BEA東亞銀行

經濟研究

2025 年 9 月

市場資訊–香港

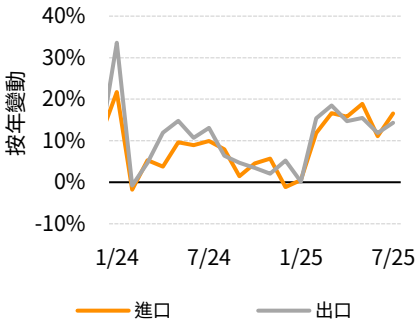
7 月外貿表現保持韌性

- 香港商品貿易保持穩健增長，訪港旅游業亦顯著復甦。
- 隨著銀行體系總結餘大幅下降，港元銀行同業拆息顯著回升。
- 香港資產市場在 8 月進一步上漲。

7 月外貿保持穩健增長

7 月香港商品貿易保持穩健增長。7 月香港商品名義出口和進口分別按年增長 14.3%和 16.5%。出口增長主要受惠於內地及其他主要亞洲市場（例如：台灣、馬來西亞、新加坡、越南及菲律賓等）的強勁需求。然而，受關稅上調影響，對美國的出口按年下降 7.6%。由於進口增長快於出口增長，7 月貿易赤字達 341 億港元，高於於去年同期的 218 億港元。雖然關稅上調及美國貿易政策的不確定性將對香港外貿構成下行風險，但內地需求強勁以及香港與非美國市場的貿易聯繫加強，預期將為香港未來貿易表現提供支撐。

進口及出口貨值變動



資料來源：彭博

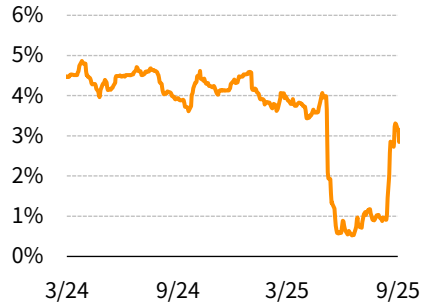
8 月訪港旅遊業顯著擴張。受惠於暑假旺季及政府主辦的一系列盛事活動，8 月訪港旅客人次按年上升 15.7%至 520 萬。此外，本地商店消費進一步趨穩，7 月零售業銷售額按年上升 1.8%，連續第三個月錄得增長。展望未來，旅遊業的持續擴張及金融和房地產市場活動的復甦，將有力支撐零售與消費增長。

勞工市場偏軟。5 月至 7 月的失業率微升至 3.7%，高於 4 月至 6 月的 3.5%，是自 2022 年 8 月至 10 月以來的最高紀錄。同時，5 月至 7 月期間失業人數增至 145,000 人，部份原因是應屆畢業

生和離校人士陸續進入勞工市場所致。鑑於勞工市場狀況與私人消費表現緊緊相關，失業率自 2023 年 7 月至 9 月的 2.8%低點逐步上升的趨勢將繼續值得密切關注。

隨著市場流動性變化，港元銀行同業拆息出現回升。5 月初，資金大舉流入港元導致銀行體系急增、市場流動性上升，使港元銀行同業拆息下跌，並在 5 月中至 8 月初持續處於較低水平。資金流入亦擴大了港元與美元的利差，促使市場力量推動港元匯率接近 7.85 港元兌 1 美元的弱方兌換保證。截至 8 月底，銀行體系總結餘回落至 541 億港元，回歸至 5 月的水平。隨著市場流動性下降，港元銀行同業拆息上升，港元匯率也回升至約 7.80 的水平。9 月初，1 個月及 3 個月港元銀行同業拆息維持在 2.85%至 3.25%的區間。

1個月港元銀行同業拆息



資料來源：彭博

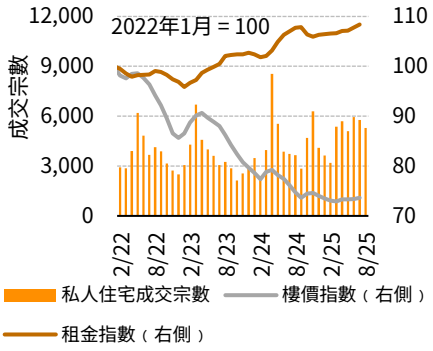
鞏固創新與科技中心的領先地位

深圳—香港—廣州集群已躍居全球創新集群之首。根據世界知識產權組織公布《2025 年全球創新指數》，深圳—香港—廣州集群在全球百大創新集群中的排名，從 2024 年的第 2 名躍升至全球第 1。深圳—香港—廣州集群在過去 5 年間專利申請的密度為每百萬人 2,292 個、科學論文發表的密度為每百萬人 3,775 篇、風險資本交易量的密度達每百萬人 135 宗。得益於大灣區蓬勃發展的創新科技生態系統，這些成就彰顯了香港在創新科技領域日益提升的地位。

住宅市場進一步趨於穩定

住宅市場逐步回穩。7 月官方私人住宅售價指數按月微升 0.4%，連續第 4 個月錄得增長。截至 7 月底，年初至今的樓價跌幅收窄至 0.86%。同時，官方私人住宅租金指數按月上升 0.6%，達到 2019 年 9 月以來的最高水平。租金上升主要反映了季節性因素及人才流入帶來的強勁租務需求。同時，8 月私人住宅物業成交量輕微下降至 5,291 宗。在美聯儲貨幣寬鬆周期及置業信心改善的支撐下，住宅市場有望進一步回穩。

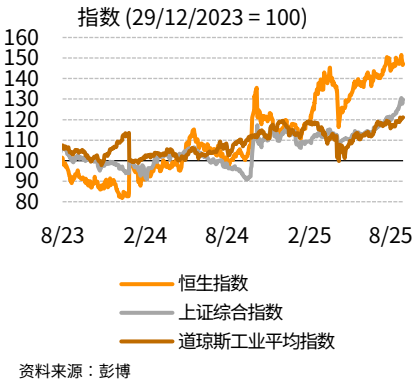
私人住宅銷售、售價及租金指數



資料來源：彭博

8 月香港股市錄得溫和升幅。在美聯儲減息預期、企業業績穩健及內地科技發展前景樂觀等因素的推動下，恒生指數於 8 月錄得 1.2%的升幅。金融市場持續復甦將提振香港經濟，通過提升私人信心及產生正面財富效應，進而帶動投資與消費活動。

股市指數



資料來源：彭博

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會 、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知職產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:lerd@hkbea.com/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。

©2025 東亞銀行有限公司