将继续以“敏捷 专业 化繁为简”为愿景，坚持“文化为本（Culture）、客户为尊（Customer）、多方联动（Collaboration）、科技引领（Cyberspace）”4C 核心价值，积极践行“为客户谋价值，为员工谋幸福，为股东谋效益，为社会尽责任”的企业使命。

有关中信银行(国际)的进一步资料，请浏览 www.cncbinternational.com。