

宏观深度报告 20260128

“雨带北移”或推动 2026 年水利相关投资录得较高增长

2026 年 01 月 28 日

证券分析师 芦哲

执业证书: S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 李昌萌

执业证书: S0600524120007

lichm@dwzq.com.cn

■ **核心观点:** 2021 年以来,“雨带北移”使得我国华北地区降雨时间和降雨量显著提升,北方地区洪涝灾害显著增多、工程开工受到明显扰动。在此背景下,多部门提及要在 2026 年加紧补齐北方地区防洪排涝抗灾基础设施短板,2026 年水利相关投资有望录得较高增速。假定 2026 年水利管理业和公共设施管理业两个子行业的固投增速分别较过去 5 年的年均复合增速高 5 个百分点,则 2026 年水利相关投资将带动基建投资回升约 2.2 个百分点,带动整体固定资产投资回升约 1.1 个百分点,对投资止跌回稳起到重要的推动作用。

■ 雨带北移的客观事实

- 从时间维度来看,2025 年华北雨季持续时间明显偏长。根据国家气候中心的监测数据,2025 年华北雨季开始于 7 月 5 日,较常年偏早 13 天。结束于 9 月 2 日,较常年偏晚 16 天,整体雨季持续时长约 59 天,较常年偏长 29 天,是自 1961 年以来持续时间最长的华北雨季。
- 从累计降雨量来看,2025 年全国平均降水量约 668 毫米,较常年偏多 4.5%,其中华北雨季降水的增长是主要贡献。2025 年华北雨季降水量达到 356.6 毫米,较常年偏多 161.1%,结合雨季持续时长来看,日均降水量也较往年明显偏多。

■ 雨带北移的经济影响

- 一方面,暴雨等极端天气的增多使得北方地区洪涝灾害事故明显增多。2023 年 7 月北京市、河北省和天津市遭遇特大暴雨灾害,造成 551.2 万人受灾,直接经济损失高达 1657.9 亿元。2025 年前三季度北方地区洪涝灾害造成直接经济损失约 979.9 亿元,占全国洪涝灾害总数的比重达到 59%,这客观反映出北方地区在防汛基础设施方面仍存在着不足。
- 另一方面,降雨天数的增加也对北方地区工程开工造成了明显扰动。以水泥发运率为例,2025 年华北雨季期间,华北地区水泥发运率从 50% 逆季节性回落至 34%,远低于过去五年(2020 年-2024 年)同期的季节性变化 1.5%。而降水量偏多的北京市,水泥发运率的下滑更为明显,从 2025 年 7 月 4 日的 57.5% 回落到了 8 月 29 日的 30%。这一数据从侧面反映出雨带北移后对于华北地区基建开工方面的影响。

■ 2026 年水利投资或有所增长

- 在雨带北移造成北方地区洪涝灾害增多、工程开工受到明显扰动的背景下,政策层面对于北方地区水利相关投资的重视程度明显提升。在 2025 年的中央经济工作会议上明确提及加紧补齐北方地区防洪排涝抗灾基础设施短板,结合 2026 年推动投资止跌回稳,适当增加中央预算内投资规模的大背景,2026 年水利相关投资有望录得较高增速。
- 2023 年四季度,我国增发 1 万亿元国债用于支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的项目建设,使得 2024 年我国水利、环境和公共设施管理业固定资产投资录得较高增速,其中华北五省(北京、天津、河北、山西、内蒙古)和东北三省(辽宁、吉林、黑龙江)合计增长 17.6%,而其他省份合计增长 3.6%。假定 2026 年受雨带北移影响下我国水利、环境和公共设施管理业固定资产投资仍按照此比例增长,则对应 2026 年水利、环境和公共设施管理业固定资产投资将增长约 0.5 万亿元,将带动基建投资回升约 2.1 个百分点,带动整体固定资产投资回升约 1.1 个百分点,对投资止跌回稳起到重要的推动作用。

■ **风险提示:** (1) 雨带北移的持续性仍待观察,2026 年北方地区降水量可能再度超预期;(2) 2026 年国家稳投资政策不及预期,水利投资增速低于预期;(3) 部分数据基于历史数据测算,可能存在误差。

相关研究

《如何以量化策略增厚信用债收益?

