

2026 年全球经济前景

- ◆ 美国在委内瑞拉的行动不可避免地引发对世界新秩序的质疑.....
- ◆但在宏观环境和政策结果的主导下，市场情绪目前仍保持韧性
- ◆ 我们最近将 2025 和 2026 年全球国内生产总值增长预测分别上调至 2.8%和 2.7%

尽管 2025 年年末贸易不确定性有所缓解，且市场对全球主要冲突或正朝着某种解决方向推进抱有一定乐观预期，但美国在委内瑞拉的行动可能再度搅动世界秩序。其影响仍有待时间检验；因此，在全球经济增长看似仍具韧性、全球通胀整体继续回落的背景下，金融市场的乐观情绪尚未消退。

勉力前行

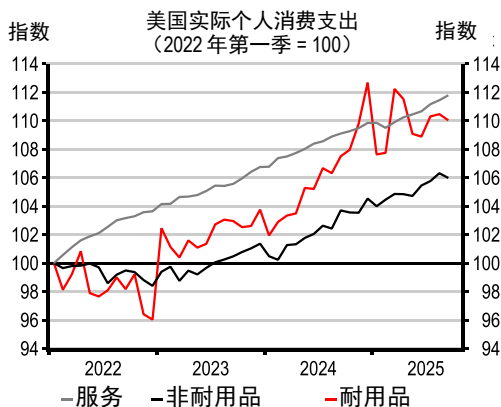
然而，不确定性仍将继续存在。2025 年全球经济表现好于大多数人的预期。在关税压力之下，全球贸易增长依然强劲，消费者支出保持韧性。通胀的逐步回落趋势总体延续。**我们仍预计 2026 年全球经济将勉力前行**，在全球范围内得到财政支出以及人工智能基础设施逐步铺开的支撑。

人工智能将继续推动多重 K 型扩张。在美国，高收入家庭（尤其是婴儿潮一代）正成为消费支出的主要驱动力，部分原因在于其持有的人工智能相关股票带来的财富效应。与此同时，美国也处于人工智能相关投资浪潮的最前沿。这正惠及在人工智能相关电子产品生产领域敞口较高的亚洲出口经济体（包括台湾、韩国以及东盟大部分地区），以及人工智能生态系统中的相关领域。鉴于关税因素以及亚洲出口基数已处高位，全球贸易如此快速的增长在 2026 年不太可能重现，但我们仍预计全球贸易将继续扩张。

2025 年全球经济表现好于预期

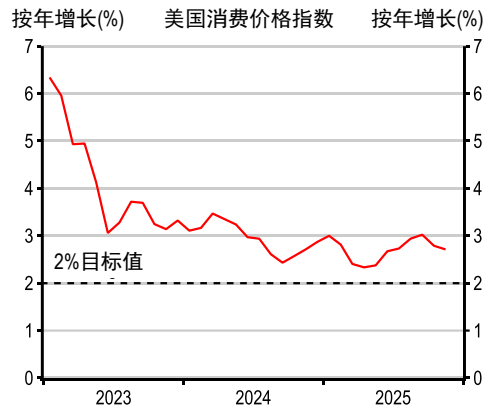
人工智能主题将继续推动经济增长

1. 美国消费者支出依然强劲



资料来源: Macrobond

2. 美国 11 月通胀低于预期

注: 由于数据缺失, 10 月消费价格指数保持不变。
资料来源: Macrobond

政府停摆的影响可能导致美国经济增长数据出现波动

美国经济数据波动加剧

尽管随着政府停摆结束，大量美国经济数据已陆续公布，但**这些数据仍难以解读**。就业数据走软可能源于政府岗位裁减被推迟的影响；尽管私营部门就业保持稳定，但美联储主席鲍威尔（Powell）指出，这些数据可能被高估。

随着移民人数增长放缓和生产率提高，12月失业率小幅回落至4.4%。此外，美国通胀虽已回落，但技术性因素在其中产生了一定影响，且全球投入品价格，特别是存储芯片价格，正呈现明显上涨趋势。此外，政府重新运作带来的效应以及减税措施，预计将在2026年上半年支持美国经济增长。

