

市场资讯-香港

对外贸易保持强劲，惟中东紧张局势增添下行风险

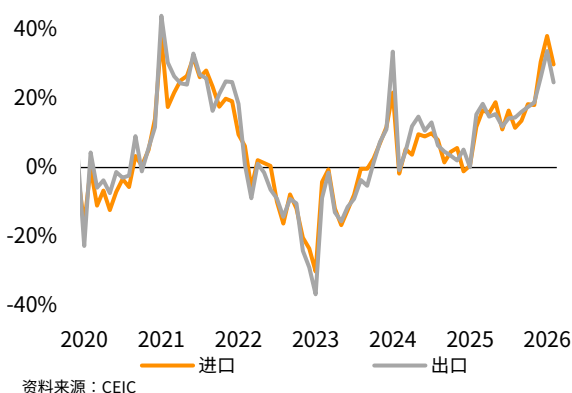


- 受惠于人工智能相关电子产品的强劲需求，2026 年首两个月商品出口按年增长加快至 29.6%。
- 在汽车销售畅旺及访港旅游业持续复苏的带动下，2026 年首两个月零售销售按年上升 11.8%。
- 2 月住宅物业价格按月上升 1.6%，带动年初至今的累计增幅升至 2.6%。

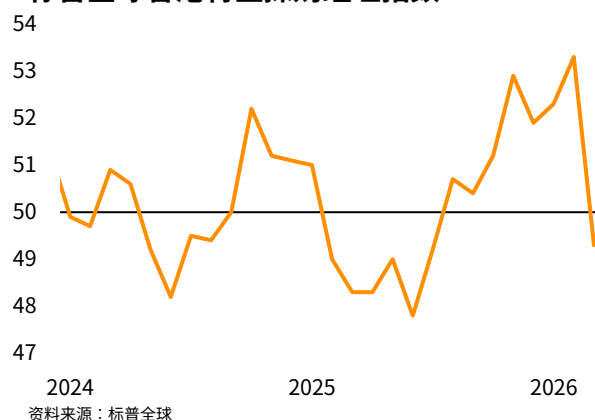
出口表现亮丽，惟中东局势为前景增添下行风险

在中东军事冲突爆发前，对外贸易表现强劲。2026 年 1 月至 2 月，商品出口按年增长 29.6%，较 2025 年 12 月的 26.1% 进一步加快。出口表现强劲主要受惠于全球对人工智能相关电子产品的强大需求，这从电动机械出口的急增可见。在主要贸易伙伴中，首两个月对中国内地的出口按年上升 31.6%，而对美国和欧盟的出口亦分别录得 28.8% 及 22.4% 的强劲增长。同时，今年首两个月进口按年增长 34.1%，高于 2025 年 12 月的 30.6%。不过，外围环境正愈趋不明朗。持续的中东冲突引发了全球金融市场剧烈波动，导致能源价格飙升并严重干扰区内的贸易及航运路线。这些因素恐将削弱外部需求并推高生产成本。值得注意的是，近期企业信心已出现了转弱迹象，标普香港采购经理指数由 2 月的 53.3 下跌至 3 月的 49.3，为过去 8 个月以来首次跌入收缩区间。