——多资产系列报告(三)》

2026-01-27

《二手房销售景气度明显回暖》

2026-01-26

内容目录

1. 雨带北移的客观事实	4
2. 雨带北移的经济影响	5
3. 2026 年水利投资或有所增长	6
4. 风险提示	8

图表目录

图 1: 2025 年华北地区降雨量明显增多 (%)	4
图 2: 雨带北移对项目开工造成了明显扰动 (%)	6
图 3: 北方地区水利设施相关投资额占比仍较低 (%)	7
表 1: 2021 年以来北方地区洪涝灾害频发.....	5
表 2: 政策层面更多地关注北方地区防汛救灾减灾能力.....	6

1. 雨带北移的客观事实

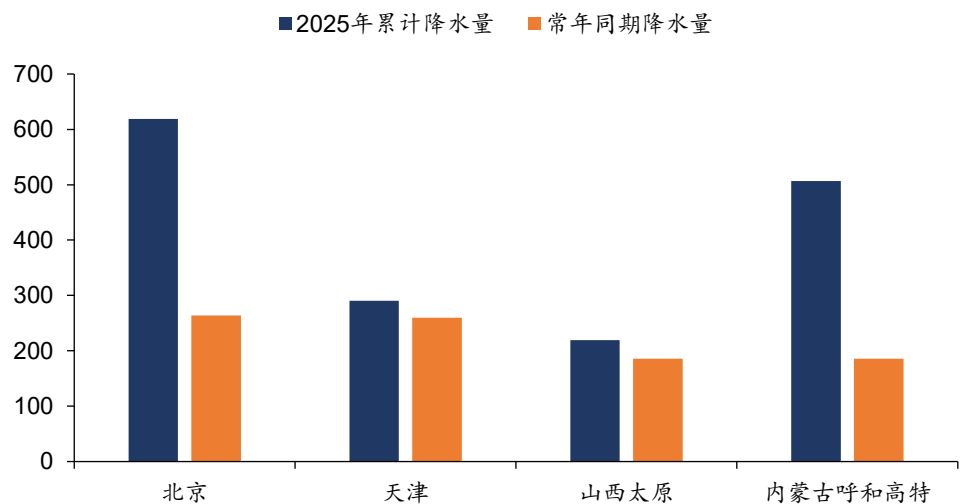
在全球气候变暖加速的大背景下，东亚夏季风也呈现出季节降水量偏高、雨带位置显著偏移等异常活动的特征，在这一变化下，我国东部主雨带发生也较往年出现了显著的北移。从历史数据来看，2011年-2020年我国华北地区雨季时长均值仅为27天，而2021年以来，我国华北地区雨季时长明显增加，2021年和2022年雨季时长分别录得59天和50天，而刚刚过去的2025年，华北地区雨季在时长和降水量方面均创下了新高，雨带北移的趋势日益明显。

根据国家气候中心及多家权威气象机构的综合监测数据，2025年夏季我国气候呈现出鲜明的“北涝南热”特征，打破了过去数十年间更为常见的“南涝北旱”格局。

2025年雨带北移的影响体现在两个维度：一是华北雨季时间更长；二是累计降雨量大幅增长。

从时间维度来看，2025年华北雨季持续时间明显偏长。根据国家气候中心的监测数据，2025年华北雨季开始于7月5日，较常年偏早13天。结束于9月2日，较常年偏晚16天，整体雨季持续时长约59天，较常年偏长29天，是自1961年以来持续时间最长的华北雨季。

图1：2025年华北地区降雨量明显增多（%）



数据来源：中国气象局，东吴证券研究所

注：数据截至2025年8月28日

从累计降雨量来看，2025年全国平均降水量约668毫米，较常年偏多4.5%，其中华北雨季降水的增长是主要贡献。2025年华北雨季降水量达到356.6毫米，较常年偏多161.1%，结合雨季持续时长来看，日均降水量也较往年明显偏多。而从区域来看，北京市和内蒙古呼和浩特市降水量较常年增幅明显，均录得1961年以来同期最高值，而天津北部、河北西北部和山西西北部等地降水也较常年偏多1至2倍。

