

市场资讯 – 中国内地

经济指标全面改善，为首季经济表现奠定良好基础



- 今年经济开局良好，1至2月的主要宏观经济指标普遍优于市场预期。
- 高技术产业继续是工业生产及出口稳健增长的主要引擎，同时零售销售增速回升，固定资产投资亦恢复扩张态势。
- 考虑首两个月经济增长动力稳固，预期首季经济增长有望接近4.5%至5%目标区间的上限。

1至2月主要经济指标全面改善

2026年初内地经济展现全面改善的良好势头。今年1至2月的主要经济指标普遍优于市场预期。受惠于内地高技术领域在全球市场的竞争优势，外贸及工业生产表现亮丽。此外，零售销售增速加快，固定资产投资继去年录得显著收缩后扭转跌势，恢复扩张。整体而言，贸易顺差扩大及内需改善，料将支持今年首季经济增长步伐加快。

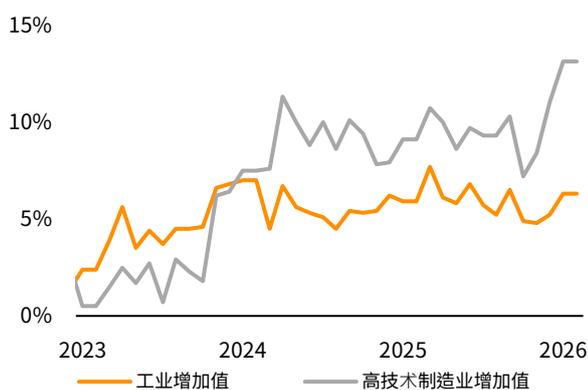
外贸继续于年初发挥稳增长的重要角色。今年1至2月，内地商品出口及进口分别按年大幅上升21.8%和19.8%。虽然进出口的增幅部分受去年同期低基数效应影响，但首两个月贸易顺差高达2,136亿美元，创下历史同期最高纪录。在外贸结构上，非美市场需求继续支撑出口表现，输往东盟和欧盟的出口分别按年增长27.8%和29.5%。同时，受惠于中美贸易关系回稳，1至2月输往美国的出口按年下跌11.0%，跌幅较去年的20.0%收窄。然而，中东地缘政治局势持续紧张，并已对全球供应链构成明显干扰，导致环球能源市场急剧波动。相关事态发展对全球贸易影响仍有待观察。

高技术发展支撑工业保持稳健增长。工业生产增速从去年12月的按年5.2%加快至今年1至2月的6.3%。随着人工智能持续发展及其应用场景日益广泛，先进科技元件及设备的庞大需求正加速释放。其中，高技术及装备制造业增加值分别按年增长13.1%和9.3%。数据印证了内地科技竞争优势正不断提升、高技术产业已发展成为驱动经济

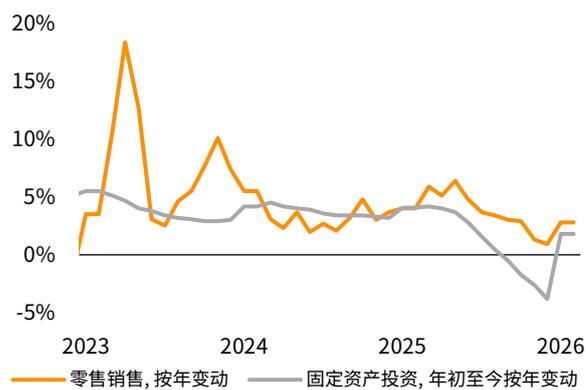
增长的主要引擎，并反映出当局培育壮大新质生产力的政策导向取得一定成果。

受惠于节日效应及政策前置发力，零售销售增速回升。今年1至2月社会消费品零售总额按年上升2.8%，明显高于去年12月的0.9%。消费意欲改善主要是得益于今年春节假期共9天（较去年多一天），以及内地政府于1月率先出台的一系列促消费政策。服务业零售额保持强韧，今年首两个月按年增长5.6%，较去年全年的5.5%增长轻微加速。当中，旅游、文体及休闲服务类零售额表现突出，均保持双位数的增长。

