

中信銀行(國際) 2026 年第一季度經濟及投資展望

美國減息周期繼續帶動環球經濟走向 投資宜加強防守分散配置

(2026年2月5日香港訊) 中信銀行(國際)有限公司 (「信銀國際」) 今日舉行2026年第一季度經濟及投資展望發佈會，指出環球市場今年仍將聚焦美國減息周期對宏觀經濟帶來的影響，投資方面則可多留意防禦板塊及分散配置以控制波幅。

宏觀經濟：美聯儲或有超預期降息可能 2026年港GDP升幅約2.6%

中信銀行(國際)首席經濟師丁孟先生表示：「特朗普多變的經濟政策，可以在短期內影響全球經濟表現和市場信心。美國加徵關稅水平和對通脹的影響比預估低，不足以加速推升物價。美國就業市場仍存隱憂，預計美國聯邦儲備局 (「美聯儲」) 減息週期於2026年仍會延續，全球經濟包括中國內地及香港亦將繼續受其影響。」

對於美國、中國內地及香港經濟的2026年走向，丁先生指出：

美國	<ul style="list-style-type: none">● 6月首次減息機率較高，預計全年減息兩次，不排除在特朗普的影響下，超越經濟基本面情景降息三次。● 美聯儲新任主席的貨幣政策立場值得關注。
中國	<ul style="list-style-type: none">● 2025年中國內地貨物貿易盈餘突破1萬億美元水平，出口成為內地經濟增長重要動力。● 中國通過分散出口有效對衝了對美出口下滑的影響，這一趨勢在2026年有望延續。● 經常項目順差延續、中美利差收窄，疊加特朗普一系列政經政策導致美國資本流出，美元重新配置的趨勢仍在延續，中長期利好人民幣的表現。
香港	<ul style="list-style-type: none">● 2026年本地生產總值 (GDP) 增幅預計約2.6%。● 勞工市場相對穩健，居民收入上升，私人消費仍將維持與2025年相若的水平。● 出口受高基數影響，料2026年增幅有所放緩。● 最優惠利率難以進一步下降，港元拆息未來走勢受美國債息表現影響。● 私人住宅價格逐步企穩，惟庫存和潛在庫存仍處於相對高水平。● 樓價尚未具備大幅反彈的基礎，預計全年升幅在5%以內。

投資啟示：各地股債市場個別發展 以平衡策略控制組合波幅

中信銀行(國際)個人及商務銀行業務投資主管張浩恩先生認為：「美國數據顯示美股板塊輪動資金正轉向價值型股份，而亞洲股市部份板塊則仍受惠於 AI 發展而呈現高增長。香港恒生指數向上突破去年高位，但個別板塊表現落後。債市方面，地緣政治事件未平、央行政策分化，不同地區的通脹與經濟增長預期出現差異，導致單一市場暴露風險放大。投資者需留意市場調整風險，股市方面可留意具防禦性板塊，債市則宜分散投資至不同地區和種類的債券。」

股票	<ul style="list-style-type: none">● 美股：AI板塊高負債水平及估值過高的疑慮持續，應避免過度集中於相關股份，可關注估值相對合理或具防禦性的板塊，如金融、能源、公用事業及醫療保健等。● 亞股：過去一年亞太科技股大幅跑贏美國科技股，但亞洲個別股市或有潛在的調整風險，可分散投資至防守性較強的亞洲高息股。● 港股：恒生指數向上突破去年高位，但個別板塊表現相對落後，可留意資訊科技、電訊、中資金融及香港銀行股。
債券	<ul style="list-style-type: none">● 美國關稅政策不確定性、全球財政赤字擴大、債券供應增加，以及部分央行政策的預期獲調整，都使債息上揚。● 此背景下，利率風險上升，長債價格容易受壓，可考慮分散配置至貨幣市場或短期政府債、浮動利率債券、票據或銀行貸款、抗通脹債券、投資級別企業債、高收益債或優先證券。
外匯	<ul style="list-style-type: none">● 美元：利率期貨顯示美聯儲最快留待6月才減息25點子。「格陵蘭事件」引發地緣政局緊張，避險情緒推升了黃金和白銀價格，同時令美元下跌。美國債務持續高企、對外政策的不確定性，加上現屆美國政府傾向減息立場，皆為美元短期構成壓力。● 日圓：日本超核心CPI年率報2.9%，高於央行目標，顯示仍有加息空間。日本10年期國債收益率利差雖仍落後於美國約200基點，但近期升幅較快，為日圓提供支撐。不過，高債務負擔、政局動盪及潛在財政擴張風險，仍限制日圓大幅升值。短期焦點落於2月8日日本國會選舉結果及需留意日本央行進一步指引。

