

市場資訊-香港

對外貿易保持強勁，惟中東緊張局勢增添下行風險

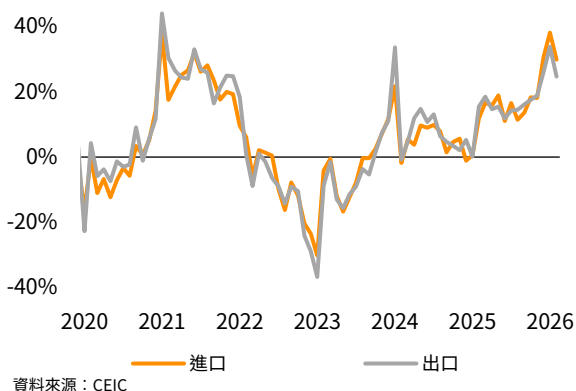


- 受惠於人工智能相關電子產品的強勁需求，2026 年首兩個月商品出口按年增長加快至 29.6%。
- 在汽車銷售暢旺及訪港旅遊業持續復甦的帶動下，2026 年首兩個月零售銷售按年上升 11.8%。
- 2 月住宅物業價格按月上升 1.6%，帶動年初至今的累計增幅升至 2.6%。

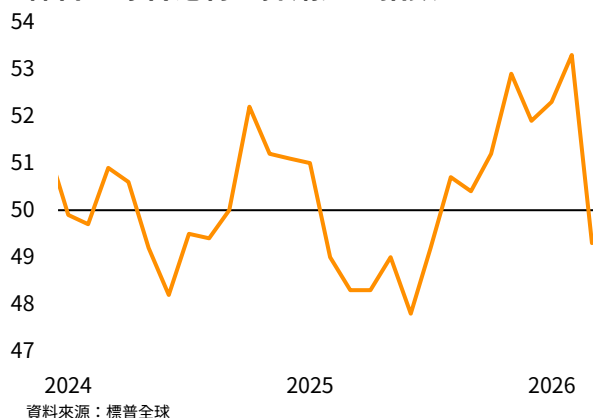
出口表現亮麗，惟中東局勢為前景增添下行風險

在中東軍事衝突爆發前，對外貿易表現強勁。2026 年 1 月至 2 月，商品出口按年增長 29.6%，較 2025 年 12 月的 26.1% 進一步加快。出口表現強勁主要受惠於全球對人工智能相關電子產品的強大需求，這從電動機械出口的急增可見。在主要貿易夥伴中，首兩個月對中國內地的出口按年上升 31.6%，而對美國和歐盟的出口亦分別錄得 28.8% 及 22.4% 的強勁增長。同時，今年首兩個月進口按年增長 34.1%，高於 2025 年 12 月的 30.6%。不過，外圍環境正愈趨不明朗。持續的中東衝突引發了全球金融市場劇烈波動，導致能源價格飆升並嚴重干擾區內的貿易及航運路線。這些因素恐將削弱外部需求並推高生產成本。值得注意的是，近期企業信心已出現了轉弱跡象，標普香港採購經理指數由 2 月的 53.3 下跌至 3 月的 49.3，為過去 8 個月以來首次跌入收縮區間。