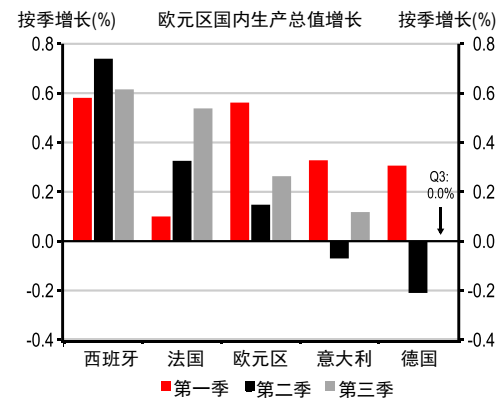
财政支持

在美国以外地区，**欧洲已显现初步复苏迹象**（图3），尽管其2026年的经济表现在很大程度上取决于财政支持措施的执行情况。亚洲宏观经济基本面已有所改善，但中国内地的经济复苏表现不佳，可能仍需进一步的政策刺激来提振增长（图4）。

我们预计各国央行政策走势将出现分化

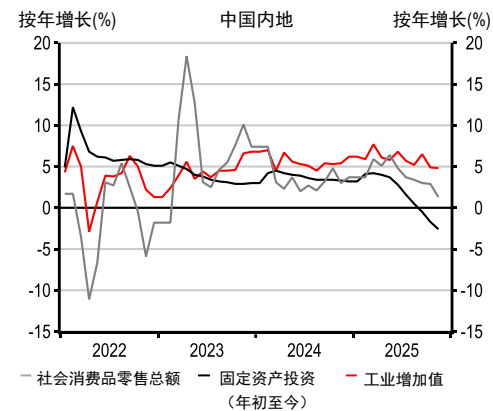
货币政策分化预计将成为今年的一个突出主题。我们预计澳大利亚、新西兰和瑞典将加入日本的加息行列，欧洲央行和美联储将**维持利率不变**。相比之下，我们预计英格兰银行将再次降息75个基点，而一些新兴市场央行，尤其是亚洲地区的央行，将继续推进宽松政策。

3. 除德国外，欧元区第三季总体表现强劲



资料来源: Macrobond

4. 中国经济活动数据持续放缓



资料来源: Macrobond

我们的国内生产总值增长预测

我们预测 2026 年全球国内生产总值增速为 2.7%

我们目前预测 2025 年全球国内生产总值增长 2.8%，高于年初的 2.7%。我们最近还将**2026 年增长预测从 2.5%上调至 2.7%**，这主要得益于对美国经济增长预测的上调，反映政府重新运作后的补偿性增长。尽管如此，我们注意到美国政府可能在 1 月底再次停摆，这可能造成经济数据波动。我们亦大幅上调日本经济增长预测，反映出近期批准的财政刺激措施。

主要国内生产总值增长预测

按年增长 (%)	2025年预测		2026年预测		2027年预测	
世界	2.8	(2.6)	2.7	(2.5)	2.6	(2.6)
美国	2.2	(1.9)	2.3	(1.7)	1.8	(1.8)
中国内地	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)
东盟六国	4.8	(4.4)	4.4	(4.2)	4.5	(4.6)
欧元区	1.4	(1.2)	1.0	(1.0)	1.3	(1.4)
英国	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：*为便于比较，印度数据为日历年度预测。此前预测在括号中显示，来自2025年10月6日的宏观月刊。
 绿色表示上调，红色表示下调。
 资料来源：彭博资讯、汇丰经济研究部

最近发布的重要数据

日期	市场	数据	时段	实际值	市场预期	前值	实际值与市场预期
12月15日	中国内地	社会消费品零售总额（按年%）	11月	1.3	2.9	2.9	↓
12月15日	欧元区	工业增加值（按年%）	10月	2.0	1.9	1.2	↑
12月17日	英国	消费价格指数（按年%）	11月	3.2	3.5	3.6	↓
12月18日	美国	消费价格指数（按年%）	11月	2.7	3.1	-	↓
1月5日	美国	ISM制造业指数	12月	47.9	48.4	48.2	↓
1月7日	欧元区	调和消费者价格指数（按年%）	12月初值	2.0	2.0	2.1	→
1月7日	美国	ISM服务业指数	12月	54.4	52.2	52.6	↑
1月9日	中国内地	生产价格指数（按年%）	12月	-1.9	-2.0	-2.2	↑
1月9日	美国	非农就业数据的月度变化（千人）	12月	50.0	70.0	64.0	↓

