



光期研究 见微知著

宏观周报：两会闭幕，经济目标明朗

2026年3月8日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

两会闭幕，经济目标明朗

要点

十四届全国人大第四次会议于2026年3月5日在北京召开，会议审议2026年政府工作报告，解读如下：

1. GDP增速目标：经济增长4.5%—5%，基本符合市场预期。报告指出，提出这些预期目标，主要考虑是开局之年为调结构、防风险、促改革留出空间，为到2035年人均国内生产总值比2020年翻一番、达到中等发达国家水平打好基础。要达到这个标准，“十五五”和“十六五”时期GDP需要年均增长4.17%。经济增长目标设为4.5%—5%，体现出2026年经济发展更加重提质增效。

2. 财政政策：继续实施更加积极的财政政策。报告指出，今年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元、比上年增加2300亿元。拟发行超长期特别国债1.3万亿元、与上年持平，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。拟发行特别国债3000亿元、去年为5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。

拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、与上年持平，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。今年合计新增政府债务总规模13.89万亿元，忽略2025年末追加的5000亿地方债发行额度，比上年增加300亿元，在不考虑2万亿元再融资专项债的情况下，对应的广义赤字率下降0.3个百分点至8.1%。虽然广义赤字率有所下降，报告强调提高财政资金使用效益，指出各级政府要更好“当家理财”，强化预算约束，严控一般性支出，坚决落实过紧日子的要求。

3. 货币政策：继续实施适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。报告与中央经济工作会议表述一致，强调物价合理回升作为货币政策的重要考量。

关于货币政策新的亮点：（1）进一步提升了结构性货币工具的政策定位，提及“优化创新结构性货币政策工具，适当增加规模，完善实施方式”，一季度结构性降息正是这一政策的具体落地。（2）畅通货币政策传导机制，充分发挥数据要素、知识产权等无形资产作用，强化考核评估、融资担保、风险补偿等支持措施，引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。（3）加强货币、财政政策协同，2026年将设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，组合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需。（4）规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。

地方两会闭幕，多数省份下调GDP目标

要点

4.扩大内需：消费政策方面，深入实施提振消费专项行动。超长期特别国债支持“以旧换新”规模，从2025年的3000亿下降到2500亿，符合市场预期。此前国家发展改革委同财政部，已向地方提前下达2026年第一批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划，按照四个季度来算，规模应为2500亿元。

设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，主要用于贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式。在个人消费贷款和服务业经营主体贷款方面，将扩大贴息支持领域、提高贴息上限和延长实施期限。

制定实施城乡居民增收计划，在促进低收入群体增收、增加居民财产性收入、完善薪酬和社保制度等方面推出一批务实举措。

实施服务消费提质惠民行动，包括打造一批带动面广、显示度高的消费新场景，加快培育消费新增长点；支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度等。

投资政策方面，充分挖掘释放有效投资潜力。拟安排的中央预算内投资规模7550亿元、比去年增加200亿元，超长期特别国债用于“两重”建设的规模持平于8000亿，发行新型政策性金融工具8000亿、比去年增加3000亿元（去年在下半年推出），带动更多社会资本参与投资。在投向上，提高民生类政府投资比重。报告要求加强项目资金监管，坚决防止低效无效投资。

5.CPI涨幅目标：居民消费价格涨幅2%左右，符合市场预期。会议指出，将通过改善总供求关系，推动价格总水平由负转正、消费价格合理温和回升，促进经济良性循环。2026年反内卷持续推进。报告提出加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段，深入整治“内卷式”竞争，营造良好市场生态。从地方政府工作报告来看，2026年19省提及“反内卷”，明显多于2025年的8省。

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

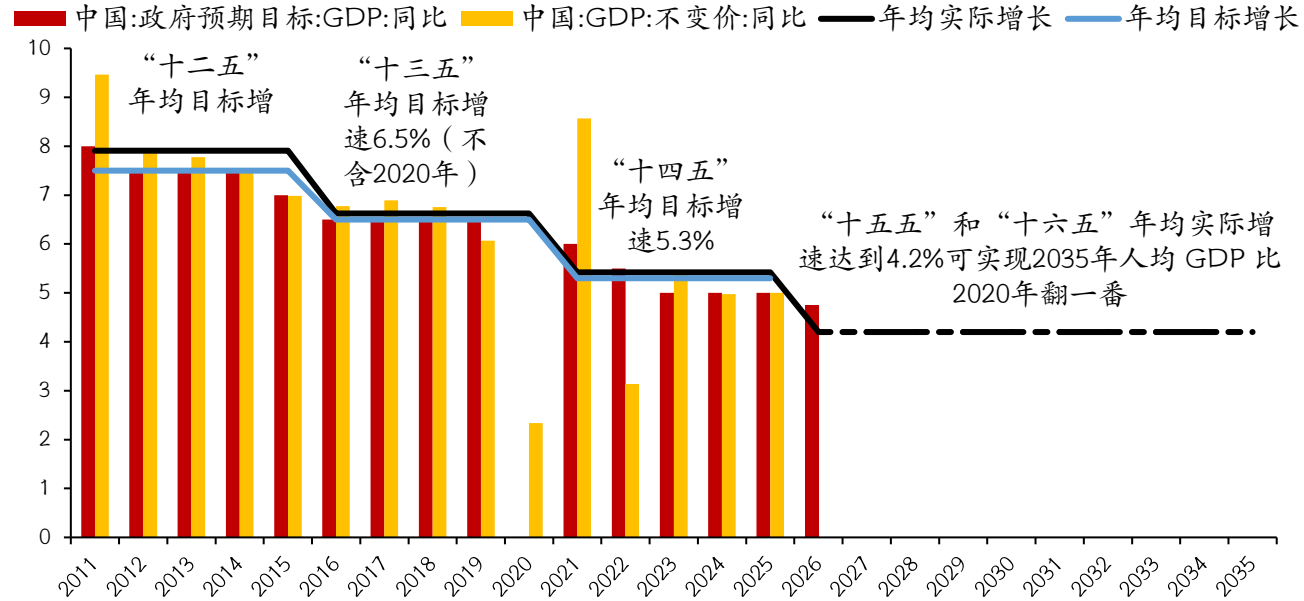
宏观指标	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02
GDP (%) 当季		4.50			0.00			0.00			0.00	
工业增加值 (%) 当月		5.20	4.80	4.90	6.50	5.20	5.70	6.80	5.80	6.10	7.70	31.02
社零 (%) 当月		0.90	1.30	2.90	3.00	3.40	3.70	4.80	6.40	5.10	5.90	4.00
固定资产投资 (%) 累计		-3.80	-2.60	-1.70	-0.50	0.50	1.60	2.80	3.70	4.00	4.20	4.10
制造业投资 (%) 累计		0.60	1.90	2.70	4.00	5.10	6.20	7.50	8.50	8.80	9.10	9.00
基建投资 (%) 累计		-2.20	-1.10	-0.10	1.10	2.00	3.20	4.60	5.60	5.80	5.80	5.60
房地产投资 (%) 累计		-17.50	-16.00	-14.90	-14.00	-13.20	-12.40	-11.50	-11.10	-10.60	-10.00	-9.10
出口 (%) 当月		6.60	5.90	-1.20	8.20	4.30	7.10	5.80	4.60	8.00	12.20	-3.10
CPI (%) 当月	0.20	0.80	0.70	0.20	-0.30	-0.40	0.00	0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.70
PPI (%) 当月	-1.40	-1.90	-2.20	-2.10	-2.30	-2.90	-3.60	-3.60	-3.30	-2.70	-2.50	-2.20
社融 (%)	8.20	8.30	8.50	8.50	8.70	8.80	9.00	8.90	8.70	8.70	8.40	8.20
人民币贷款 (%)	6.10	6.40	6.40	6.50	6.60	6.80	6.90	7.10	7.10	7.20	7.40	7.30
M1 (%)	4.90	3.80	4.90	6.20	7.20	6.00	5.60	4.60	2.30	1.50	1.60	0.10
M2 (%)	9.00	8.50	8.00	8.20	8.40	8.80	8.80	8.30	7.90	8.00	7.00	7.00

资料来源：Wind，光大期货研究所

1.政府工作报告要点

1.GDP增速目标：经济增长4.5%—5%

图表：全国 GDP增速（单位：%）



资料来源：政府网站，光大期货研究所

1.GDP增速目标：经济增长4.5%—5%，基本符合市场预期。报告指出，提出这些预期目标，主要考虑是开局之年为调结构、防风险、促改革留出空间，为到2035年人均国内生产总值比2020年翻一番、达到中等发达国家水平打好基础。要达到这个标准，“十五五”和“十六五”时期 GDP 需要年均增长4.17%。经济增长目标设为4.5%—5%，体现出2026年经济发展更加重提质增效。

2. 财政政策：继续实施更加积极的财政政策

图表：《政府工作报告》主要财政目标

财政指标	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
财政赤字率(%)	3.60	3.20	2.80	3.00	3.00	4.00	4.00
财政赤字(亿元)	37,600	35,700	33,700	38,800	40,600	56,600	58,900
超长期特别国债 (亿元)	-	-	-	-	10,000	13,000	13,000
特别国债 (支持国有大型商业 银行补充资本) (亿元)	-	-	-	-	-	5,000	3,000
地方政府专项债 (亿元)	37,500	36,500	36,500	38,000	39,000	44,000	44,000
再融资专项债 (亿元)					20,000	20,000	20,000
政府债新增合计 (亿元)	75,100	72,200	70,200	86,800	109,600	138,600	138,900
预算内投资 (亿元)	6,000	6,100	6,400	6,800	7,000	7,350	7,550

资料来源：政府网站，光大期货研究所

报告指出，今年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元、比上年增加2300亿元。拟发行超长期特别国债1.3万亿元、与上年持平，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。拟发行特别国债3000亿元、去年为5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、与上年持平，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。今年合计新增政府债务总规模13.89万亿元，忽略2025年末追加的5000亿地方债发行额度，比上年增加300亿元，在不考虑2万亿元再融资专项债的情况下，对应的广义赤字率下降0.3个百分点至8.1%。虽然广义赤字率有所下降，报告强调提高财政资金使用效益，指出各级政府要更好“当家理财”，强化预算约束，严控一般性支出，坚决落实过紧日子的要求。

