

2026 年全球經濟前景

- ◆ 美國在委內瑞拉的行動不可避免地引發對世界新秩序的質疑……
- ◆ ……但在宏觀環境和政策結果的主導下，市場情緒目前仍保持韌性
- ◆ 我們最近將 2025 和 2026 年全球國內生產總值增長預測分別上調至 2.8% 和 2.7%

儘管 2025 年年末貿易不確定性有所緩解，且市場對全球主要衝突或正朝著某種解決方向推進抱有一定樂觀預期，但美國在委內瑞拉的行動可能再度攪動世界秩序。其影響仍有待時間檢驗；因此，在全球經濟增長看似仍具韌性、全球通脹整體繼續回落的背景之下，金融市場的樂觀情緒尚未消退。

勉力前行

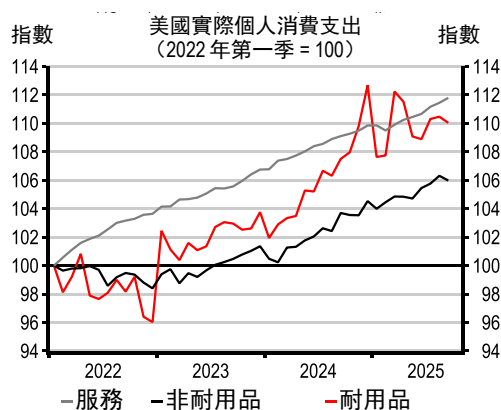
然而，不確定性仍將繼續存在。2025 年全球經濟表現好於大多數人的預期。在關稅壓力之下，全球貿易增長依然強勁，消費者支出保持韌性。通脹的逐步回落趨勢總體延續。我們仍預計 2026 年全球經濟將勉力前行，在全球範圍內得到財政支出以及人工智慧基礎設施逐步鋪開的支撐。

人工智慧將繼續推動多重 K 型擴張。在美國，高收入家庭（尤其是嬰兒潮一代）正成為消費支出的主要驅動力，部分原因在於其持有的人工智慧相關股票帶來的財富效應。與此同時，美國也處於人工智慧相關投資浪潮的最前沿。這正惠及在人工智慧相關電子產品生產領域敞口較高的亞洲出口經濟體（包括台灣、韓國以及東盟大部分地區），以及人工智慧生態系統中的相關領域。鑒於關稅因素以及亞洲出口基數已處高位，全球貿易如此快速的增長在 2026 年不太可能重現，但我們仍預計全球貿易將繼續擴張。

2025 年全球經濟表現好於預期

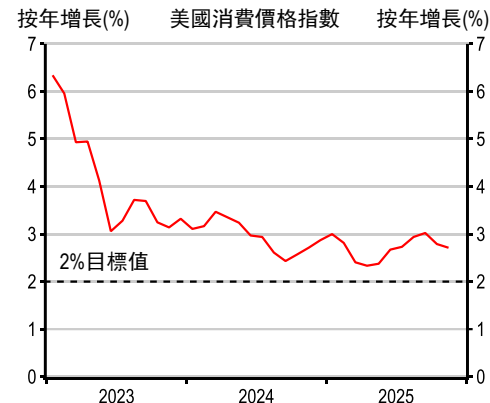
人工智慧主題將繼續推動經濟增長

1. 美國消費者支出依然強勁



資料來源：Macrobond

2. 美國 11 月通脹低於預期



注：由於數據缺失，10 月消費價格指數保持不變。
資料來源：Macrobond

政府停擺的影響可能導致美國經濟增長數據出現波動

美國經濟數據波動加劇

儘管隨著政府停擺結束，大量美國經濟數據已陸續公佈，但這些數據仍難以解讀。就業數據走軟可能源於政府崗位裁減被推遲的影響；儘管私營部門就業保持穩定，但美聯儲主席鮑威爾（Powell）指出，這些數據可能被高估。

隨著移民人數增長放緩和生產率提高，12 月失業率小幅回落至 4.4%。此外，美國通脹雖已回落，但技術性因素在其中產生了一定影響，且全球投入品價格，特別是存儲晶片價格，正呈現明顯上漲趨勢。此外，政府重新運作帶來的效應以及減稅措施，預計將在 2026 年上半年支持美國經濟增長。