2. 雨带北移的经济影响

雨带北移降水量的激增对于北方地区经济增长造成了明显的影响。

一方面，暴雨等极端天气的增多使得北方地区洪涝灾害事故明显增多。在雨带北移的背景下，近几年北方地区洪涝灾害明显增多，如2022年7月辽宁省多地出现大暴雨，引发洪涝灾害，造成直接经济损失约76亿元；2023年7月北京市、河北省和天津市遭遇特大暴雨灾害，造成551.2万人受灾，直接经济损失高达1657.9亿元。2025年前三季度北方地区洪涝灾害造成直接经济损失约979.9亿元，占全国洪涝灾害总数的比重达到59%，这客观反映出在面临降水的极端变化时，北方地区在防汛经验、防汛基础设施方面仍存在着一定的不足。

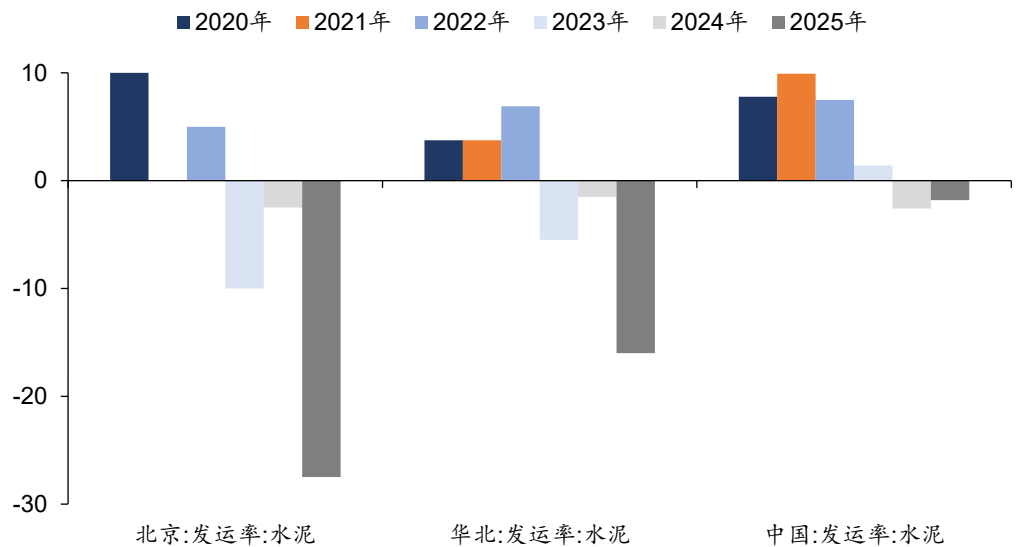
表1：2021年以来北方地区洪涝灾害频发

日期	事件	影响
2021年 7月	山西暴雨洪涝灾害	倒塌房屋2.1万间，不同程度损坏5.7万间；农作物受灾面积51千公顷；直接经济损失82.8亿元。
2022年 8月	辽宁暴雨洪涝灾害	倒塌房屋100余间，不同程度损坏8500余间；农作物受灾面积166.4千公顷；直接经济损失76亿元。
2023年 7月	京津冀地区暴雨洪涝灾害	倒塌房屋10.4万间，严重损坏房屋45.9万间，一般损坏房屋77.5万间；农作物受灾面积416.1千公顷；直接经济损失1657.9亿元。
2023年 8月	东北地区暴雨洪涝灾害	倒塌房屋1.8万间，严重损坏房屋2.6万间，一般损坏房屋7.4万间；农作物受灾面积544.1千公顷；直接经济损失215.2亿元。
2024年 8月	辽宁严重暴雨洪涝灾害	倒塌房屋1300余间，损坏房屋5.1万间；农作物受灾面积163.5千公顷；直接经济损失154.7亿元。
2025年 7月	北京河北严重暴雨洪涝灾害	倒塌房屋7400余间，损坏房屋11.2万间；农作物受灾面积206.5千公顷；直接经济损失633.2亿元。
2025年 7月	内蒙古暴雨洪涝灾害	倒塌房屋6500余间，损坏房屋6万间；农作物受灾面积487.3千公顷；直接经济损失103.6亿元。
2025年 8月	甘肃暴雨洪涝灾害	倒塌房屋近700间，损坏房屋5000余间；农作物受灾面积5千公顷；直接经济损失29.7亿元。

数据来源：国务院等，东吴证券研究所整理

另一方面，降雨天数的增加也对北方地区工程开工造成了明显扰动。以水泥发运率为例，2025年华北雨季期间，华北地区水泥发运率从50%逆季节性回落至34%，远低于过去五年（2020年-2024年）同期的季节性变化1.5%。而降水量偏多的北京市，水泥发运率的下滑更为明显，从2025年7月4日的57.5%回落到了8月29日的30%。这一数据从侧面反映出雨带北移后对于华北地区基建开工方面的影响。

