

市場資訊 – 中國內地

經濟指標全面改善，為首季經濟表現奠定良好基礎



- 今年經濟開局良好，1 至 2 月的主要宏觀經濟指標普遍優於市場預期。
- 高技術產業繼續是工業生產及出口穩健增長的主要引擎，同時零售銷售增速回升，固定資產投資亦恢復擴張態勢。
- 考慮首兩個月經濟增長動力穩固，預期首季經濟增長有望接近 4.5%至 5%目標區間的上限。

1 至 2 月主要經濟指標全面改善

2026 年初內地經濟展現全面改善的良好勢頭。今年 1 至 2 月的主要經濟指標普遍優於市場預期。受惠於內地高技術領域在全球市場的競爭優勢，外貿及工業生產表現亮麗。此外，零售銷售增速加快，固定資產投資繼去年錄得顯著收縮後扭轉跌勢，恢復擴張。整體而言，貿易順差擴大及內需改善，料將支持今年首季經濟增步長伐加快。

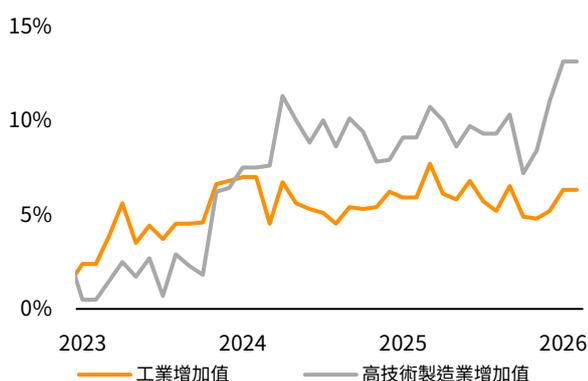
外貿繼續於年初發揮穩增長的重要角色。今年 1 至 2 月，內地商品出口及進口分別按年大幅上升 21.8%和 19.8%。雖然進出口的增幅部分受去年同期低基數效應影響，但首兩個月貿易順差高達 2,136 億美元，創下歷史同期最高紀錄。在外貿結構上，非美市場需求繼續支撐出口表現，輸往東盟和歐盟的出口分別按年增長 27.8%和 29.5%。同時，受惠於中美貿易關係回穩，1 至 2 月輸往美國的出口按年下跌 11.0%，跌幅較去年的 20.0%收窄。然而，中東地緣政治局勢持續緊張，並已對全球供應鏈構成明顯干擾，導致環球能源市場急劇波動。相關事態發展對全球貿易影響仍有待觀察。

高技術發展支撐工業保持穩健增長。工業生產增速從去年 12 月的按年 5.2%加快至今年 1 至 2 月的 6.3%。隨著人工智能持續發展及其應用場景日益廣泛，先進科技元件及設備的龐大需求正加速釋放。其中，高技術及裝備製造業增加值分別按年增長 13.1%和 9.3%。數據印證了內地科技競爭優勢正不斷提升、高技術產業已發展成為驅動經濟

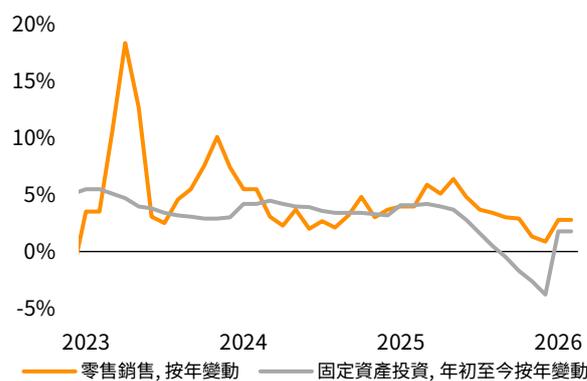
增長的主要引擎，並反映出當局培育壯大新質生產力的政策導向取得一定成果。

受惠於節日效應及政策前置發力，零售銷售增速回升。今年1至2月社會消費品零售總額按年上升2.8%，明顯高於去年12月的0.9%。消費意慾改善主要是得益於今年春節假期共9天（較去年多一天），以及內地政府於1月率先出台的一系列促消費政策。服務業零售額保持強韌，今年首兩個月按年增長5.6%，較去年全年的5.5%增長輕微加速。當中，旅遊、文體及休閒服務類零售額表現突出，均保持雙位數的增長。

