BEA 東亞銀行

经济研究部

2026 年 2 月

市场资讯 – 中国内地

2026 年初经济增长动力不均

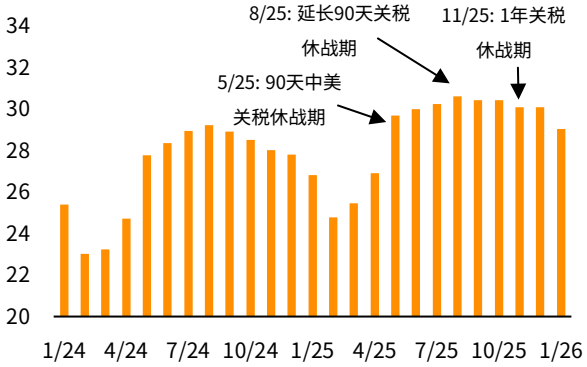
- 领先指标显示 2026 年初内地经济走势分化，外贸表现强韧，耐用品零售销售则继续疲软。
- 季节性因素导致消费物价通胀放缓，生产者物价通缩压力有所缓和。
- 3 月初召开的全国两会将公布 2026 年经济增长目标，以及为扩大内需及推动高技术发展提供更清晰的政策指引。

领先指标显示经济走势分化

2026 年初内地经济增长动力呈分化态势。鉴于国家统计局将 1 月和 2 月的经济数据合并发布，以消除春节假期时点不同的季节性影响。故此，高频领先数据成为评估年初经济表现的重要参考。今年 1 月 1 日至 2 月 15 日期间，内地港口的货柜吞吐量按年增长 13.8%，较去年 12 月的 8.3%增速有所加快，显示外贸活动保持强韧。同期，内地输往美国的货柜运输量从 12 月按年下跌 11.0%收窄至 6.2%，这反映双边贸易自去年 11 月达成关税休战协议以来持续回稳。再者，美国联邦最高法院早前裁定，总统特朗普引用《国际紧急经济权力法》实施的关税措施超出法定权限，这意味输美货物的关税水平有望下调，利好内地产品出口前景。尽管美国政府计划引用《1974 贸易法》第 122 条向全球加征 15%关税作为应对，但此举的法定上限仅为 150 天，预料实质影响有限，出口行业的短期经营环境仍有望改善。

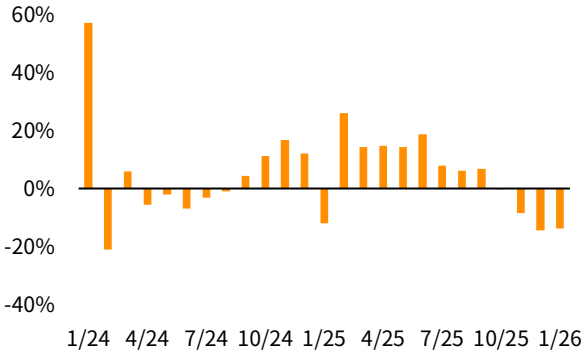
然而，内地消费表现依然受压，突显了出口稳健与内需疲弱之间的分化现象。根据中国汽车流通协会数据，1 月乘用车销量按年下跌 13.8%，部分原因或与内地自 2026 年起缩减新能源汽车购置税豁免优惠有关。此外，重点家电销售表现进一步走弱。彭博根据主要电商平台（京东、天猫和苏宁）整合的数据显示，今年 1 月 1 日至 2 月 8 日期间洗衣机、空调和冰箱的线上零售额较去年同期下降 18.0%。有关数据反映大额耐用品消费支出依然偏软。

港口货柜吞吐量
(百万标准箱, 3个月移动平均)