更多有關中信銀行(國際)對宏觀經濟及投資市場的前景分析，請瀏覽
<https://www.cncbinternational.com/personal/investments/market-information/tc/index.html>。

資料圖片



中信銀行(國際)首席經濟師丁孟先生(左)及個人及商務銀行業務投資主管張浩恩先生(右)指出環球市場今年仍將聚焦美國減息周期對宏觀經濟帶來的影響，投資方面則可多留意防禦板塊及分散配置控制波幅。

風險披露聲明及免責聲明：

本文件由中信銀行(國際)有限公司(「本行」)刊發及只供一般參考之用，亦不應被視為專業投資意見或本行親自或經由代表向任何人發出的購買或獲得或投資任何投資產品的要約或邀請。有關資料或意見由本行內部開發及/或取自本行認為可靠之來源，但本行恕不就其準確性、正確性、可靠性或其他方面作出任何保證或聲明，亦不就本文件之內容的任何遺漏或錯誤承擔任何義務或責任。凡屬資料供應商及其他基金公司所提供之資料，乃由本行在日常運作過程中再轉送予閣下並祇供一般資料及參考之用。本行不會對資料的準確性負責或認可。投資者不應只單獨基於本文件而作出投資決定，亦不應以本文件的任何內容作為釐定個別市場是否適合投資的指引。在作出任何投資決定前，投資者應根據個別財務狀況、投資目標及經驗、與其他個人狀況，小心考慮投資產品之相關風險因素，並於需要時諮詢專業顧問意見。本行概不就因使用或依賴本文件所載之資料或意見而產生的任何直接、間接、特別、偶發或相應損害承擔任何責任。

投資涉及風險，投資之價值及回報可跌亦可升，各投資產品之過往業績表現並非其未來業績的指標。買賣投資產品均可能帶來虧損，而不一定可賺取利潤，有時反而可能會招致損失。外幣兌換需承受因匯率波動而產生的風險，或會令客戶賺取利潤或招致虧損。客戶如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣匯率變動而蒙受虧損。人民幣現時不可自由兌換，可能受制於若干政策、監管要求及/或限制(有關政策、監管要求或限制將不時更改而毋須另行通知)實際兌換安排將視乎於相關時間當時的限制而定。有關當局所實施的外匯管制也可能對適用匯率造成不利的影響。投資於新興市場需承受高於一般的風險，如可能出現的外匯波動、以及政治與經濟之不明朗因素。投資者在作出任何投資決定前應細閱該等投資產品之銷售文件(包括其所列載之風險披露聲明)。

本行是根據銀行業條例之認可機構，亦受香港金融管理局規管。

本文件是由本行刊發，內容並未經香港的證監會或其他監管機構審核。

中信銀行(國際)有限公司

中信銀行(國際)有限公司(「信銀國際」)是中信集團境外商業銀行業務主要平台，由中信銀行股份有限公司(「中信銀行」)全資子公司中信國際金融控股有限公司(「中信國金」)持有 75% 股份。

中信銀行(國際)業務網絡覆蓋香港(21 家零售網點、2 家商務理財中心及 1 家私人銀行中心)，以及位於美國、新加坡和中國澳門分行，同時通過全資子公司在中國境內提供銀行服務。

自 1922 年起，中信銀行(國際)與員工、客戶及夥伴一同成長，跨越一個世紀。未來將繼續以「敏捷 專業 化繁為簡」為願景，堅持「文化為本 (Culture)、客戶為尊 (Customer)、多方聯動 (Collaboration)、科技引領 (Cyberspace)」4C 核心價值，積極踐行「為客戶謀價值，為員工謀幸福，為股東謀效益，為社會盡責任」的企業使命。

有關中信銀行(國際)的進一步資料，請瀏覽 www.cncbinternational.com。