投資恢復擴張。今年1至2月名義固定資產投資按年增長1.8%，扭轉去年全年下跌3.8%的態勢。隨著內地政府加快推進與「十五五」規劃相關的重大基建項目開工，基建投資增速加快至按年11.4%。同時，製造業投資保持按年3.1%的穩定擴張，主要受一系列政策措施的支持，如設備更新補貼及科技創新和技術改造再貸款。房地產開發投資繼續收縮，按年下跌11.1%，但跌幅已較去年全年的17.2%有所緩和。

工業生產（按年變動）


資料來源：國家統計局

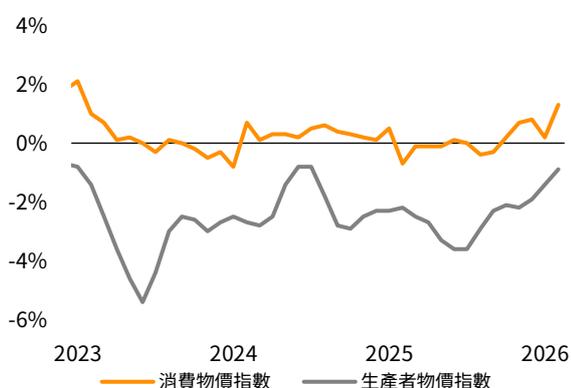
零售銷售及固定資產投資


資料來源：國家統計局

2月通脹數據超出預期。今年首兩個月，整體及核心消費物價通脹分別按年上升0.8%和1.3%，反映物價進一步回穩。另外，工業生產者出廠價格的按年跌幅由1月的按年1.1%收窄至2月的0.9%，表現優於市場預期。

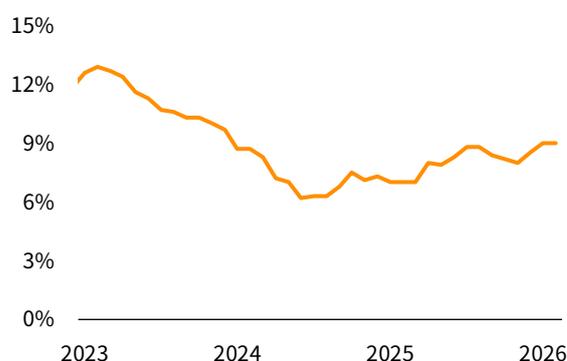
貨幣環境保持適度寬鬆，支持經濟增長。2月M2貨幣供應量保持較快增長，按年上升9.0%。整體信貸需求大致平穩，2月新增社會融資規模達到2.4萬億元人民幣，帶動社會融資存量按年增長8.2%。今年首兩個月，企業貸款增量超出去年同期，但住戶貸款減少。另外，新增政府債券融資規模則大致與去年持平。

通脹率（按年變動）



資料來源：國家統計局

M2貨幣供應（按年變動）



資料來源：中國人民銀行

預料首季經濟增長表現不俗

首季經濟增長有望加速，為實現今年政府 4.5%-5.0% 的增長目標區間奠定良好基礎。展望 2026 年，內地政府將繼續實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策。根據 2026 年《政府工作報告》，內地將今年經濟增長目標輕微下調至 4.5%-5.0% 的區間，這有別於過往三年維持於「約 5%」的單一目標，相信此調整可為內地在持續推進經濟結構轉型上預留更充足的政策空間。財政政策方面，預料整體財政力度將與去年相若，財政赤字率保持在 4.0%，地方政府專項債發行額度定為 4.4 萬億元人民幣，而超長期特別國債發行額度則為 1.3 萬億元人民幣。貨幣政策方面，人民銀行具備進一步減息降準的政策空間，以確保金融系統流動性合理充裕。綜合考慮今年首兩個月穩健的經濟增長勢頭，預料首季經濟增長有望接近 4.5% 至 5.0% 目標區間的上限。

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)。