

市场资讯 - 香港

7 月外贸表现保持韧性



- 香港商品贸易保持稳健增长，访港旅游业亦显著复苏。
- 随着银行体系总结余大幅下降，港元银行同业拆息显著回升。
- 香港资产市场在 8 月进一步上涨。

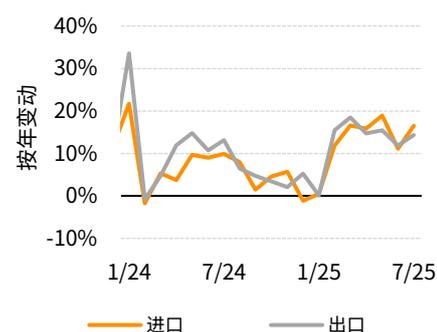
7 月外贸保持稳健增长

7 月香港商品贸易保持稳健增长。7 月香港商品名义出口和进口分别按年增长 14.3% 和 16.5%。出口增长主要受惠于内地及其他主要亚洲市场（例如：台湾、马来西亚、新加坡、越南及菲律宾等）的强劲需求。然而，受关税上调影响，对美国的出口按年下降 7.6%。由于进口增长快于出口增长，7 月贸易赤字达 341 亿港元，高于去年同期的 218 亿港元。虽然关税上调及美国贸易政策的不确定性将对香港外贸构成下行风险，但内地需求强劲以及香港与非美国市场的贸易联系加强，预期将为香港未来贸易表现提供支撑。

8 月访港旅游业显著扩张。受惠于暑假旺季及政府主办的一系列盛事活动，8 月访港旅客人次按年上升 15.7% 至 520 万。此外，本地商店消费进一步趋稳，7 月零售业销售额按年上升 1.8%，连续第三个月录得增长。展望未来，旅游业的持续扩张及金融和房地产市场活动的复苏，将有力支撑零售与消费增长。

劳工市场偏软。5 月至 7 月的失业率微升至 3.7%，高于 4 月至 6 月的 3.5%，是自 2022 年 8 月至 10 月以来的最高纪录。同时，5 月至 7 月期间失业人数增至 145,000 人，部份原因是应届毕业生和离校人士陆续进入劳工市场所致。鉴于劳工市场状况与私人

进口及出口货值变动



资料来源：彭博

经济研究

消费表现紧紧相关，失业率自 2023 年 7 月至 9 月的 2.8% 低点逐步上升的趋势将继续值得密切关注。

随着市场流动性变化，港元银行同业拆息出现回升。5 月初，资金大举流入港元导致银行体系急增、市场流动性上升，使港元银行同业拆息下跌，并在 5 月中至 8 月初持续处于较低水平。资金流入亦扩大了港元与美元的利差，促使市场力量推动港元汇率接近 7.85 港元兑 1 美元的弱方兑换保证。截至 8 月底，银行体系总结余回落至 541 亿港元，回归至 5 月的水平。随着市场流动性下降，港元银行同业拆息上升，港元汇率也回升至约 7.80 的水平。9 月初，1 个月及 3 个月港元银行同业拆息维持在 2.85% 至 3.25% 的区间。

巩固创新与科技中心的领先地位

深圳—香港—广州集群已跃居全球创新集群之首。根据世界知识产权组织公布《2025 年全球创新指数》，深圳—香港—广州集群在全球百大创新集群中的排名，从 2024 年的第 2 名跃升至全球第 1。深圳—香港—广州集群在过去 5 年间专利申请的密度为每百万人 2,292 个、科学论文发表的密度为每百万人 3,775 篇、风险资本交易量的密度达每百万人 135 宗。得益于大湾区蓬勃发展的创新科技生态系统，这些成就彰显了香港在创新科技领域日益提升的地位。

住宅市场进一步趋于稳定

住宅市场逐步回稳。7 月官方私人住宅售价指数按月微升 0.4%，连续第 4 个月录得增长。截至 7 月底，年初至今的楼价跌幅收窄至 0.86%。同时，官方私人住宅租金指数按月上升 0.6%，达到 2019 年 9 月以来的最高水平。租金上升主要反映了季节性因素及人才流入带来的强劲租务需求。同时，8 月私人住宅物业成交量轻微下降至 5,291 宗。在美联储货币宽松周期及置业信心改善的支撑下，住宅市场有望进一步回稳。

8 月香港股市录得温和升幅。在美联储减息预期、企业业绩稳健及内地科技发展前景乐观等因素的推动下，恒生指数于 8 月录得 1.2% 的升幅。金融市场持续复苏将提振香港经济，通过提升私人信心及产生正面财富效应，进而带动投资与消费活动。

2025 年 9 月

1个月港元银行同业拆息



资料来源：彭博

私人住宅销售、售价及租金指数



资料来源：彭博

股市指数



资料来源：彭博

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财务状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财务状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮: lerd@hkbea.com/电话: (852) 3609-1504/邮寄地址: 香港邮政总局信箱 31 号)。