進口及出口按年增長



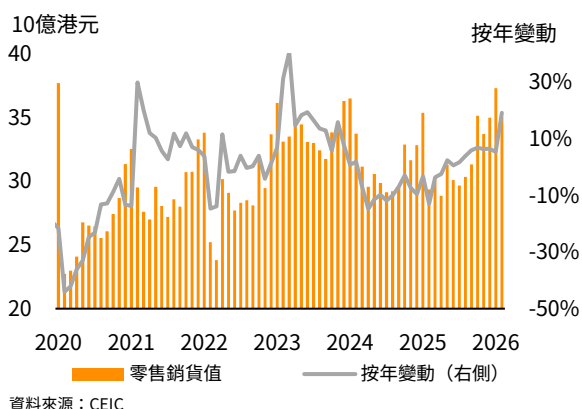
標普全球香港特區採購經理指數



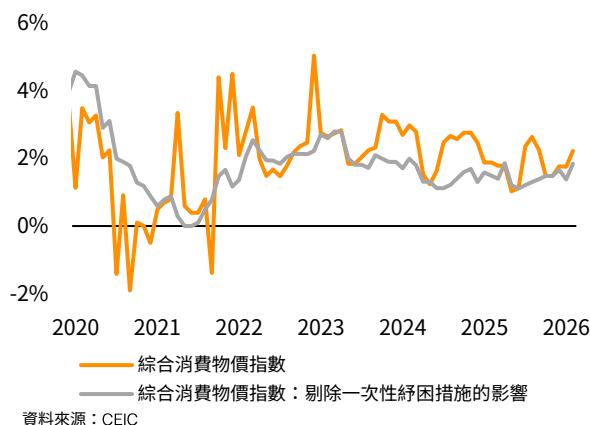
零售表現強勁及勞工市場改善，反映內需穩健

在汽車銷售暢旺及訪港旅遊業持續復甦的疊加效應下，零售銷售錄得顯著增長。零售銷售按年增長從 2025 年 12 月的 6.6% 加速至 2026 年 1 至 2 月的 11.8%。這強勁表現主要是受電動車「一換一」計劃於 3 月 31 日屆滿的帶動，2026 年首兩個月汽車銷售按年大升 28.5%，高於 2025 年 12 月的 8.9%。同時，家具及固定裝置零售按年增長 13.0%，這或與樓市樂觀情緒有關；珠寶首飾銷售也在金價高企的支持下按年增長 27.8%。此外，訪港旅客穩步增長亦是支持零售業的主要動力，2026 年首兩個月訪港旅客人次按年上升 18.3%，達到 1,000 萬。展望未來，訪港人次進一步增長（尤其是人民幣走強將提高內地旅客的訪港意欲），有望緩和居民持續外出旅遊的負面影響，而資產市場表現改善及勞工市場趨向穩定將有助提振消費信心，預料零售市道應可延續復甦勢頭。

零售銷貨



通脹率



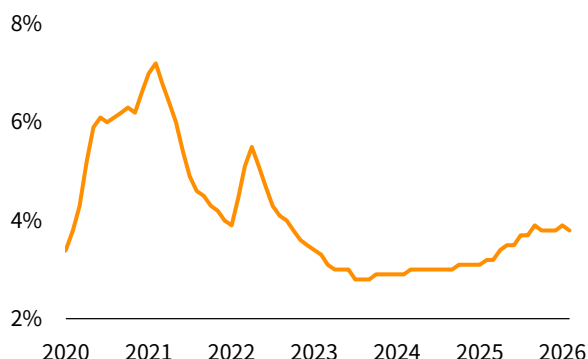
勞工市場呈現企穩跡象。2025 年 11 月至 2026 年 1 月的失業率回落至 3.8%，低於前三個月的 3.9%。各主要行業的失業率普遍改善，其中建造業的失業率由 6.9% 微跌至 6.7%，而零售及餐飲服務業則由 5.2% 降至 4.9%。這些改善或與房地產及零售行業的復甦有關。另一方面，金融、保險及地產業的失業率則輕微上升。總體上，在經濟增長前景穩健的支持下，整體勞工市場壓力有望繼續緩和，儘管在經濟結構轉型的過程中仍可能會引發一些短期的波動。

目前通脹仍維持在溫和水平。2026 年 1 至 2 月，綜合消費物價指數按年增長保持在 1.5%。同樣地，剔除政府一次性紓緩措施的基本通脹率企穩於 1.3%。具體而言，雜項服務通脹由 2025 年 12 月的按年 1.3% 加速至 2026 年 1 至 2 月的 2.1%，主要受醫療服務價格上升的帶動，惟住屋和交通通脹的放緩將此升幅相互抵銷。然而，國際能源價格上漲對香港的傳導效應迅速且明顯，多家航空公司已將燃油附加費上調一倍，而零售汽油價格亦隨近期的國際漲勢幾乎同步上調。為此，特區政府宣布為商用車輛、船隻及使用柴油作為燃料的相關行業，提供為期兩個月、每公升 3 港元的柴油補貼，並推出下調隧道費等其他紓困措施。這些措施預計將有助緩解全球能源衝擊對香港造成的通脹壓力。

住宅物業市場延續強勁反彈

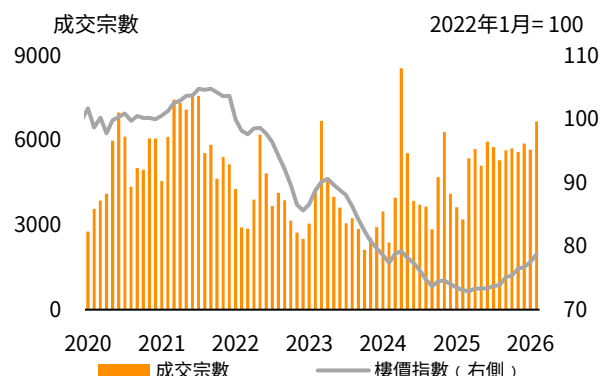
住宅物業市場延續強勁的復甦勢頭。2 月官方住宅售價指數按月上升 1.6%，帶動年初至今的累計增幅升至 2.6%。根據二手市場成交的初步數據，樓價升勢料將延續至 3 月。與此同時，租金水平保持平穩。2 月住宅物業成交量亦保持強勁，達到 6,316 宗。展望未來，雖然中東局勢不穩將為未來利率走勢增添不確定性，但在香港經濟全面擴張的支撐下，預計住宅物業價格將持續復甦。

失業率



資料來源：CEIC

私人住宅成交及樓價走勢



資料來源：CEIC

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，受適用的相關知識產權法保護。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)。