



经济走势平稳，外贸增速上涨明显

——蔡含篇

点评报告

A0012-20260316

	2026年2月值	北大国民经济研究中心预测值	Wind 市场预期均值	上期	上年同期值
经济增长					
工业增加值同比(%)	6.3	4.8	5.17	5.2	5.9
固定资产投资累计同比(%)	1.8	-3.4	-2.68	-3.8	4.1
社会消费品零售额同比(%)	2.8	1.3	2.23	0.9	4.0
出口同比(%)	21.8	6.3	7.33	6.6	2.1
进口同比(%)	19.8	4.5	6.94	5.7	-8.3
贸易差额(亿美元)	2136.2	1865	1480	1141.1	1692.1
通货膨胀					
CPI 同比(%)	1.3	0.8	0.88	0.2	-0.7
PPI 同比(%)	-0.9	-1.2	-1.163	-1.4	-2.2
货币信贷					
新增人民币贷款(亿元)	9000	9000	8524.85	47100	10100
M2 同比(%)	9.0	8.8	8.83	9.0	7.0

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

蔡含篇

陈丽娜

董希勇

葛涵

李文博

联系人：蔡含篇

联系方式：

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



要点

- 工业生产平稳增长，新动能持续发力
- 网络消费增长较快，居民消费模式或有变化
- 政策调整，投资增速继续低位前行
- 外贸环境修复，外贸结构变化、增速上行
- 春节错位叠加基数效应，通胀率小幅上涨
- 新增社融多增，信贷需求边际扩张
- 展望未来：结构调整，经济运行“稳中求进”

内容提要

当前经济总体运行平稳，近期多国领导人访华，1-2月外贸环境修复，进、出口增速上涨明显。重“质”稳“量”，投资、消费需求继续低位前行。供给端，全球科技周期复苏和AI算力需求旺盛，推动高技术制造业和装备制造业强劲增长。货币政策适度宽松保持流动性充裕，但春节假期工作日减少和信贷需求偏弱限制投放。

供给端

工业增加值：2026年1-2月，中国规模以上工业增加值同比实际增长6.3%，较上期加快0.4个百分点。这一回升主要源于全球科技周期复苏和AI算力需求旺盛，推动高技术制造业和装备制造业强劲增长；出口导向型电子产品生产加速，叠加政策支持新质生产力发展，缓解房地产调整和内需疲弱的拖累。

需求端

消费方面：2026年1-2月，社会消费品零售总额同比增长2.8%，较前月上涨1.9个百分点，政策推动消费额增速小幅上涨，但受居民收入增速下滑影响，整体仍位于底部，低于2025年同期。网络消费占比明显提升，网络消费额增速持续高于全部消费额增速，居民消费模式悄然变化。

投资方面：2026年1-2月，全国固定资产投资同比增长1.8%，较前期上涨5.6个百分点，低于2025年同期2.3个百分点，政策调整，投资增速继续低位前行。一方面，“反内卷”信号明显，产能过剩明显企业加快产能去化步伐，部分企业因政策初期看不清形势惜金观望，抑制企业扩大产能增加投资的积极性；另一方面，区域走势不同，东部地区投资增速出现止跌信号。



出口方面: 2026年1-2月, 出口总额 6565.88 亿美元, 同比增长 21.8%, 较前期上涨 15.2 个百分点, 外贸环境修复叠加低基数效应, 出口额增速大幅上涨, 出口结构变化继续。2026 年以来, 韩国、加拿大、英国、德国等多国领导人率经济代表团访华, 释放双边贸易环境修复的信号。另外, 2025 年同期出口额同比增长 2.3%, 是年内低点, 对本月形成了低基数效应。

进口方面: 2026年1-2月, 进口总额 4429.6 亿美元, 同比增长 19.8%, 较前月上涨 14.1 个百分点, 低基数效应, 以及中国与主要国家双边贸易环境修复是主要推动因素, 并间接反映出“防风险、调结构”的主线特征。1-2月除美国、菲律宾等个别国家以外, 中国自大多数国家进口额均有不同程度的增长, 其中, 对复杂国际环境较为敏感的原油、粮食、矿产等上游大宗商品进口量增速明显上涨, 而对中国国内产业结构调整较为敏感的钢材进口量继续大幅下降。