3.货币政策：继续实施适度宽松的货币政策

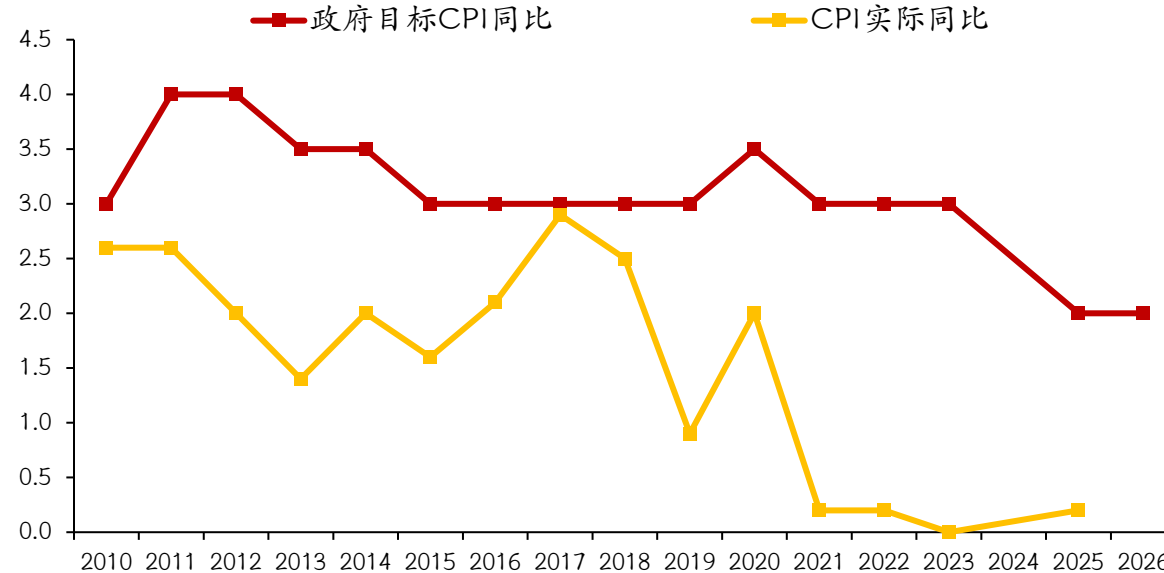
- 报告提出“把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。报告与中央经济工作会议表述一致，强调物价合理回升作为货币政策的重要考量。
- 报告中货币政策有以下几个新的亮点：（1）进一步提升了结构性货币工具的政策定位，提及“优化创新结构性货币政策工具，适当增加规模，完善实施方式”，一季度结构性降息正是这一政策的具体落地。
- （2）畅通货币政策传导机制，充分发挥数据要素、知识产权等无形资产作用，强化考核评估、融资担保、风险补偿等支持措施，引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。
- （3）加强货币、财政政策协同，2026年将设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，组合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需。
- （4）规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。表明未来降融资成本的方式除了央行的利率调控之外，还依赖于规范金融机构经营行为。2026年1月15日央行副行长邹澜在国新办发布会表示，继续综合施策，促进社会综合融资成本低位运行。比如，推动明示贷款综合融资成本，组织银行会同企业填写“贷款明白纸”，详细明示企业获得贷款需要承担的利息和非利息成本，促进降低评估、担保等融资中间费用，减轻企业费用支出，优化融资环境。这些都有助于社会综合融资成本保持低位运行。
- 关于降准降息，邹澜表示，从今年看还有一定的空间。2025年以来银行净息差已经出现企稳的迹象，连续两个季度保持在1.42%，2026年还有规模较大的三年期及五年期等长期存款到期重定价，一月份人民银行也下调了各项再贷款利率，这些都有助于降低银行付息成本、稳定净息差，为降息创造一定空间。

4. 扩大需求，统筹促消费和扩投资

- ▶ 消费政策方面，深入实施提振消费专项行动。超长期特别国债支持“以旧换新”规模，从2025年的3000亿下降到2500 亿，符合市场预期。此前国家发展改革委同财政部，已向地方提前下达2026年第一批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划，按照四个季度来算，规模应为2500亿元。
- ▶ 设立 1000亿元财政金融协同促内需专项资金，主要用于贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式。在个人消费贷款和服务业经营主体贷款方面，将扩大贴息支持领域、提高贴息上限和延长实施期限。
- ▶ 制定实施城乡居民增收计划，在促进低收入群体增收、增加居民财产性收入、完善薪酬和社保制度等方面推出一批务实举措。
- ▶ 实施服务消费提质惠民行动，包括打造一批带动面广、显示度高的消费新场景，加快培育消费新增长点；支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度等。
- ▶ 投资政策方面，充分挖掘释放有效投资潜力。拟安排的中央预算内投资规模7550亿元、比去年增加200亿元，超长期特别国债用于“两重”建设的规模持平于8000亿，发行新型政策性金融工具8000亿、比去年增加3000亿元（去年在下半年推出），带动更多社会资本参与投资。在投向上，提高民生类政府投资比重。报告要求加强项目资金监管，坚决防止低效无效投资。

5.CPI涨幅目标：居民消费价格涨幅2%左右

图表：政府工作报告目标CPI同比和实际CPI同比（单位：%）



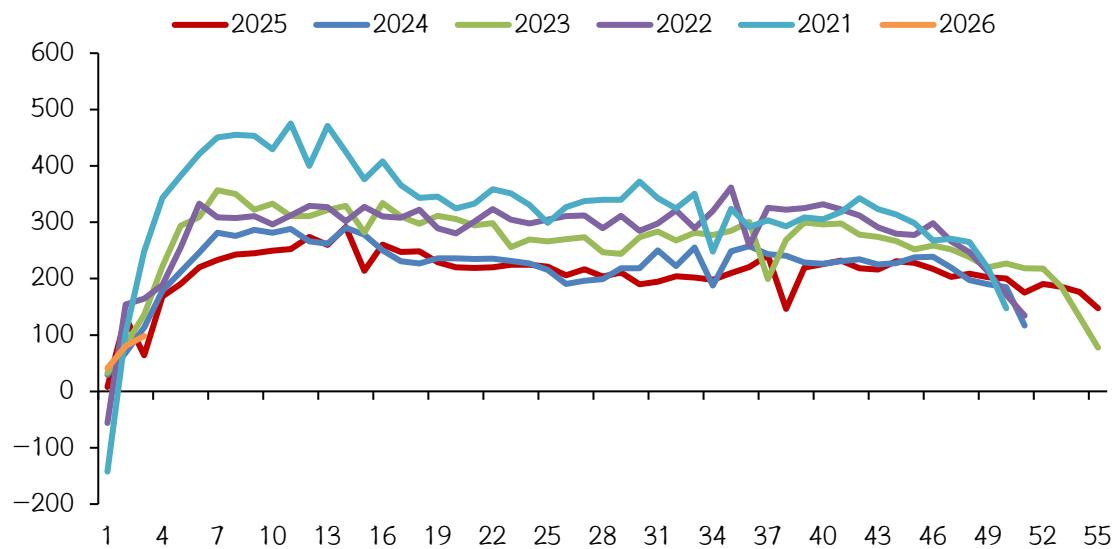
资料来源：政府网站，光大期货研究所

报告指出，将通过改善总供求关系，推动价格总水平由负转正、消费价格合理温和回升，促进经济良性循环。展望2026年通胀，需求端刺激消费，供给端“反内卷”出清增效，央行表态为支持物价合理回升营造良好的货币金融环境，通胀将处于筑底回升的格局。2026年反内卷持续推进，有望重塑相关行业产业格局，助力商品价格企稳。报告提出加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段，深入整治“内卷式”竞争，营造良好市场生态。从地方政府工作报告来看，2026年19省提及“反内卷”，明显多于2025年的8省。

2.实体经济高频

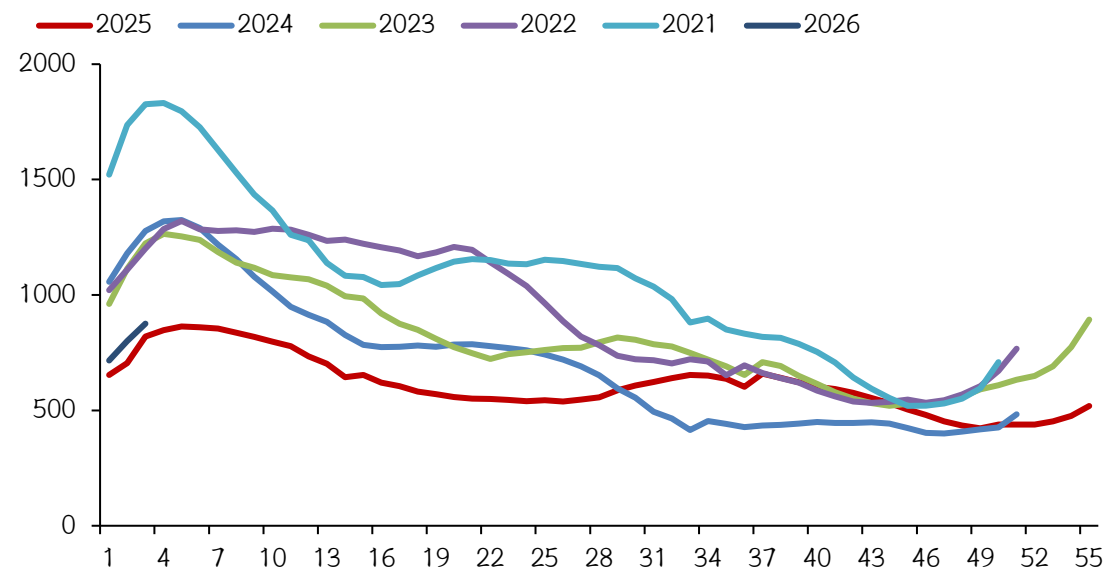
螺纹表需回升17.69万吨

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

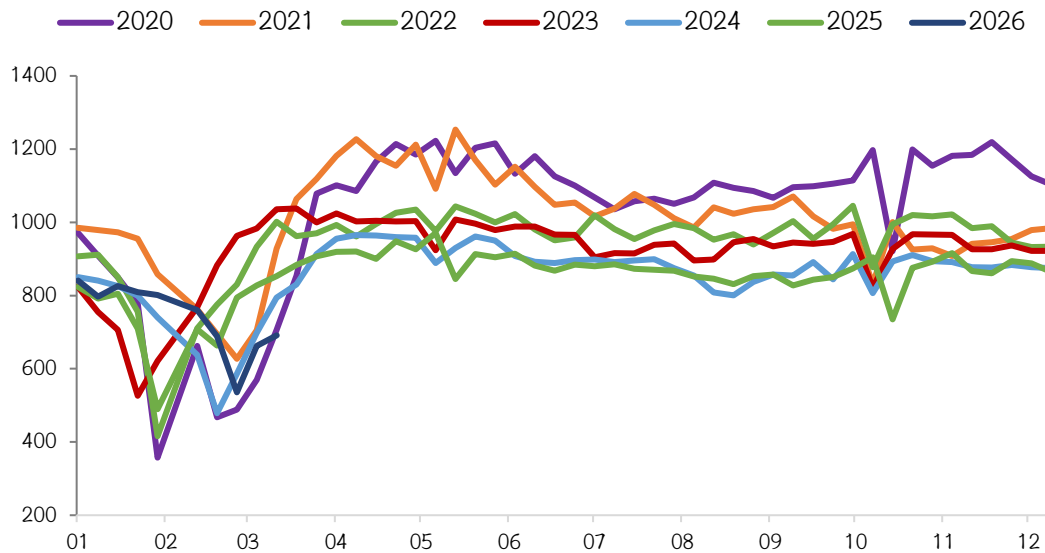
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

