

中信銀行(國際)2026 年第四季度經濟及投資展望

地緣政治風險推升全球國債息率

緊縮金融環境正影響宏觀經濟及投資市場表現

(2026 年 10 月 8 日香港訊) 中信銀行(國際)有限公司 (“信銀國際”) 今日舉行 2026 年第四季度經濟及投資展望發布會，指出中東局勢帶來的地緣政治風險持續，加上美國 9 月重啟加息，緊縮的金融環境正影響宏觀經濟及投資市場發展。

宏觀經濟：2026 年香港 GDP 預期升至 4.2% 2027 年首季或跟隨加息

中信銀行(國際)首席經濟師丁孟先生表示：“中東局勢持續緊張；全球通脹上升壓力加大；部份發達國家長期財政前景惡化；人工智能 (AI) 大規模融資，這些都正在推高歐美發達經濟體國債收益率，同時導致金融市場條件收緊，影響宏觀經濟增長。”

對於美國、中國內地及香港經濟的未來走向，丁先生指出：

美國	• 油價上升的影響逐漸擴散至經濟體系其他領域，通脹上行風險加大。 • 經濟增速將維持在接近趨勢增長水平，但是長期債息升高導致金融條件收緊，將拖累經濟增長。 • 美國聯邦儲備局(“美聯儲”) 仍需大力控制通脹，預計將在 2027 年第一季度再次加息，2027 年全年或加息三次。
中國內地	• 一系列從供需兩端支持房地產市場的新政策有望見效，一线城市房地產復蘇勢頭將延續至 2027 年，並逐步擴大至二、三線市場，整體市場信心將恢復。 • 全球對於 AI 相關產業投資的需求持續旺盛，預期中國出口在 2027 年持續向好，人民幣對美元仍會漸進升值。 • 內需的恢復程度左右經濟改善力度，預計貨幣政策將會繼續放鬆以支持經濟增長，但是這種寬松將以結構性為主，降息降準變成政策次選。
香港	• 在強勁的全球 AI 需求及區域供應鏈活躍的強力帶動下，香港下半年商品進出口預計將延續雙位數增長。 • 金融活動暢旺，同步帶動整體經濟上行，預計香港 2026 年實質 GDP 增速為 4.2%。

	• 2027 年港元拆息将根据美元加息情况调升，预计第一季度升息 0.125 厘，全年加 0.25 厘。 • 美国加息导致近期楼市交投放缓，虽然租房需求依然可以带动租金增长，净回报却难以跑赢美元存息，预计 2027 年住宅价格将在 2026 年基础上回调 5% 左右。
--	---

投资启示：紧缩未揭 投资宜分散至环球优质资产

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：“对于负债较重的企业而言，高息环境对其盈利的冲击较大，投资者选股时应维持审慎，宜将资金分散至环球不同地区的优质资产，以平衡风险并更严谨地控制整体投资组合的波动性。债市方面，市场或需以‘更高更久’的基准重新定价长端利率。投资者需要审视实质利率、财政供给对长债的持续压力，以及美元融资成本对其他市场的影响。”

股市	• 美股：如果美债收益率上行速度超出预期，或会引发美股短期调整。目前配置上可聚焦网络安全及应用软件、能源，以及金融板块，亦可留意现金流充裕及财务杠杆偏低的企业。 • 亚股：可留意高息股票如资产负债表健康且受本土信贷支撑的优质金融企业，以及具备稳定现金流的公用事业板块；亦可留意受惠于亚洲区内基础建设升级，以及具备订单能见度与竞争优势的工业龙头，以捕捉资本开支上升的机遇。 • A 股和港股：可趁低吸纳部分估值已处于偏低水平的龙头股份，以捕捉未来的估值修复潜力；另可配置现金流稳定的高息板块，目标获取稳健收益以增强投资组合的抗跌力。
债市	• 控制存续期，避免过度押注长端利率回落。可部分持有较短年期高质素债券或浮息工具以控制波幅；另选取评级相对较高及债息吸引的中年期或通胀挂钩债券，以应对实质利率高企的环境。 • 亚洲市场整体债务相对美国可控，个别地区例如印度、印尼、菲律宾等票息相对吸引，可分散至中国债及中短年期的亚洲美元投资级别债券，但需管理汇率及资金外流风险。 • 证券化债券以贷款、按揭等资产票息多为浮动，存续期一般较短，对利率敏感度低于传统长债，而且与政府债、企业债相关性较低，能提供另类收益并有助降低组合波动。
汇市	• 美元：美联储 9 月全员通过加息 25 点子，将联邦基金利率区间调升至 3.75% 至 4.00%，为三年来首度重启加息，局内官员普遍认为仍有加息空间。除加息预期之外，美国实质利率飙升亦为美

	元提供短期支持。然而，美国财政赤字与债务规模庞大，近期国债拍卖需求亦未如理想，叠加经济数据好坏参半，将会限制美元的上行空间。
--	--

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/sc/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）指出中东局势带来的地缘政治风险持续，加上美国 9 月重启加息，紧缩的金融环境正影响宏观经济及投资市场发展。

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，亦不就本文件之内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(包括其所刊载之风险披露声明)。

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。