资料来源：中国交通运输部

乘用车零售销售量
（按年变动）

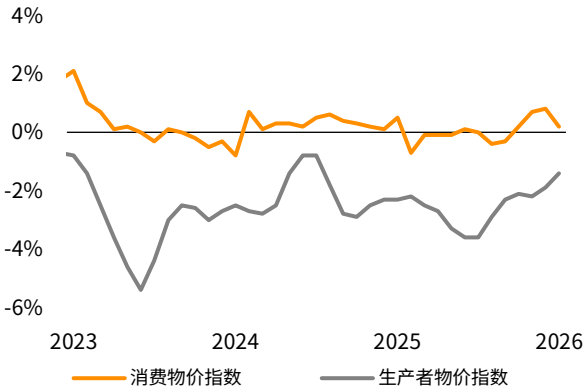


资料来源：中国汽车流通协会

季节性因素导致消费物价通胀放缓，而生产者物价通缩压力有所缓和。今年 1 月整体及核心消费物价指数分别按年上升 0.2%和 0.8%，较去年 12 月的 0.8%和 1.2%减慢，主要受去年春节错月（去年在 1 月，今年在 2 月）带来的季节性效应影响。另一方面，生产者出厂价格按年跌幅从去年 12 月的 1.9%收窄至今年 1 月的 1.4%。内地政府持续采取措施，以稳定供应并遏制行业之间过度竞争，有效缓解了生产者价格的下行压力。再者，1 月国际贵金属价格飙升，亦带动了有色金属采选及加工业的出厂价格。

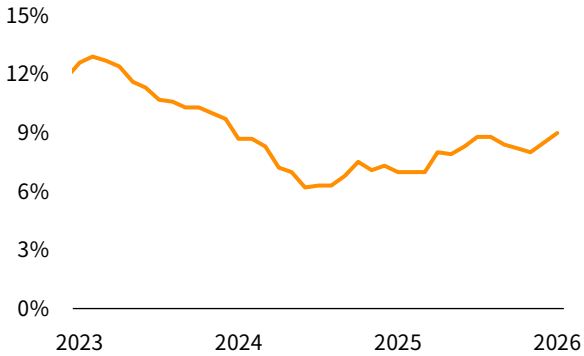
政府融资于年初继续成为信贷扩张的主要引擎。1 月新增社会融资规模达 7.2 万亿元人民币，略高于去年同期的 7.1 万亿元人民币。其中，1 月政府债券融资增加 9,764 亿元人民币，多于去年同期的 6,933 亿元人民币，反映内地政府提前部署财政资源，以支持公共投资。相比之下，私营部门的信贷需求维持疲弱。住户及企业的中长期贷款增量较去年同期为少，反映楼市需求持续低迷，以及企业资本开支意愿保守。市场流动性方面，1 月 M2 货币供应增长加快至按年 9.0%，为 2023 年 12 月以来新高，显示货币环境保持宽松。

通胀率（按年变动）



资料来源：国家统计局

M2货币供应（按年变动）



资料来源：中国人民银行

美国总统特朗普宣布将于 3 月 31 日至 4 月 2 日访华。继国家主席习近平与美国总统特朗普于 2 月初进行电话通话后，白宫确认特朗普将于 3 月 31 日至 4 月 2 日访华。这次备受瞩目的元首会晤料将进一步巩固双边沟通机制，并有望推动双方在贸易方面取得更多成果，对稳定全球供应链具有深远意义。

全国两会召开在即，将定调今年经济目标及政策方向

三月召开的全国两会将公布 2026 年经济增长目标，并为年内的经济政策定调。目前，大部分地方政府已将 2026 年地区经济增长目标订于 5%或以上，预料全国的经济增长目标有较大机会维持在 5%左右。为实现该目标，宏观政策料将保持一定力度，并侧重于提振内需和推动高技术发展等重点领域。财政部明确表示将保持必要的支出力度，预料其将延续 2025 年的扩张性财政政策。在 2025 年政府工作报告中，财政赤字率及新增地方政府专项债额度分别设定为 4.0%和 4.4 万亿元人民币。货币政策方面，预料人民银行将继续实施适度宽松的货币政策，预计年内将有 10 至 20 个基点的减息和 50 个基点的降准空间。整体而言，内地政府于年初提前部署了多项财政和货币政策工具，并精准投放于服务消费、科技创新、民营中小企业等重点领域，反映宏观政策倾向针对性施策，而非依赖大规模的刺激措施。

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，受适用的相关知职产权法保护。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)。

©2026 东亚银行有限公司