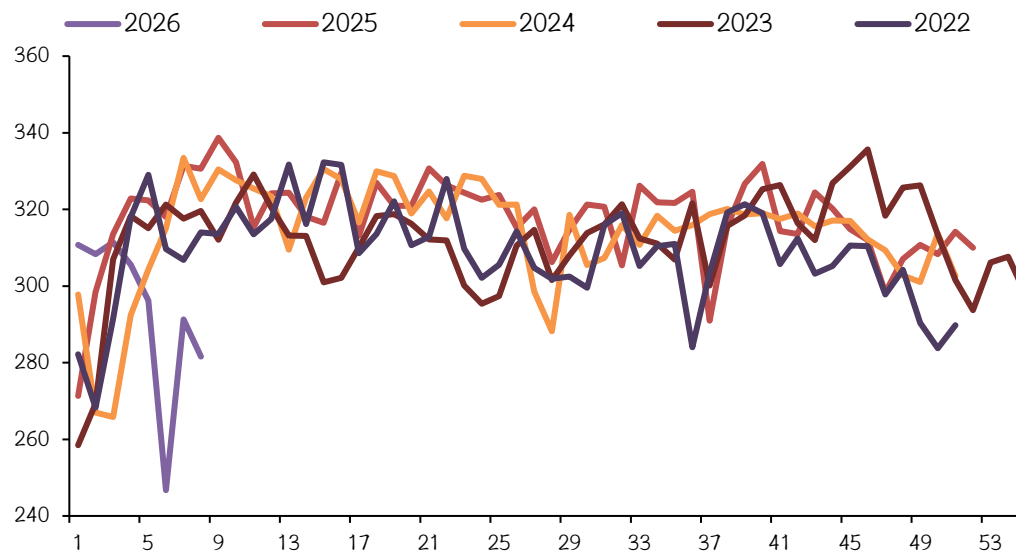
热卷表需回落9.74万吨

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

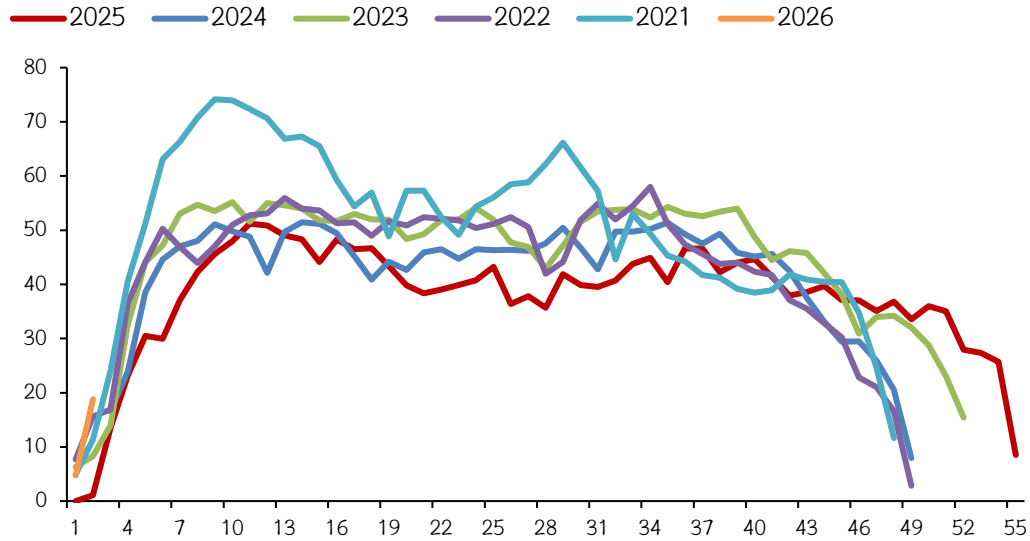
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

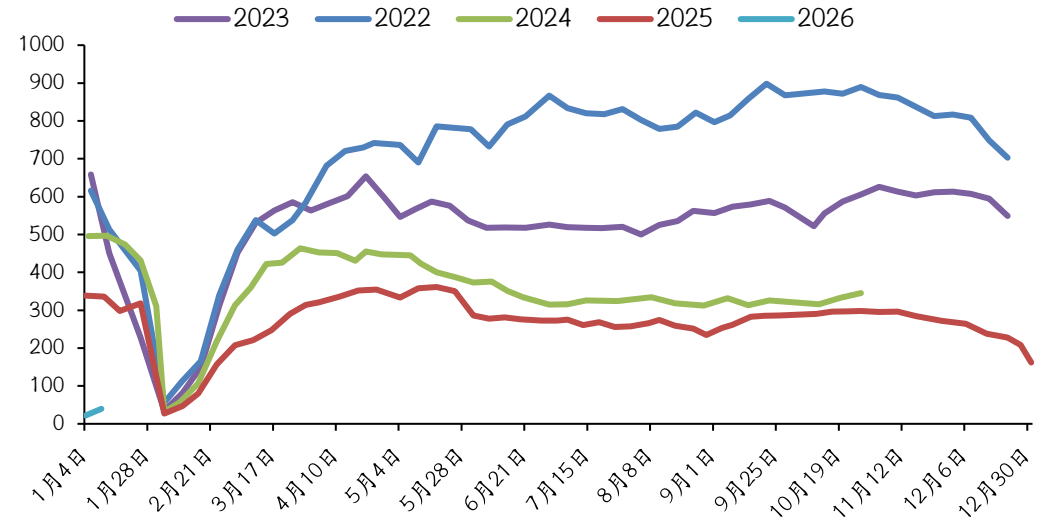
水泥磨机开工负荷回升

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周) (单位：%)



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量(经农历调整) (单位：万吨)

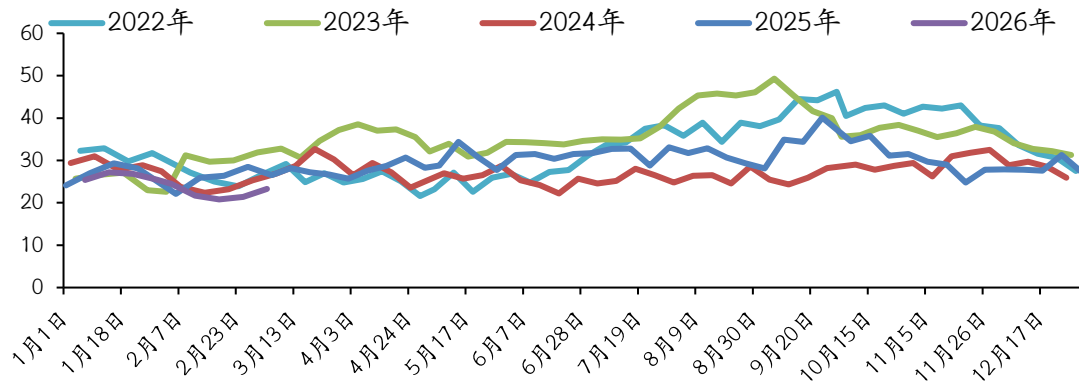


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

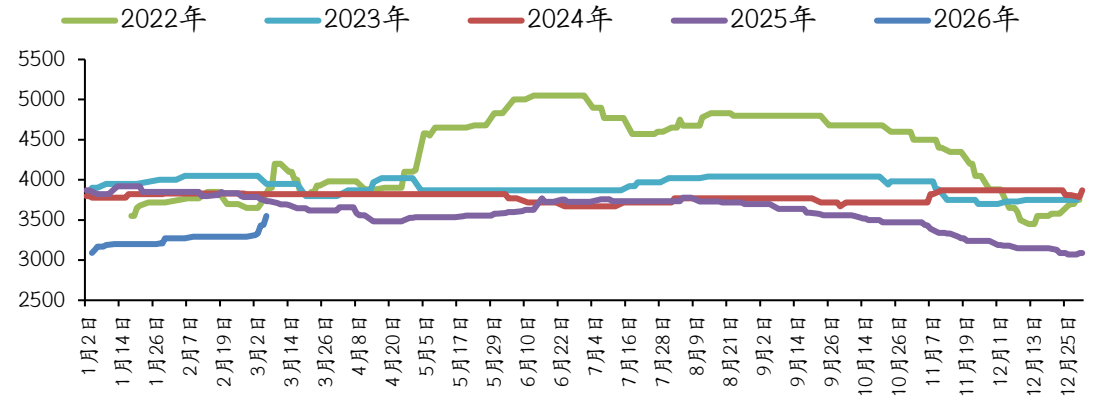
据卓创对62个主要城市的监测数据显示，与春节前一周相比，本周磨机开工负荷有显著上升。全国水泥磨机开工负荷均值18.8%，环比上升14.06个百分点，由降转升。元宵节前后，市场需求逐渐恢复，但北方仍然偏弱，主要在南方地区开工恢复较多。

沥青出货量小幅回升

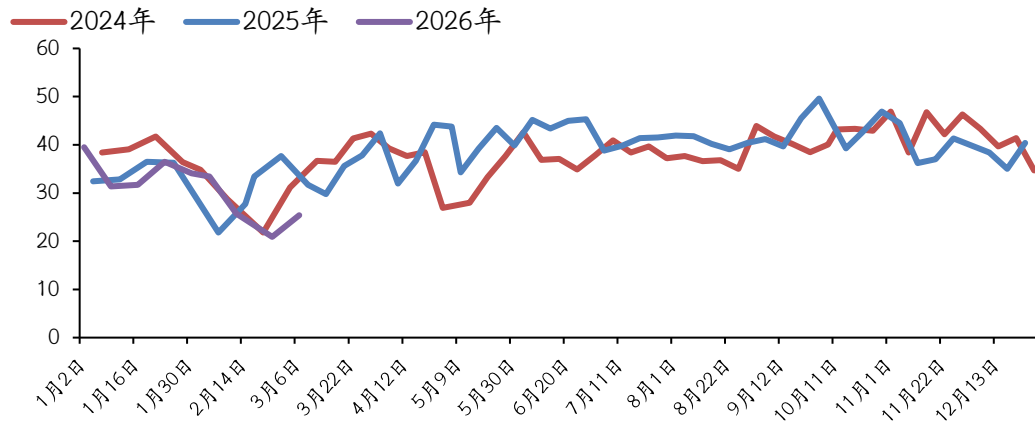
图表：沥青开工率（单位：%）



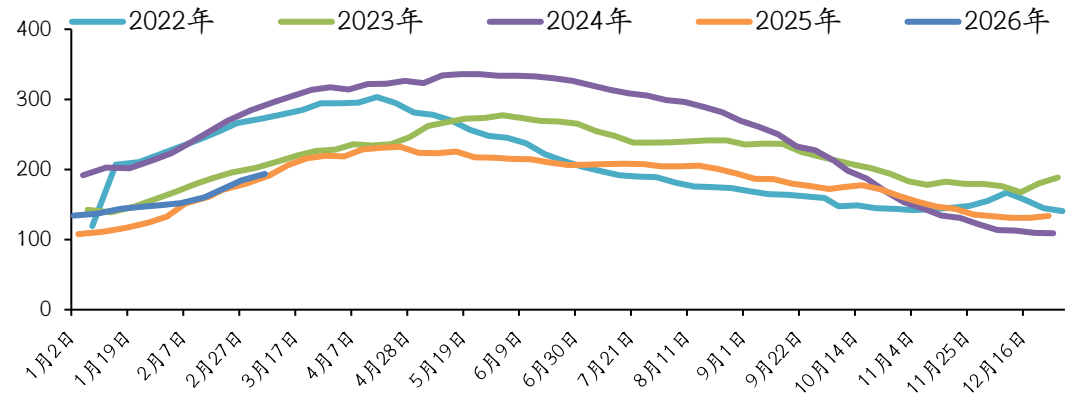
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