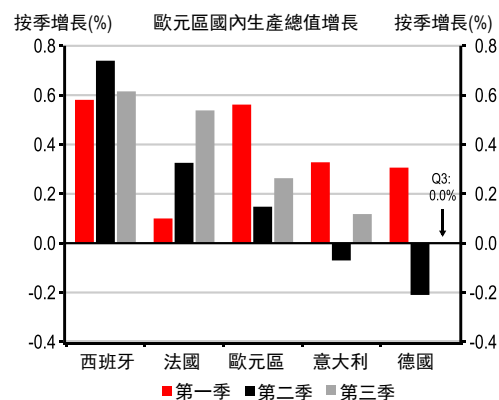
財政支持

在美國以外地區，歐洲已顯現初步復甦跡象（圖 3），儘管其 2026 年的經濟表現在很大程度上取決於財政支援措施的執行情況。亞洲宏觀經濟基本面已有所改善，但中國內地的經濟復甦表現不佳，可能仍需進一步的政策刺激來提振增長（圖 4）。

我們預計各國央行政策走勢將出現分化

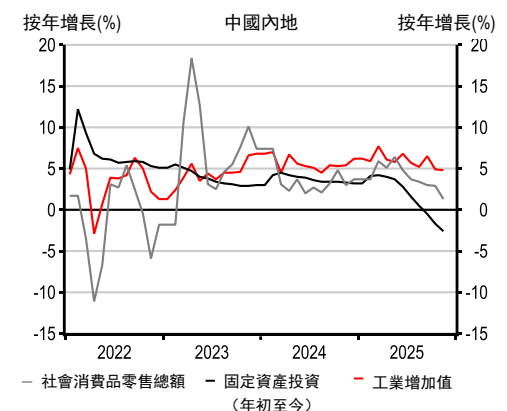
貨幣政策分化預計將成為今年的一個突出主題。我們預計澳洲、紐西蘭和瑞典將加入日本的加息行列，歐洲央行和美聯儲將維持利率不變。相比之下，我們預計英格蘭銀行將再次減息 75 個基點，而一些新興市場央行，尤其是亞洲地區的央行，將繼續推進寬鬆政策。

3. 除德國外，歐元區第三季總體表現強勁



資料來源：Macrobond

4. 中國經濟活動數據持續放緩



資料來源：Macrobond

我們的國內生產總值增長預測

我們預測 2026 年全球國內生產總值增速為 2.7%

我們目前預測 2025 年全球國內生產總值增長 2.8%，高於年初的 2.7%。我們最近還將 2026 年增長預測從 2.5% 上調至 2.7%，這主要得益於對美國經濟增長預測的上調，反映政府重新運作後的補償性增長。儘管如此，我們注意到美國政府可能在 1 月底再次停擺，這可能造成經濟數據波動。我們亦大幅上調日本經濟增長預測，反映出近期批准的財政刺激措施。

主要國內生產總值增長預測

按年增長 (%)	2025 年預測		2026 年預測		2027 年預測	
世界	2.8	(2.6)	2.7	(2.5)	2.6	(2.6)
美國	2.2	(1.9)	2.3	(1.7)	1.8	(1.8)
中國內地	4.9	(4.9)	4.6	(4.6)	4.7	(4.7)
日本	1.2	(0.8)	1.0	(0.5)	1.1	(0.6)
印度*	7.8	(7.2)	6.6	(6.3)	6.5	(6.8)
東盟六國	4.8	(4.4)	4.4	(4.2)	4.5	(4.6)
歐元區	1.4	(1.2)	1.0	(1.0)	1.3	(1.4)
英國	1.3	(1.4)	1.0	(1.2)	1.3	(1.3)
巴西	2.4	(2.4)	2.0	(2.3)	2.2	(2.0)

注：*為便於比較，印度數據為日曆年度預測。此前預測在括弧中顯示，來自 2025 年 10 月 6 日的宏觀月刊。
 綠色表示上調，紅色表示下調。
 資料來源：彭博資訊、滙豐經濟研究部

最近發佈的重要數據

日期	市場	數據	時段	實際值	市場預期	前值	實際值與市場預期
12 月 15 日	中國內地	社會消費品零售總額（按年%）	11 月	1.3	2.9	2.9	↓
12 月 15 日	歐元區	工業增加值（按年%）	10 月	2.0	1.9	1.2	↑
12 月 17 日	英國	消費價格指數（按年%）	11 月	3.2	3.5	3.6	↓
12 月 18 日	美國	消費價格指數（按年%）	11 月	2.7	3.1	-	↓
1 月 5 日	美國	ISM 製造業指數	12 月	47.9	48.4	48.2	↓
1 月 7 日	歐元區	調和消費者價格指數（按年%）	12 月初值	2.0	2.0	2.1	→
1 月 7 日	美國	ISM 服務業指數	12 月	54.4	52.2	52.6	↑
1 月 9 日	中國內地	生產價格指數（按年%）	12 月	-1.9	-2.0	-2.2	↑
1 月 9 日	美國	非農就業數據的月度變化（千人）	12 月	50.0	70.0	64.0	↓