价格

CPI: 2026年2月, CPI 同比增长 1.3%, 较前月上涨 1.1 个百分点, 受春节错位因素影响 CPI 增速小幅上行, 但通胀率整体位于底部区间, 反映出有效需求依然相对不足, 存在进一步上涨空间。

PPI: 2026年2月, PPI 同比下降 0.9%, 降幅较前月收窄 0.5 个百分点, 原油、有色金属价格上涨明显, 以及低基数效应是导致 PPI 降幅收窄的主要因素。但工业品价格依然同比下降, 整体价格增速依然较低, 反映出当前工业品供给依然相对过剩, 过剩产能去化仍需继续, 供需矛盾依然存在。

货币金融

社会融资: 2026年2月中国新增社会融资规模为 2.39 万亿元, 较去年同期增加 0.15 万亿元, 增幅 6.8%。这一多增主要源于人民币贷款同比多增 0.19 万亿元和表外融资转正, 反映实体经济融资需求回暖及政策支持下信贷投放加速; 尽管政府债券净融资同比少增 0.29 万亿元, 受发行节奏调整影响, 但直接融资和外币贷款改善有助于抵消拖累。

人民币贷款: 2026年2月中国新增人民币贷款规模为 9000 亿元, 较去年同期减少 1100 亿元, 降幅 10.9%。这一少增主要源于居民部门贷款大幅负增长, 同比多减 2616 亿元, 受房地产市场持续调整和居民消费投资需求低迷影响; 企业部门中长期贷款强劲反弹, 同比多增 3500 亿元, 支撑实体投资恢复。货币政策适度宽松保持流动性充裕, 但春节假期工作日减少和信贷需求偏弱限制投放。



M2: 2026年2月末, 狭义货币(M1)同比增长5.9%, 较上期增长1.0个百分点, 财政支出加大活化活期存款。2026年2月末, 广义货币(M2)同比增长9%, 较上期持平0个百分点, 政府债融资转化存款加速。2026年2月末, M2与M1同比增速差缩小3.1%, 较上期下降1.0个百分点, 资金向活期转化提速增强活力。2026年2月末, 社会融资规模与M2同比增速差缩小-0.8%, 较上期持平0个百分点, 直接融资支撑社融稳定增长。





正文

工业增加值部分：工业生产平稳增长，新动能持续发力

2026 年 1-2 月，中国规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%，较上期加快 0.4 个百分点。这一回升主要源于全球科技周期复苏和 AI 算力需求旺盛，推动高技术制造业和装备制造业强劲增长；出口导向型电子产品生产加速，叠加政策支持新质生产力发展，缓解房地产调整和内需疲弱的拖累。

— 中国:工业增加值:规模以上工业企业:当月同比
— 中国:工业增加值:规模以上工业企业:累计同比

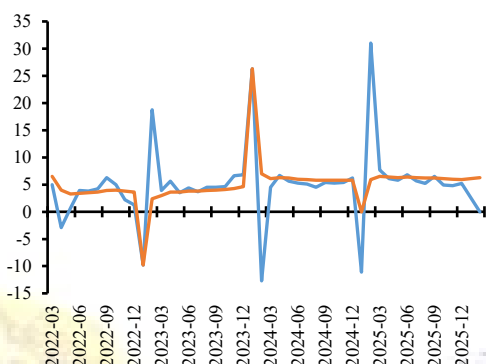


图 1 工业增加值当月及累计同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

— 中国:工业增加值:规模以上工业企业:采矿业:当月同比
— 中国:工业增加值:规模以上工业企业:制造业:当月同比
— 中国:工业增加值:规模以上工业企业:电力、燃气及水的生产和供应业:当月同比

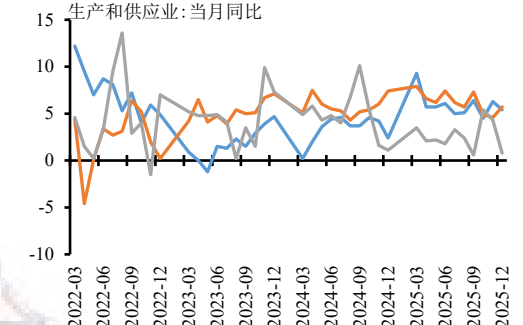


图 2 中国三大门类工业增加值当月同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

三大门类

2026 年 1-2 月采矿业增加值同比增长 6.1%，低于整体增速，较上月加快 0.5 个百分点。增速回升主要受益于煤炭开采和洗选业增长 7.2%、石油天然气开采增长 5.8%，全球能源需求反弹和伊朗冲突推高价格刺激国内供给扩张；政策强调能源安全保障，加大资源勘探投资，但环保约束和可再生能源替代限制增长空间。