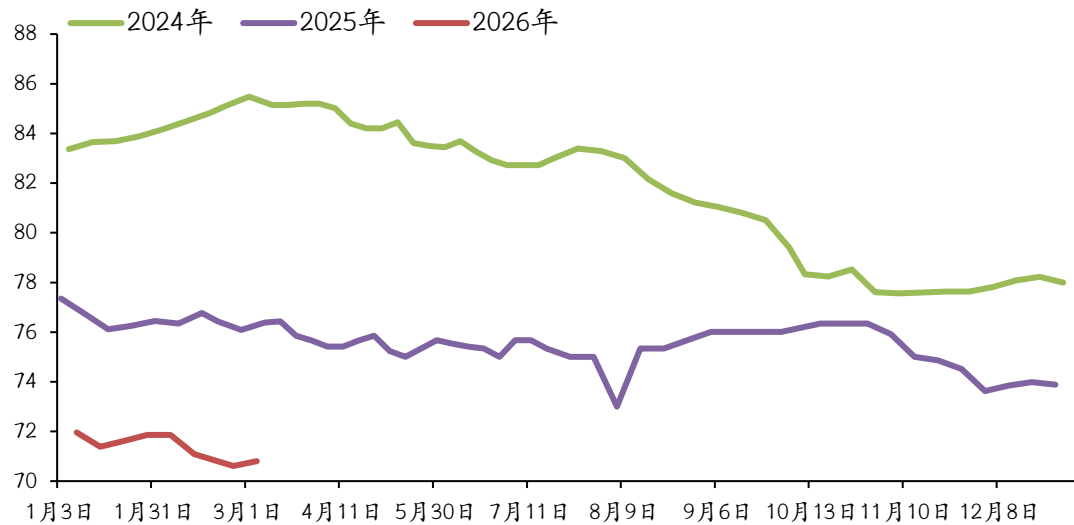
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

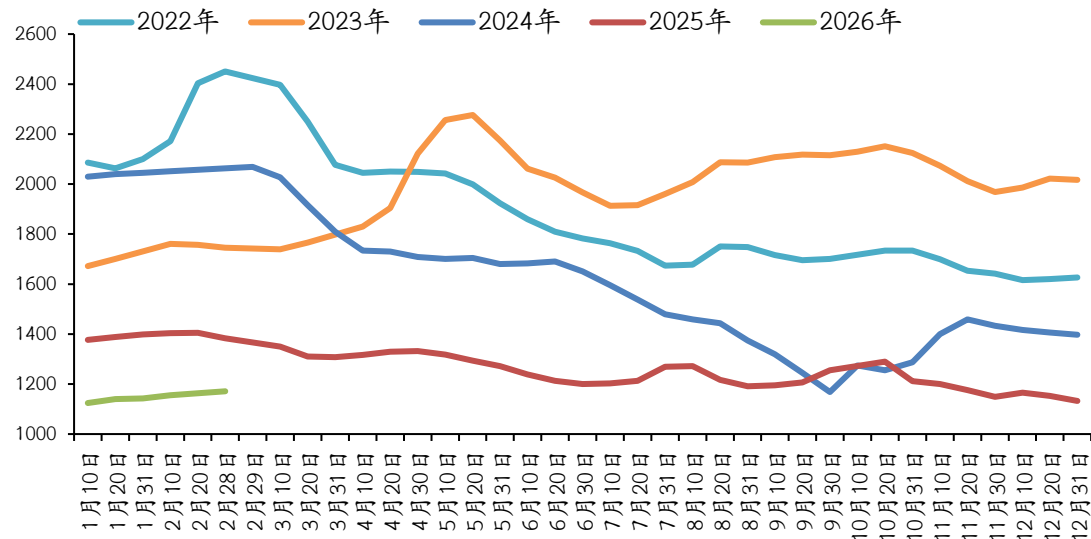
浮法平板玻璃产能平稳

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

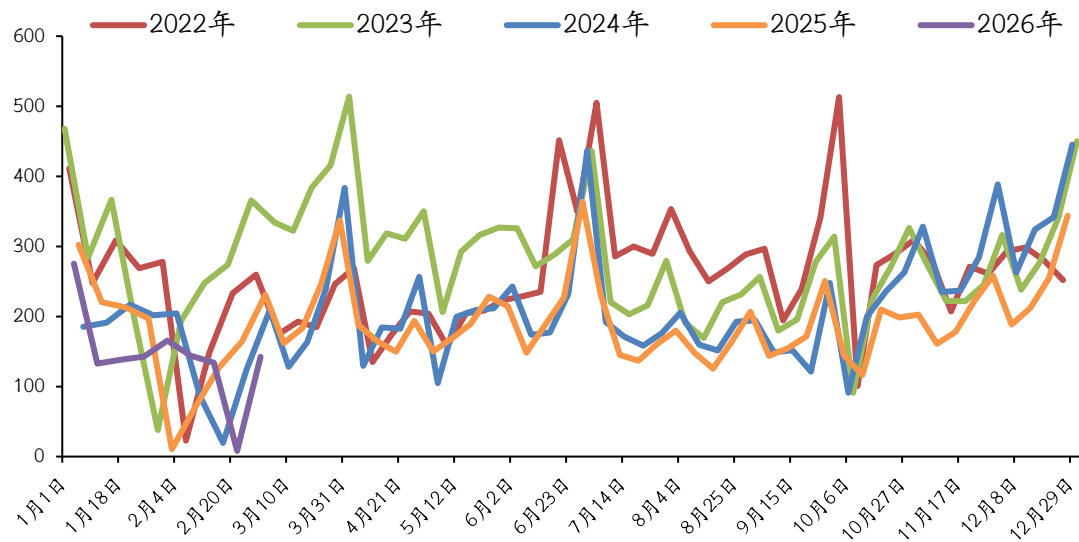
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

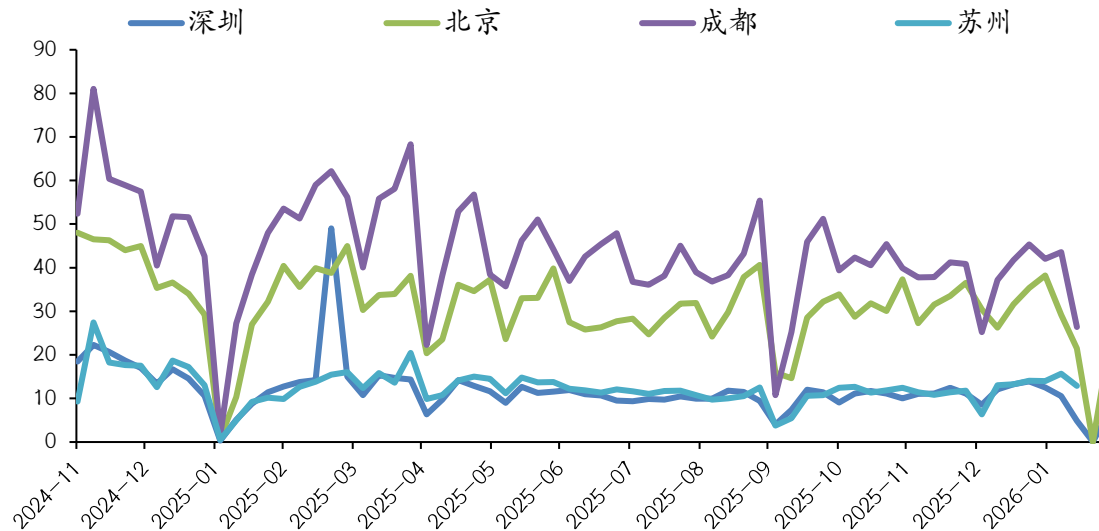
30城商品房成交面积仍偏弱

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

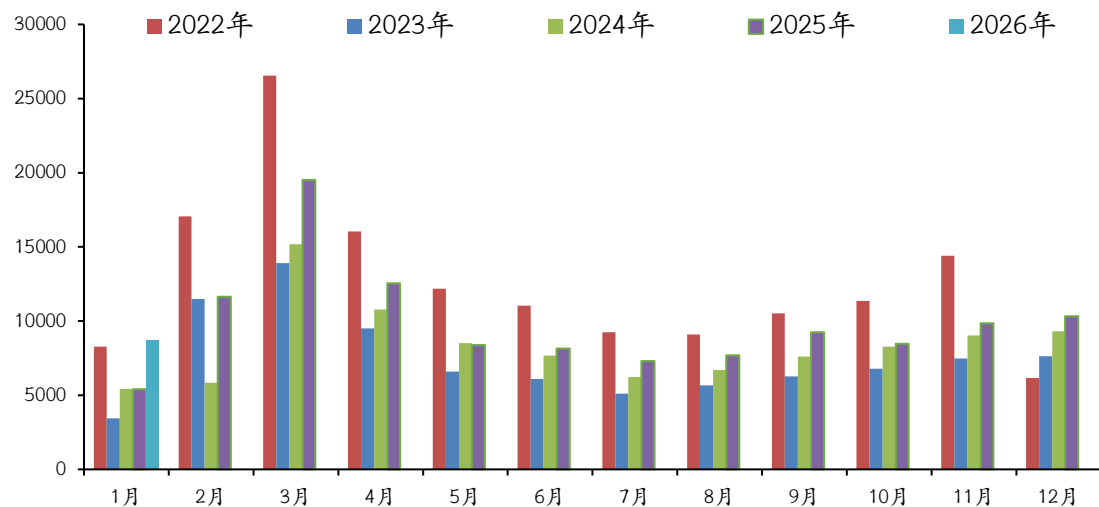
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

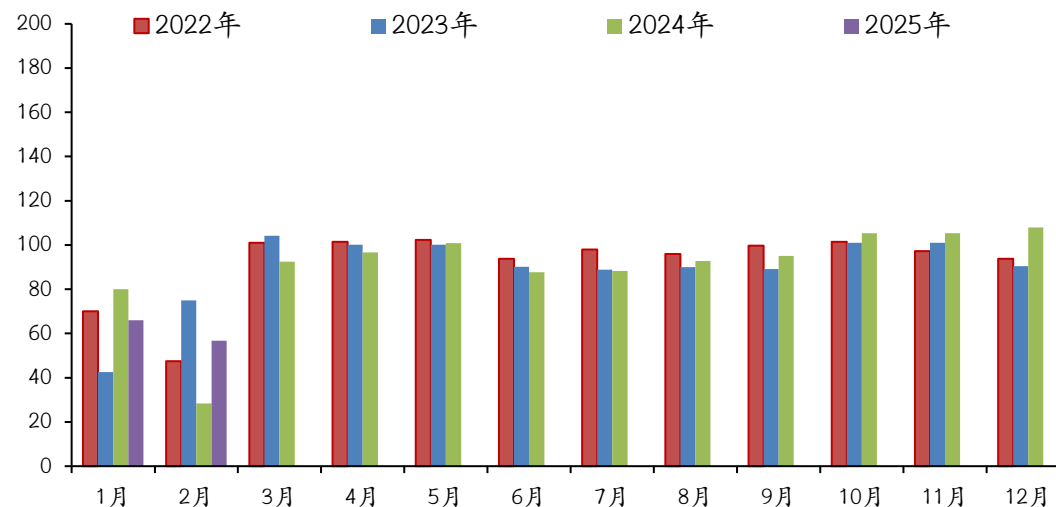
1月销售各类挖掘机18708台，同比增长49.5%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：中国小松挖掘机开工小时数（单位：小时/月）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年1月挖掘机销量为18708台，同比增长49.5%，其中国内销量8723台（同比增长61.4%），出口销量9985台（同比增长40.5%）。