注：↑ 高于预期——实际值高于市场预期，↓ 低于预期——实际值低于市场预期，→ 实际值符合市场预期
 资料来源：彭博资讯、汇丰银行

即将到来的关键事件

日期	市场	数据	时段
1月19日	中国内地	社会消费品零售总额	12月
1月20日	中国内地	中国人民银行利率公告	-
1月21日	英国	消费价格指数	12月
1月23日	英国	社会消费品零售总额	12月
1月23日	日本	日本银行利率公告	-
1月23日	欧盟/英国/美国	采购经理人指数	1月
1月29日	美国	美联储利率公告	-
1月30日	欧元区	国内生产总值	第四季
2月4日	欧元区	调和消费者价格指数	1月
2月5日	欧元区	欧洲央行利率公告	-
2月5日	英国	英格兰银行利率公告	-
2月6日	美国	非农就业数据	1月
2月11日	中国内地	生产价格指数/消费价格指数	1月
2月12日	英国	国内生产总值	第四季
2月13日	欧元区	国内生产总值	第四季

资料来源：LSEG Eikon、汇丰银行

披露附录

- 1 本报告发布日期为 2026 年 1 月 14 日。
- 2 除非本报告中列明不同日期及 / 或具体时间, 否则本报告所载的所有市场数据均截至 2026 年 1 月 12 日收市时间。
- 3 汇丰设有识别及管理与研究业务相关的潜在利益冲突的制度。汇丰分析师及其他从事研究报告编制和发布工作的人员有独立于投资银行业务的汇报线。研究业务与投资银行及自营交易业务之间设有信息隔离墙, 以确保机密及 / 或价格敏感信息得到妥善处理。
- 4 您不得出于以下目的使用本文件中的任何信息作为参考: (i) 决定贷款协议、其它财务合约或金融工具项下的应付利息, 或其它应付款项, (ii) 决定购买、出售、交易或赎回金融工具的价格, 或金融工具的价值, 及 / 或 (iii) 衡量金融工具的表现。
- 5 本报告为汇丰环球投资研究发布的英文报告的中文翻译版本。香港上海汇丰银行有限公司、汇丰银行(中国)有限公司和汇丰金融科技服务(上海)有限责任公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异, 须以英文版本内容为准。

免责声明

本报告由香港上海汇丰银行有限公司(简称「HBAP」, 注册地址香港皇后大道中 1 号)编制。HBAP 在香港成立, 隶属于汇丰集团。

本报告由汇丰(台湾)商业银行有限公司及 HBAP(合称「发行方」)向其客户分发。本报告仅供一般传阅和资讯参考目的。本报告在编制时并未考虑任何特定客户或用途, 亦未考虑任何特定客户的任何投资目标、财务状况或个人情况或需求。HBAP 根据在编制时来自其认为可靠来源的公开信息编制本报告, 但未独立验证此类资讯。本报告的内容如有变更恕不另行通知。对于因您使用或依赖本报告, 而可能导致您产生、或承受因此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果, HBAP 及发行方不承担任何责任。对于本报告的准确性、及时性或完整性, HBAP 及发行方并不作出任何担保、声明或保证。本报告并非投资建议或意见, 亦不以销售投资或服务或邀约购买或认购这些投资或服务为目的。您不应使用或依赖本报告作出任何投资决定。HBAP 及发行方对于您的此类使用或依赖不承担任何责任。若对本报告内容有任何问题, 您应该咨询您所地区的专业顾问。您不应为任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本报告部分或全部的内容。本报告不得在任何禁止分派本报告的地区分发。

以下条款仅适用于汇丰(台湾)商业银行有限公司向其客户分发时的情况

汇丰(台湾)办理信托业务, 应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰(台湾)不担保信托业务之管理或运用绩效, 委托人或受益人应自负盈亏。

中国内地

在中国内地, 本报告由汇丰银行(中国)有限公司(简称“汇丰中国”)及汇丰金融科技服务(上海)有限责任公司向其客户分发, 仅用于一般参考目的。本报告并不旨在提供证券和期货投资建议或提供金融信息服务, 亦不旨在推广或销售任何理财产品。本报告所载内容和信息均基于现状提供。若对本报告内容有任何问题, 您应该咨询您所在辖区的专业顾问。

© 版权香港上海汇丰银行有限公司2026, 版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司的事先书面许可, 不得对本报告任何部分进行复制、存储于检索系统, 或以任何电子、机械、影印、记录或其它形式或方式进行传输。

[1271578]