图2：雨带北移对项目开工造成了明显扰动（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：数据为每年7月第一周到8月最后一周对应指标的数值变化

3. 2026 年水利投资或有所增长

在雨带北移造成北方地区洪涝灾害增多、工程开工受到明显扰动的背景下，政策层面对于北方地区水利相关投资的重视程度明显提升。在 2025 年 9 月的国常会上便指出要适应北方地区雨情汛情变化新特点，大力推进流域防洪工程、城市排涝、气象监测、应急救援等设施建设，而在 2025 年的中央经济工作会议上则明确提及加紧补齐北方地区防洪排涝抗灾基础设施短板，提高应对极端天气能力，结合 2026 年推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模的大背景，2026 年水利相关投资有望录得较高增速。

表2：政策层面更多地关注北方地区防汛救灾减灾能力

日期	会议/文件	主要内容
2025 年 9 月	国务院常务会议	要适应北方地区雨情汛情变化新特点，坚持问题导向，大力推进流域防洪工程、城市排涝、气象监测、应急救援等设施建设，优化水库等重大工程调度管理，全方位提升北方地区防汛救灾减灾能力。
2025 年 12 月	中央经济工作会议	加强气象监测预报预警体系建设，加紧补齐北方地区防洪排涝抗灾基础设施短板，提高应对极端天气能力。
2025 年 12 月	国家发改委新闻发布会	为进一步扩大有效投资，近日国家发展改革委抓紧组织下达 2026 年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划，共计约 2950 亿元。 “两重”建设方面，强化“两重”性质、坚持自上而下、注重软硬结合，共安排约 2200 亿元，支持城市地下管网、高标准农田、三北工程、有效降低全社会物流成本等领域的 281 个项目，进一步突出“两重”建设的战略性、前瞻性、全局性。 中央预算内投资方面，聚焦需要集中力量、持续投入、补短板调结构惠民生的公共领域，安排超过 750 亿元，支持城市更新、水利、生态保护修

复、污染治理、节能降碳等方面的 673 个项目，充分发挥政府投资引导带动作用。

2026 年
1 月

全国水利工作会议

加紧补齐北方地区防洪排涝抗灾基础设施短板。推进病险水库除险加固、蓄滞洪区建设管理、数字孪生蓄滞洪区建设三年行动。推进主要支流和中小河流系统治理，实施 193 条重点山洪沟防洪治理。推进海堤建设。

数据来源：国务院等，东吴证券研究所整理

从行业分类来看，防洪除涝相关设施和雨水排放相关设施分别属于水利、环境和公共设施管理业下的水利管理业和公共设施管理业两个子行业，2021 年-2025 年两个子行业固投规模合计占水利、环境和公共设施管理业固投规模的比重一直维持在 91%左右，是水利、环境和公共设施管理业固投的主要组成部分，因此我们直接以水利、环境和公共设施管理业固投规模进行测算。

图3：北方地区水利设施相关投资额占比仍较低（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2023 年四季度，我国增发 1 万亿元国债用于支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的项目建设，使得 2024 年我国水利、环境和公共设施管理业固定资产投资录得较高增速，其中华北五省（北京、天津、河北、山西、内蒙古）和东北三省（辽宁、吉林、黑龙江）合计增长 17.6%，而其他省份合计增长 3.6%。假定 2026 年受雨带北移影响下我国水利、环境和公共设施管理业固定资产投资仍按照此比例增长，则对应 2026 年水利、环境和公共设施管理业固定资产投资将增长约 0.5 万亿元¹，将带动基建投资回升约 2.1 个百分点，带动整体固定资产投资回升约 1.1 个百分点，对投资止跌回稳起到重要的推动作用。

¹ 由于 2025 年分省市投资增速尚为公布，因此 2025 年各省水利、环境和公共设施管理业固定资产投资额以其 2024 年占整体的比例与 2025 年全国水利、环境和公共设施管理业固定资产投资额相乘所得。

4. 风险提示

- (1) 雨带北移的持续性仍待观察，2026 年北方地区降水量可能再度超预期；
- (2) 2026 年国家稳投资政策不及预期，水利投资增速低于预期；
- (3) 部分数据基于历史数据测算，可能存在误差。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>