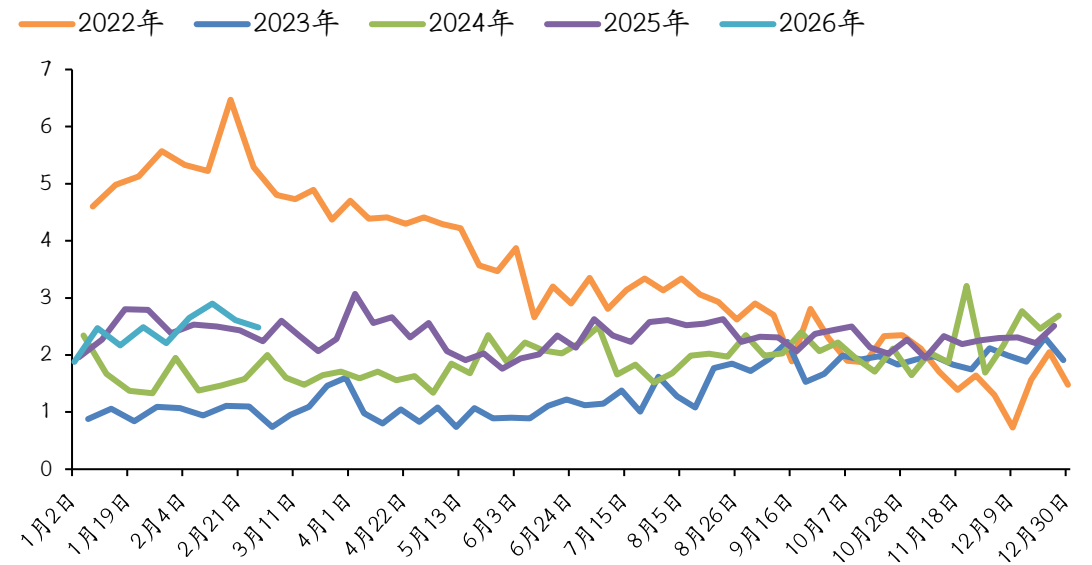
美国粗钢产量平稳

图表：美国经济活动指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

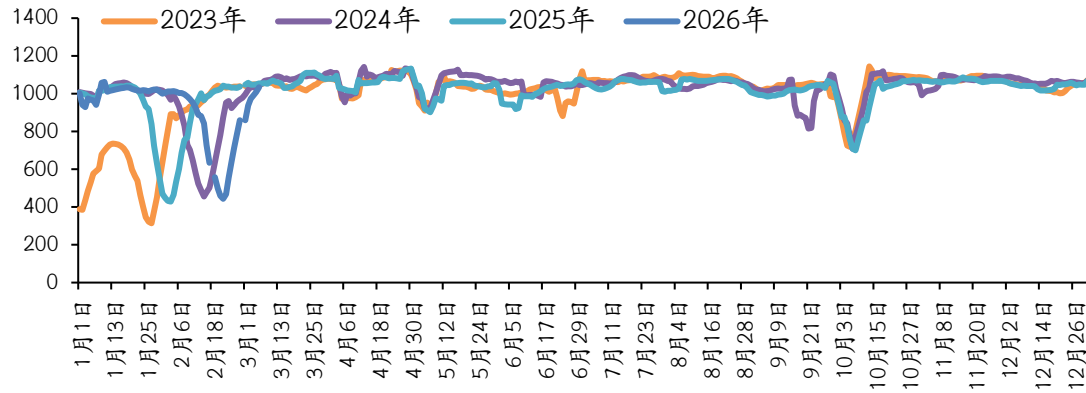
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



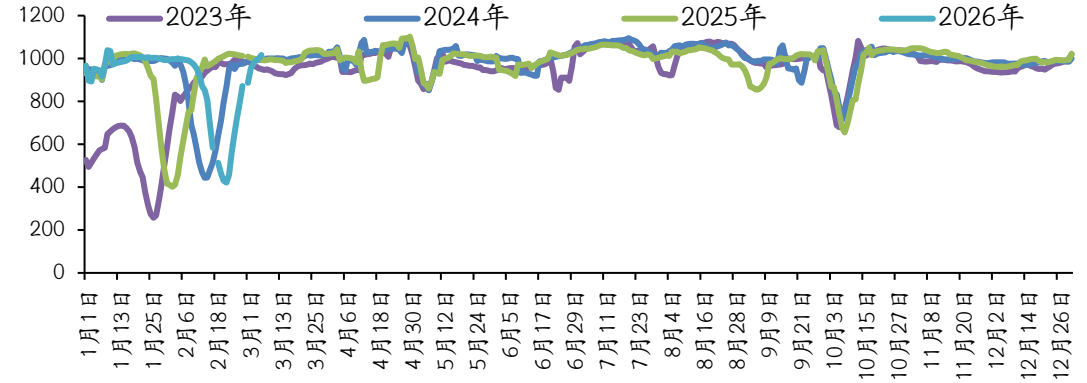
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市地铁客运量回升至节前水平

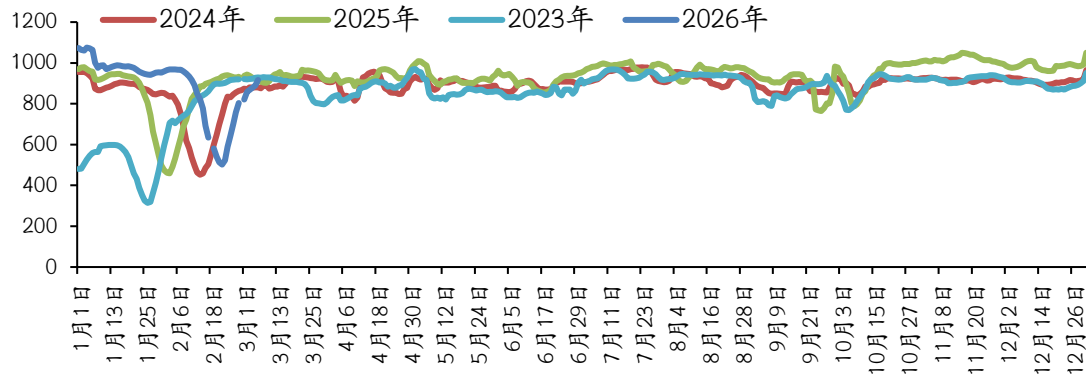
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



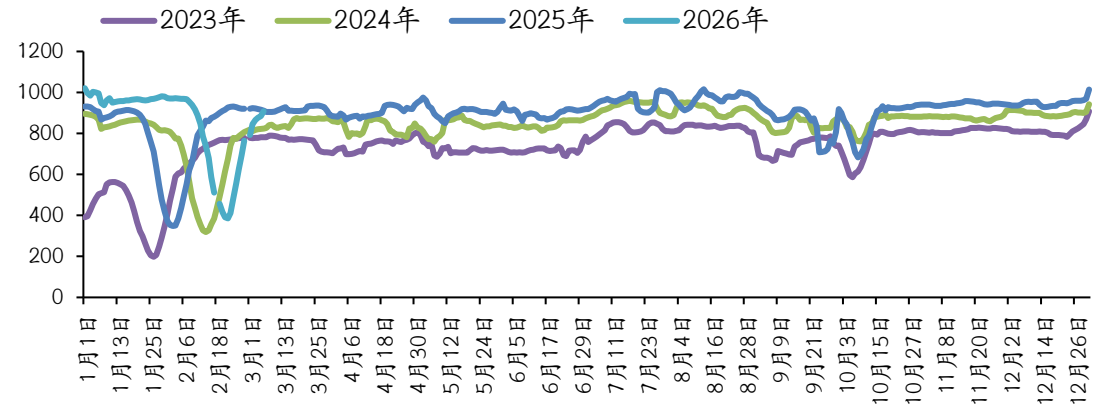
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



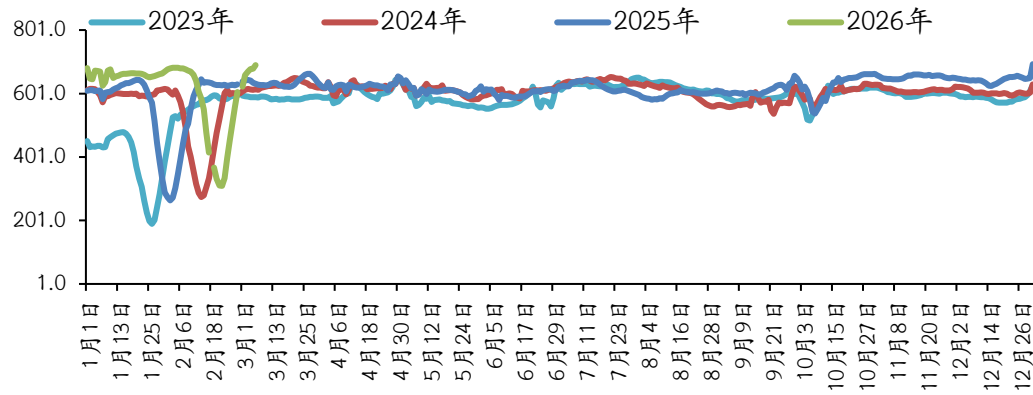
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



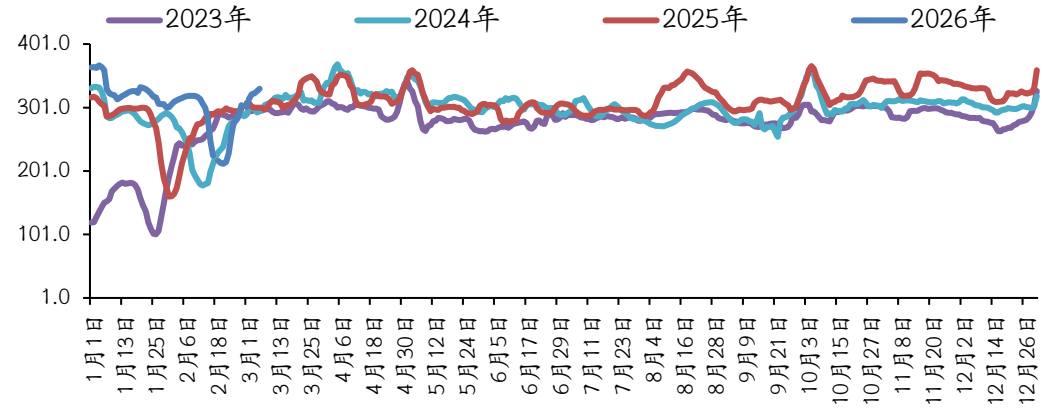
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量回升至节前水平

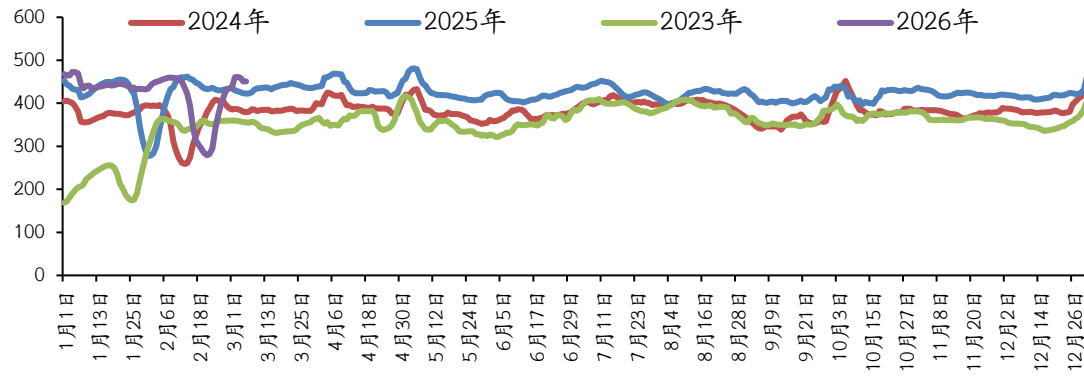
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