注：↑ 高於預期——實際值高於市場預期，↓ 低於預期——實際值低於市場預期，→ 實際值符合市場預期
 資料來源：彭博資訊、滙豐銀行

即將到來的關鍵事件

日期	市場	數據	時段
1 月 19 日	中國內地	社會消費品零售總額	12 月
1 月 20 日	中國內地	中國人民銀行利率公告	-
1 月 21 日	英國	消費價格指數	12 月
1 月 23 日	英國	社會消費品零售總額	12 月
1 月 23 日	日本	日本銀行利率公告	-
1 月 23 日	歐盟/英國/美國	採購經理人指數	1 月
1 月 29 日	美國	美聯儲利率公告	-
1 月 30 日	歐元區	國內生產總值	第四季
2 月 4 日	歐元區	調和消費價格指數	1 月
2 月 5 日	歐元區	歐洲央行利率公告	-
2 月 5 日	英國	英格蘭銀行利率公告	-
2 月 6 日	美國	非農就業數據	1 月
2 月 11 日	中國內地	生產價格指數/消費價格指數	1 月
2 月 12 日	英國	國內生產總值	第四季
2 月 13 日	歐元區	國內生產總值	第四季

資料來源：LSEG Eikon、滙豐銀行

披露附錄

- 1 本報告發布日期為 2026 年 1 月 14 日。
- 2 除非本報告顯示不同的日期及 / 或具體的時間，否則本報告中的所有市場資料截止於 2026 年 1 月 12 日。
- 3 滙豐設有識別及管理與研究業務相關的潛在利益衝突的制度。滙豐分析師及其他從事研究報告準備和發布工作的人員有獨立於投資銀行業務的匯報線。研究業務與投資銀行及做市商交易業務之間設有資訊隔離牆，以確保保密資訊和（或）價格敏感性資訊可以得到妥善處理。
- 4 您不可出於以下目的使用 / 引用本報告中的任何資料作為參考：（i）決定貸款協議、其它融資合同或金融工具項下的應付利息，或其它應付款項，（ii）決定購買、出售、交易或贖回金融工具的價格，或金融工具的價值，和 / 或（iii）測度金融工具的表現。
- 5 本報告為滙豐環球投資研究發布的英文報告的中文翻譯版本。香港上海滙豐銀行有限公司、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司和滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的內容有差異，須以英文版本內容為準。

免責聲明

本報告由香港上海滙豐銀行有限公司（簡稱「HBAP」，註冊地址香港皇后大道中 1 號）編製。HBAP 在香港成立，隸屬於滙豐集團。

本報告由滙豐(台灣)商業銀行有限公司及 HBAP(合稱「發行方」)向其客戶分發。本報告僅供一般傳閱和資訊參考目的。本報告在編製時並未考慮任何特定客戶或用途，亦未考慮任何特定客戶的任何投資目標、財務狀況或個人情況或需求。HBAP 根據在編製時來自其認為可靠來源的公開信息編製本報告，但未獨立驗證此類資訊。本報告的內容如有變更恕不另行通知。對於因您使用或依賴本報告，而可能導致您產生、或承受因此造成、導致或與其相關的任何損失、損害或任何形式的其他後果，HBAP 及發行方不承擔任何責任。對於本報告的準確性、及時性或完整性，HBAP 及發行方並不作任何擔保、聲明或保證。本報告並非投資建議或意見，亦不以銷售投資或服務或邀約購買或認購這些投資或服務為目的。您不應使用或依賴本報告作出任何投資決定。HBAP 及發行方對於您的此類使用或依賴不承擔任何責任。若對本報告內容有任何問題，您應該諮詢您所地區的專業顧問。您不應為任何目的向任何個人或實體複製或進一步分發本報告部分或全部的內容。本報告不得在任何禁止分派本報告的地區分發。

以下條款僅適用於滙豐(台灣)商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況

滙豐(台灣)辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐(台灣)不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

中國內地

在中國內地，本報告由滙豐銀行（中國）有限公司（簡稱「滙豐中國」）向其客戶分發，僅用於一般參考目的。本報告並不旨在提供證券和期貨投資建議或提供金融信息服務，亦不旨在推廣或銷售任何理財產品。本報告所載內容和信息均基於現狀提供。若對本報告內容有任何問題，您應該諮詢您所在轄區的專業顧問。

© 版權香港上海滙豐銀行有限公司 2026，版權所有。

未經香港上海滙豐銀行有限公司的事先書面許可，不得對本報告任何部分進行複製、存儲於檢索系統，或以任何電子、機械、影印、記錄或其它形式或方式進行傳輸。

[1271578]