进口及出口按年增长



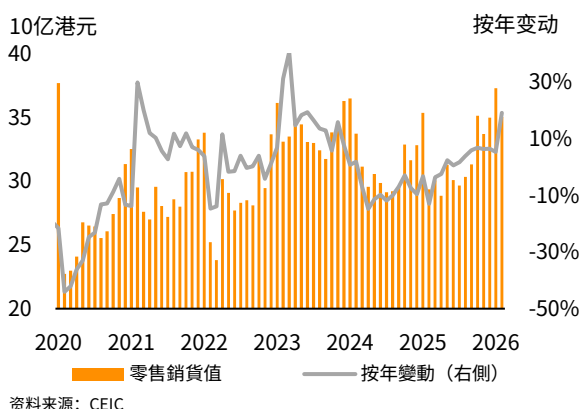
标普全球香港特区采购经理指数



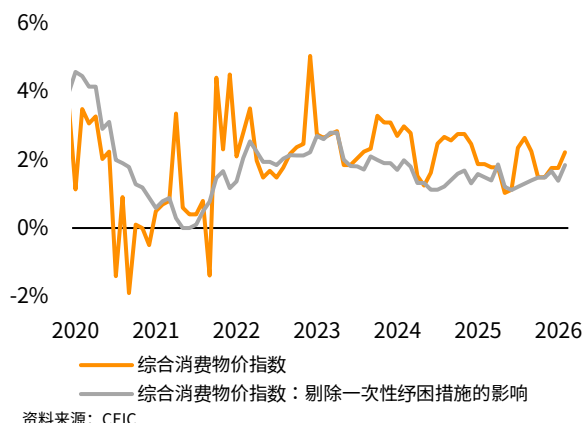
零售表现强劲及劳工市场改善，反映内需稳健

在汽车销售畅旺及访港旅游业持续复苏的迭加效应下，零售销售录得显著增长。零售销售按年增长从2025年12月的6.6%加速至2026年1至2月的11.8%。这强劲表现主要是受电动车「一换一」计划于3月31日届满的带动，2026年首两个月汽车销售按年大升28.5%，高于2025年12月的8.9%。同时，家具及固定装置零售按年增长13.0%，这或与楼市乐观情绪有关；珠宝首饰销售也在金价高企的支持下按年增长27.8%。此外，访港旅客稳步增长亦是支持零售业的主要动力，2026年首两个月访港旅客人次按年上升18.3%，达到1,000万。展望未来，访港人次进一步增长（尤其是人民币走强将提高内地旅客的访港意欲），有望缓和居民持续外出旅游的负面影响，而资产市场表现改善及劳工市场趋向稳定将有助提振消费信心，预料零售市道应可延续复苏势头。

零售销货



通胀率



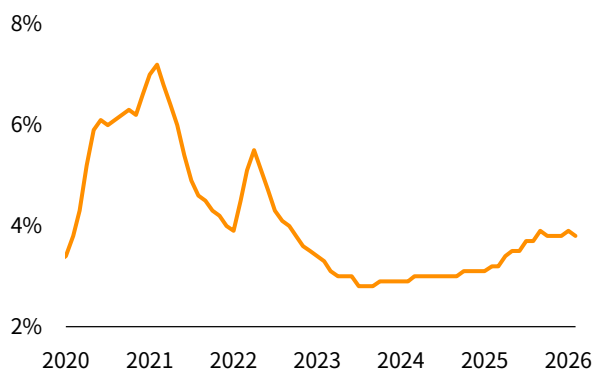
劳工市场呈现企稳迹象。2025年11月至2026年1月的失业率回落至3.8%，低于前三个月的3.9%。各主要行业的失业率普遍改善，其中建造业的失业率由6.9%微跌至6.7%，而零售及餐饮服务业则由5.2%降至4.9%。这些改善或与房地产及零售行业的复苏有关。另一方面，金融、保险及地产业的失业率则轻微上升。总体上，在经济增长前景稳健的支持下，整体劳工市场压力有望继续缓和，尽管在经济结构转型的过程中仍可能会引发一些短期的波动。

目前通胀仍维持在温和水平。2026 年 1 至 2 月，综合消费物价指数按年增长保持在 1.5%。同样地，剔除政府一次性纾缓措施的基本通胀率企稳于 1.3%。具体而言，杂项服务通胀由 2025 年 12 月的按年 1.3% 加速至 2026 年 1 至 2 月的 2.1%，主要受医疗服务价格上升的带动，惟住屋和交通通胀的放缓将此升幅相互抵销。然而，国际能源价格上涨对香港的传导效应迅速且明显，多家航空公司已将燃油附加费上调一倍，而零售汽油价格亦随近期的国际涨势几乎同步上调。为此，特区政府宣布为商用车辆、船只及使用柴油作为燃料的相关行业，提供为期两个月、每公升 3 港元的柴油补贴，并推出下调隧道费等其他纾困措施。这些措施预计将有助缓解全球能源冲击对香港造成的通胀压力。

住宅物业市场延续强劲反弹

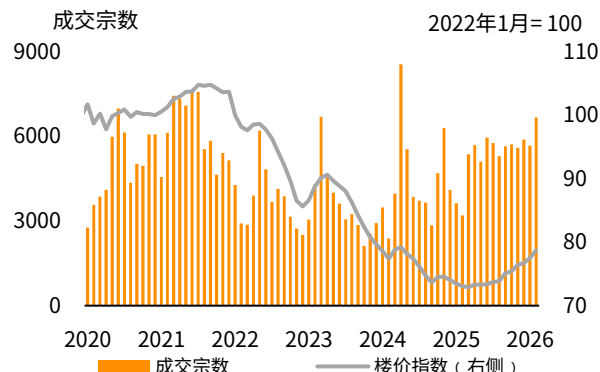
住宅物业市场延续强劲的复苏势头。2 月官方住宅售价指数按月上升 1.6%，带动年初至今的累计增幅升至 2.6%。根据二手市场成交的初步数据，楼价升势料将延续至 3 月。与此同时，租金水平保持平稳。2 月住宅物业成交量亦保持强劲，达到 6,316 宗。展望未来，虽然中东局势不稳将为未来利率走势增添不确定性，但在香港经济全面扩张的支撑下，预计住宅物业价格将持续复苏。

失业率



资料来源：CEIC

私人住宅成交及楼价走势



资料来源：CEIC

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为日期为依据, 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、财政状况或其他需要。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、财政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)。