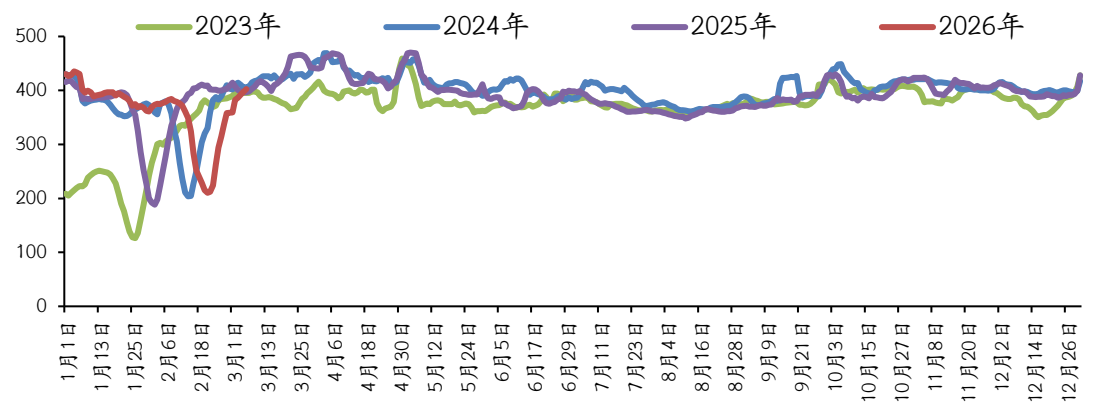
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



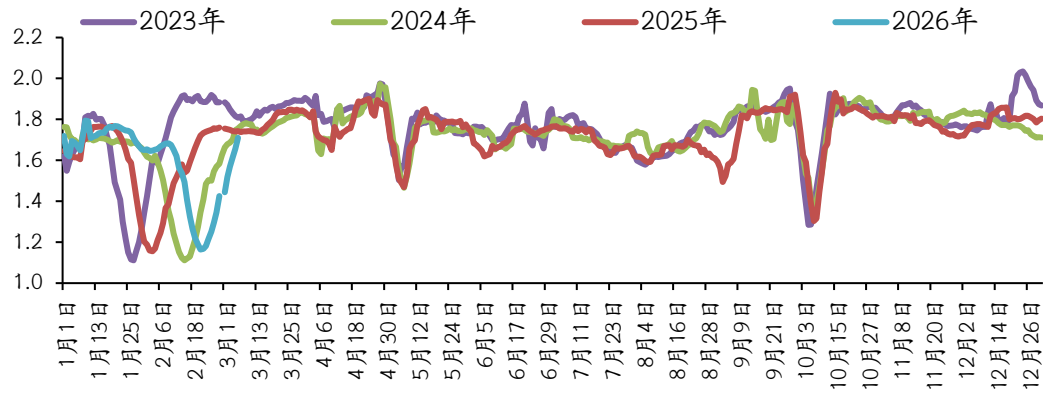
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



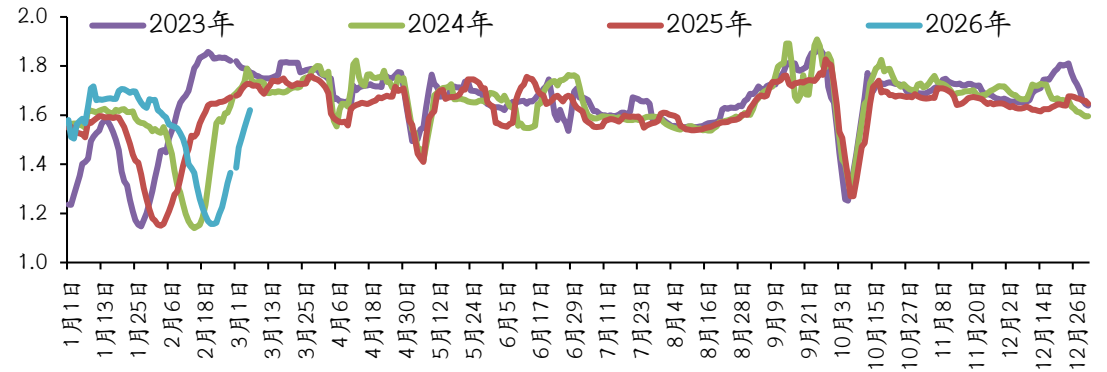
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数回升至节前水平

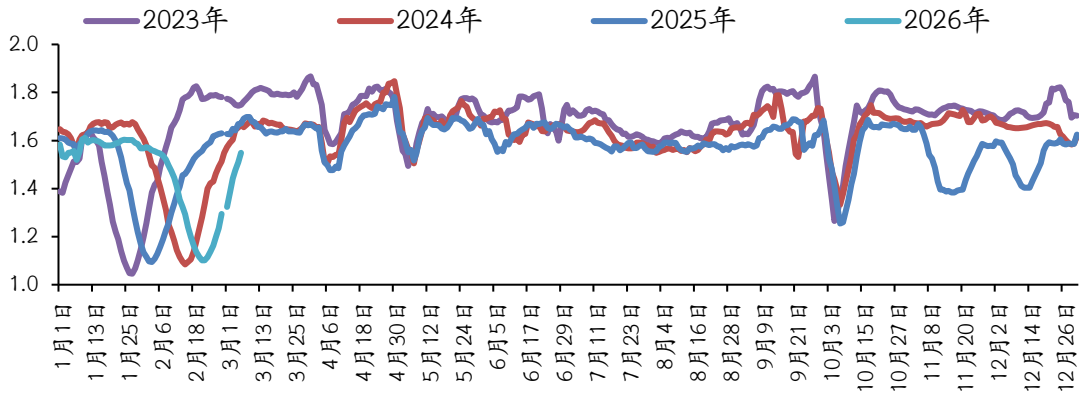
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



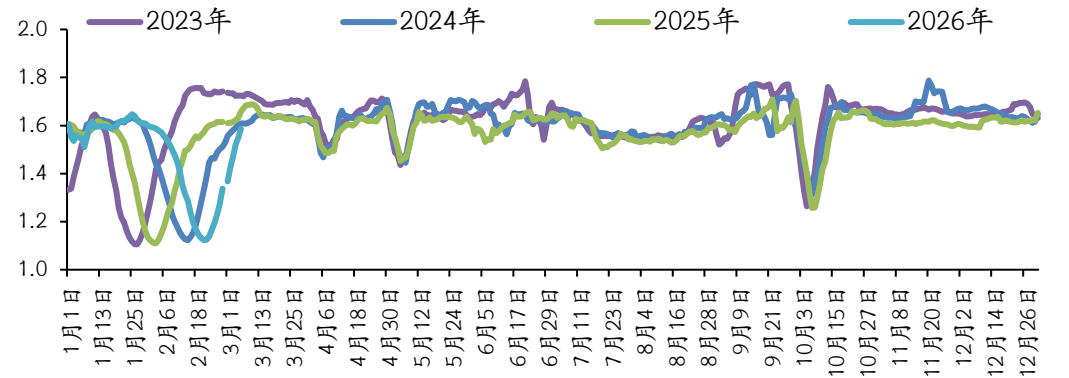
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



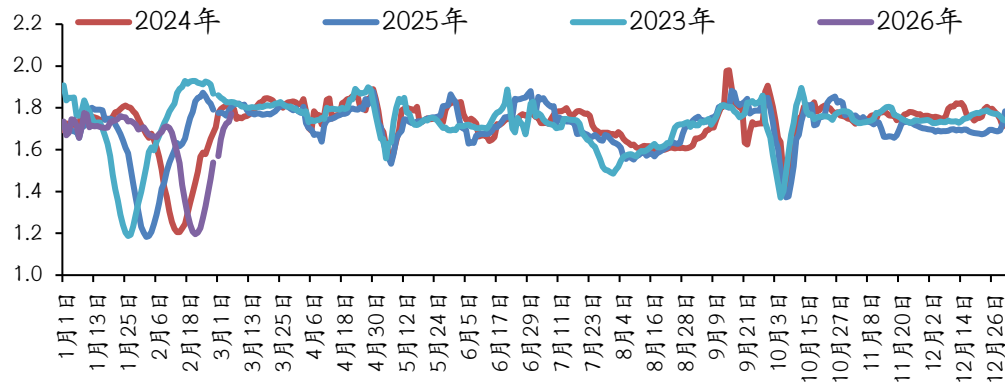
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



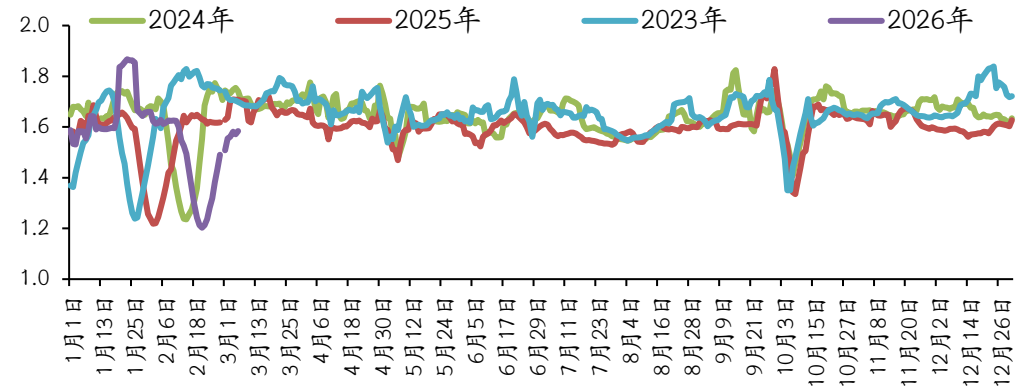
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数回升至节前水平

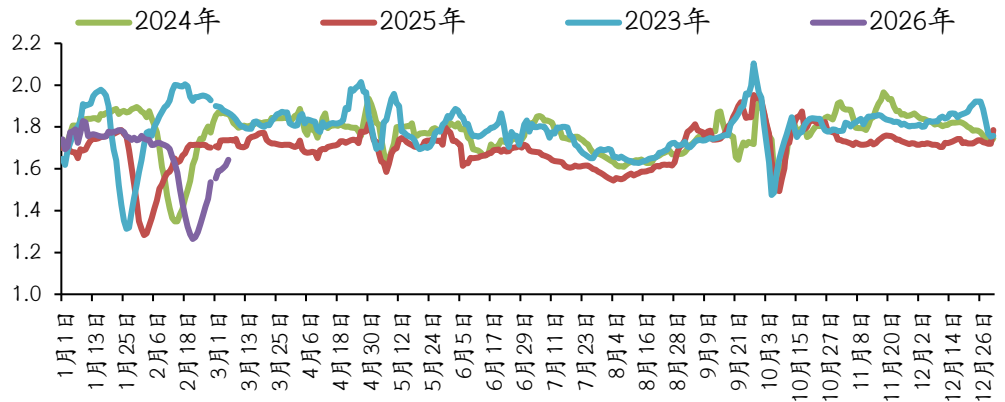
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