投资恢复扩张。今年1至2月名义固定资产投资按年增长1.8%，扭转去年全年下跌3.8%的态势。随着内地政府加快推进与「十五五」规划相关的重大基建项目开工，基建投资增速加快至按年11.4%。同时，制造业投资保持按年3.1%的稳定扩张，主要受一系列政策措施的支持，如设备更新补贴及科技创新和技术改造再贷款。房地产开发投资继续收缩，按年下跌11.1%，但跌幅已较去年全年的17.2%有所缓和。

工业生产（按年变动）


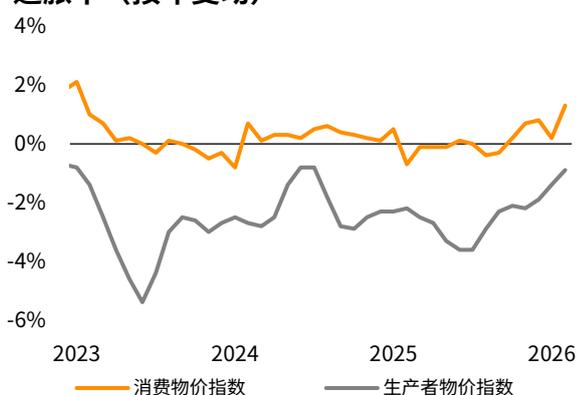
资料来源：国家统计局

零售销售及固定资产投资


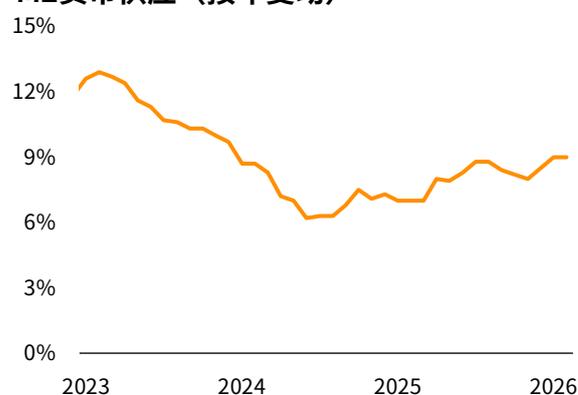
资料来源：国家统计局

2月通胀数据超出预期。今年首两个月，整体及核心消费物价通胀分别按年上升0.8%和1.3%，反映物价进一步回稳。另外，工业生产者出厂价格的按年跌幅由1月的按年1.1%收窄至2月的0.9%，表现优于市场预期。

货币环境保持适度宽松，支持经济增长。2月M2货币供应量保持较快增长，按年上升9.0%。整体信贷需求大致平稳，2月新增社会融资规模达到2.4万亿元人民币，带动社会融资存量按年增长8.2%。今年首两个月，企业贷款增量超出去年同期，但住户贷款减少。另外，新增政府债券融资规模则大致与去年持平。

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

预料首季经济增长表现不俗

首季经济增长有望加速，为实现今年政府 4.5%-5.0% 的增长目标区间奠定良好基础。展望 2026 年，内地政府将继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。根据 2026 年《政府工作报告》，内地将今年经济增长目标轻微下调至 4.5%-5.0% 的区间，这有别于过往三年维持于「约 5%」的单一目标，相信此调整可为内地在持续推进经济结构转型上预留更充足的政策空间。财政政策方面，预料整体财政力度将与去年相若，财政赤字率保持在 4.0%，地方政府专项债发行额度定为 4.4 万亿元人民币，而超长期特别国债发行额度则为 1.3 万亿元人民币。货币政策方面，人民银行具备进一步减息降准的政策空间，以确保金融系统流动性合理充裕。综合考虑今年首两个月稳健的经济增长势头，预料首季经济增长有望接近 4.5% 至 5.0% 目标区间的上限。

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)。