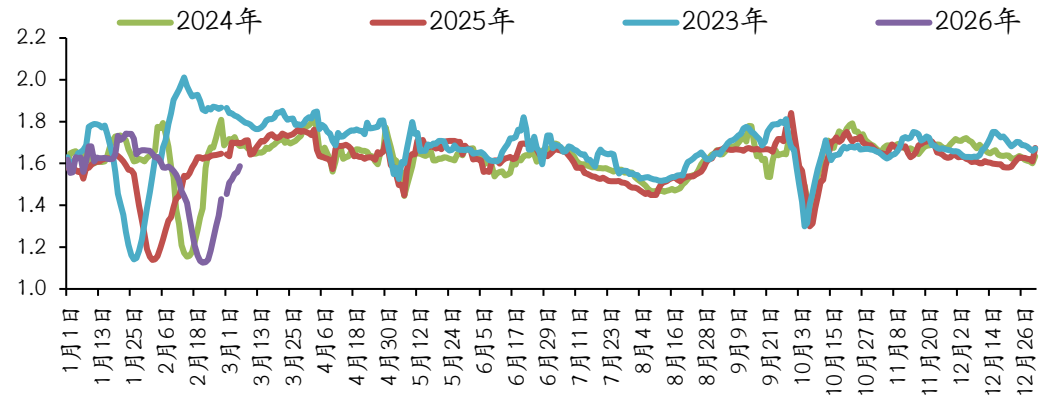
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



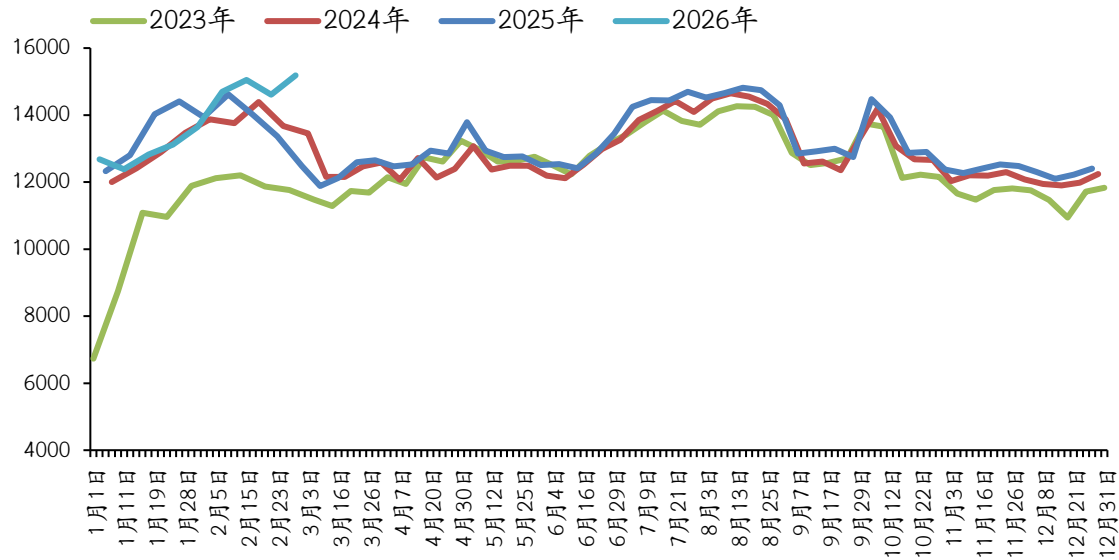
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

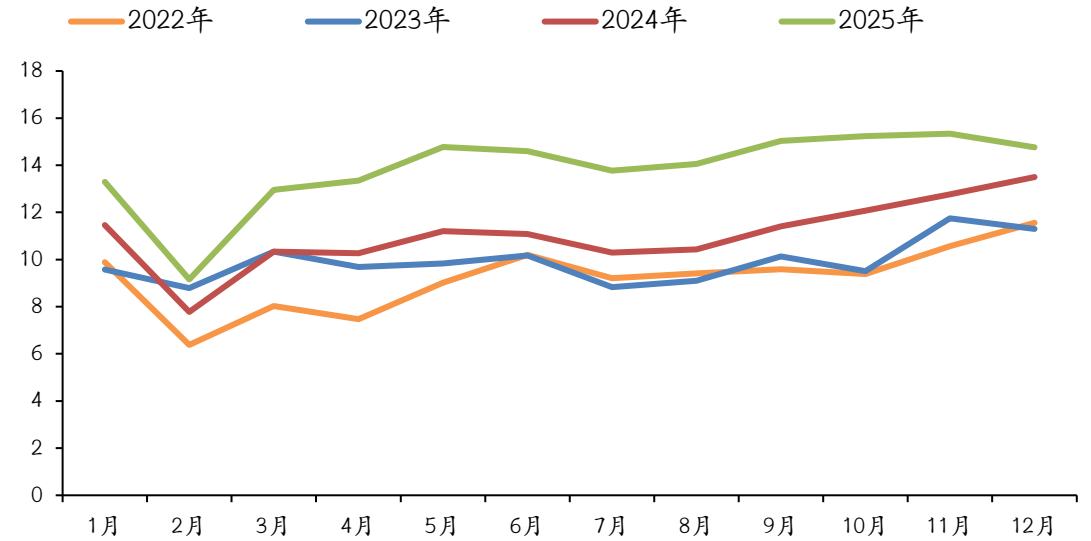
国内航班执行数持续回升

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

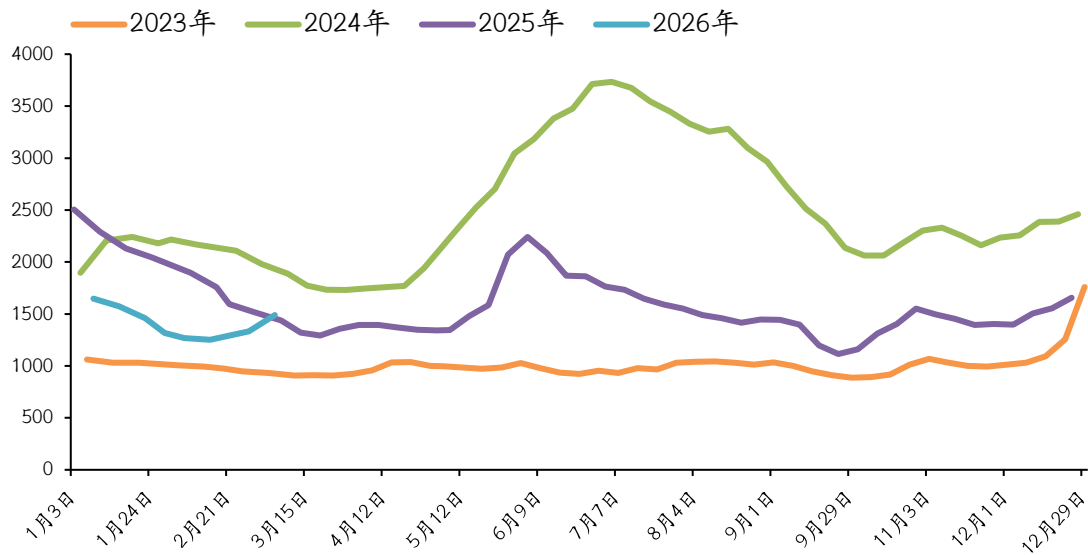
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

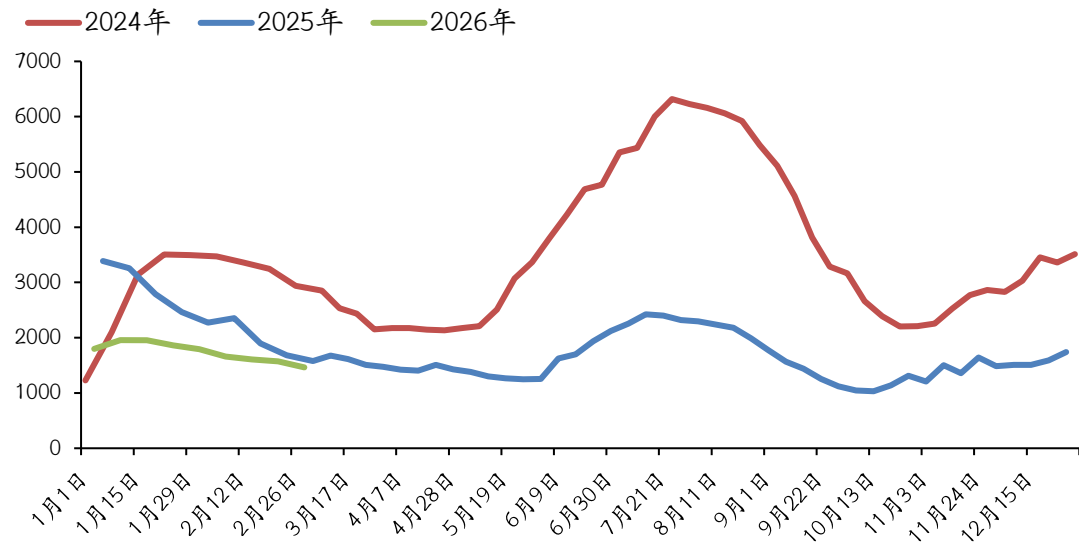
欧洲航线集装箱运价指数小幅回升

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

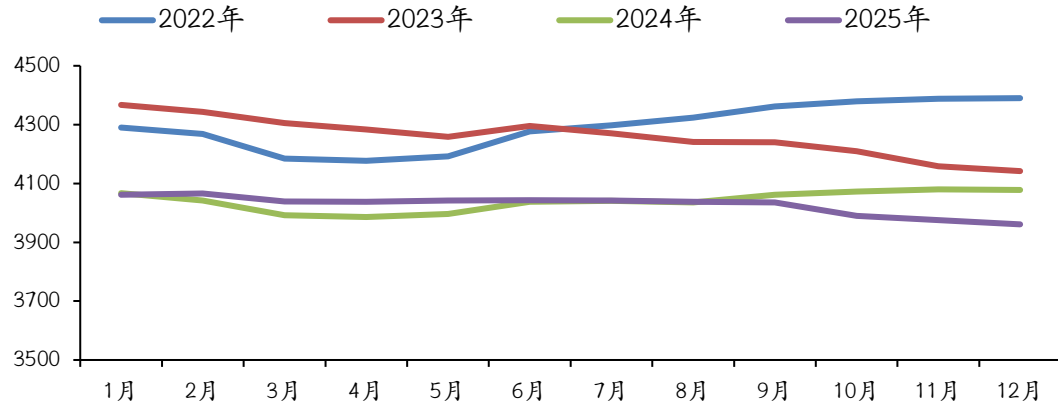
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



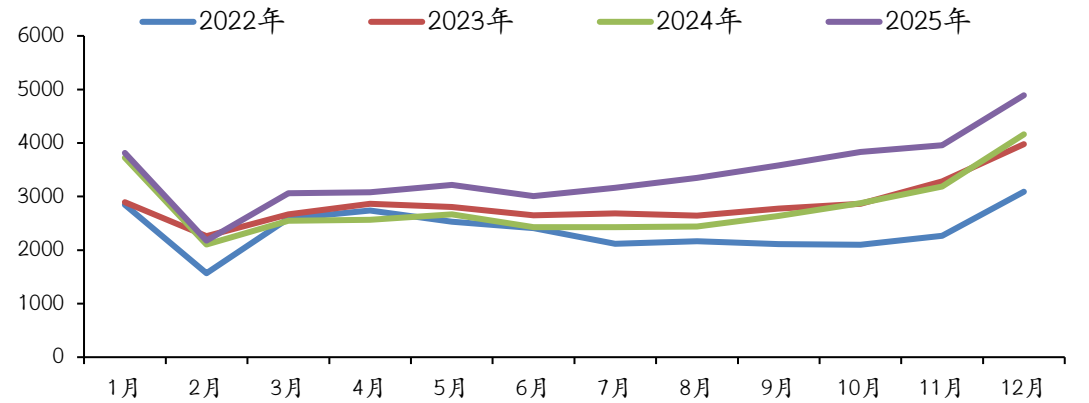
资料来源：iFinD, 光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

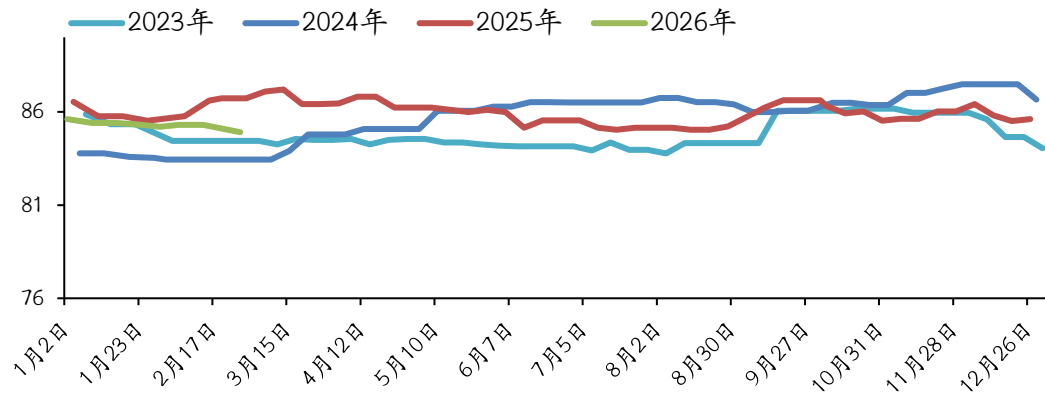
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



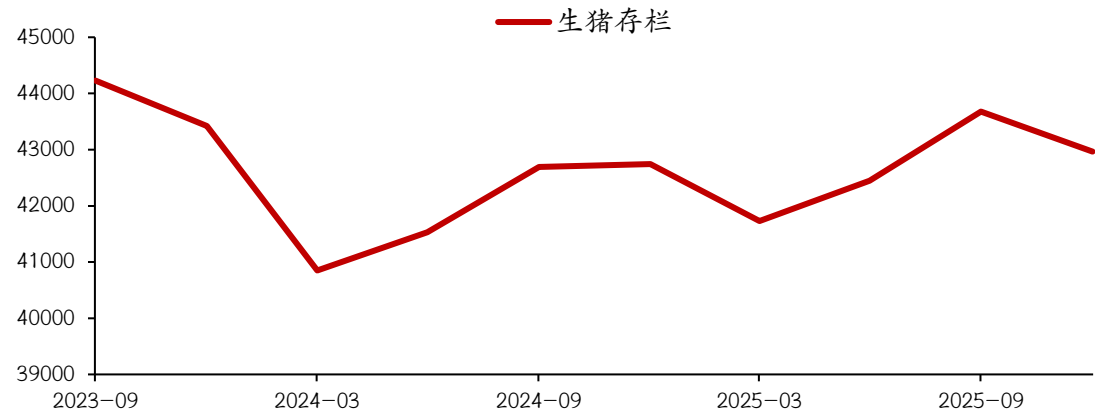
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



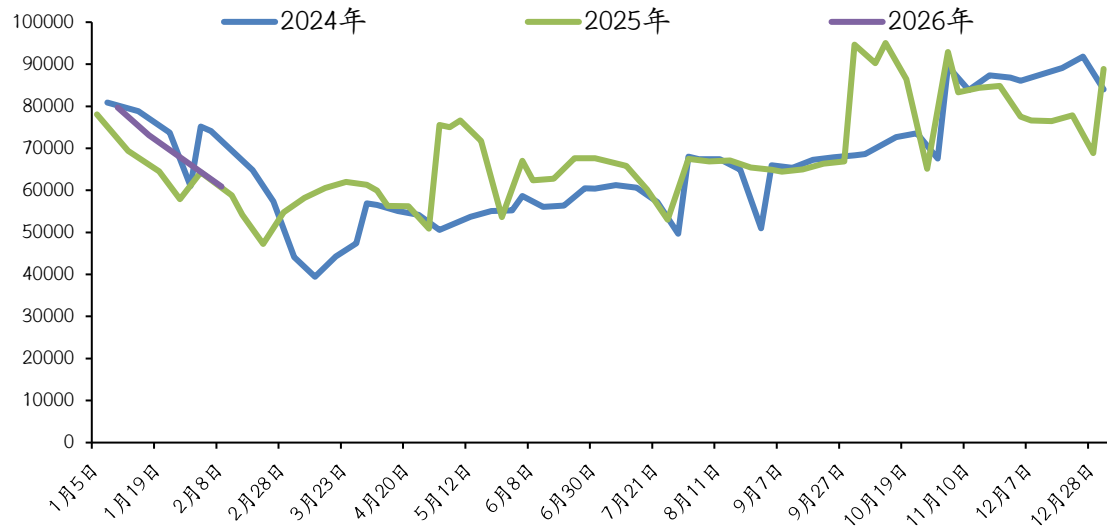
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

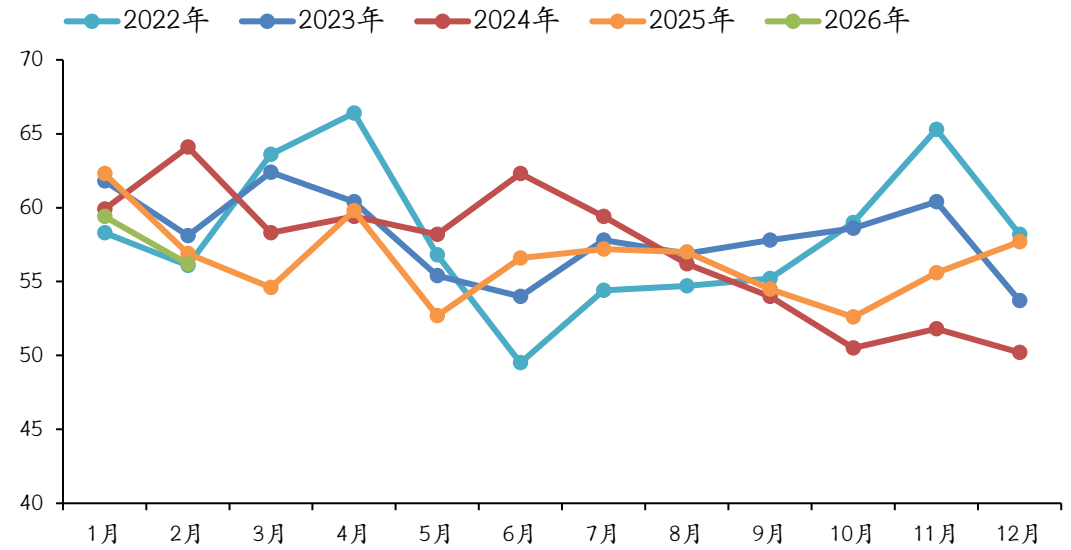
乘用车销量同比持平

图表：乘用车当周日均销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

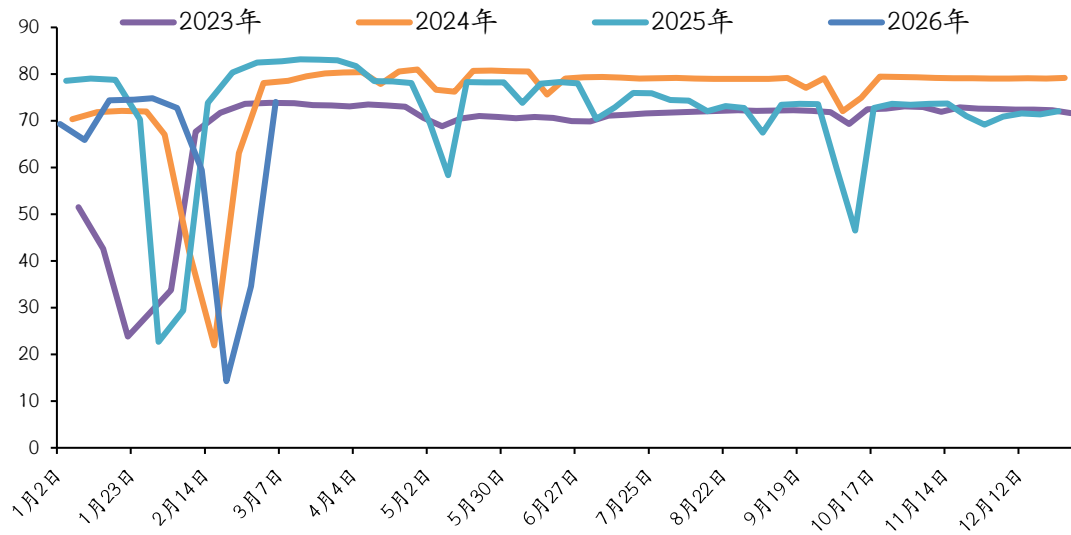
图表：汽车库存预警指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

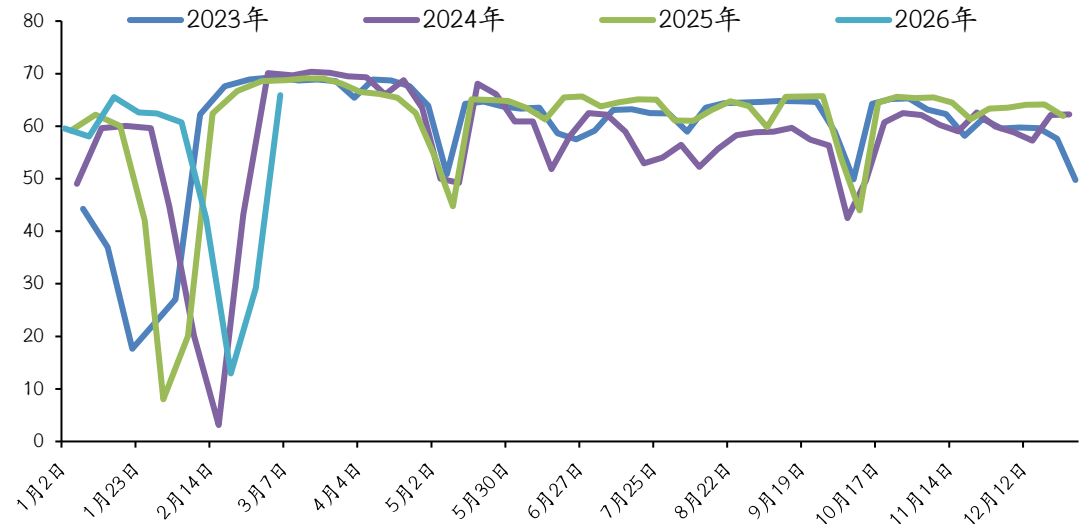
半钢胎开工率回升至节前水平

图表：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

分析师介绍

- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。