2026 年 1-2 月制造业增加值同比增长 6.6%，高于整体增速，较上月加快 0.2 个百分点。增长主要驱动于计算机通信电子设备制造业增长 14.2%、铁路船舶航空航天增长 13.7%，AI 和科技周期复苏提振出口需求；政策支持高水平科技自立自强，扩大设备购置投资。

2026 年 1-2 月电力、燃气及水生产和供应业增加值同比增长 4.7%，低于整体增速，较上月加快 2.4 个百分点。回升主要源于工业活动回暖和春节用电需求释放，全国发电量增长 4.1%；火电转正增长 3.3%、水电增长 6.8%，能源供给配合度提高。

分经济类型

2026 年 1-2 月国有及国有控股企业增加值同比增长 4.2%，低于整体增速，较上月放缓 0.4 个百分点。放缓主要受基建投资增速趋稳影响，重大项目落地虽支撑装备制造，但房地



产危机加剧债务压力，土地销售收入下降限制扩张；政策聚焦高质量发展，国有企业改革深化效率，但需防范反内卷推进中的供给端调整。

2026 年 1-2 月股份制企业增加值同比增长 6.9%，高于整体增速，较上月加快 0.6 个百分点。加速主要源于混合所有制改革释放活力，高技术领域投资强劲；全球科技需求拉动电子和装备制造，出口竞争力增强。

2026 年 1-2 月外商及港澳台投资企业增加值同比增长 4.0%，低于整体增速，较上月加快 0.1 个百分点。小幅回升主要受益于外资政策优化和全球产业链重构，电子制造业增长快；但地缘冲突和美联储紧缩抑制投资意愿。

2026 年 1-2 月私营企业增加值同比增长 7.4%，高于整体增速，较上月加快 2.1 个百分点。强劲增长主要源于市场化活力和灵活响应需求，中小型制造企业恢复生产；政策减税降费和普惠金融支持缓解融资难，出口订单回暖提振。

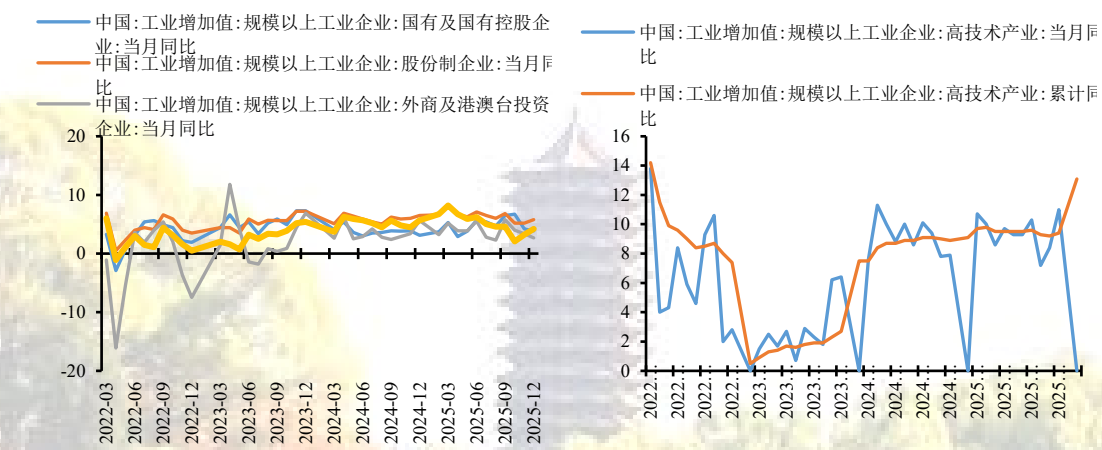


图 3 各类企业工业增加值当月同比增速 (%) 数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

图 4 高技术产业增加值当月及累计同比增速 (%) 数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

此外，2026 年 1-2 月高技术制造业增加值同比增长 13.1%，高于整体增速，较上月加快 3.7 个百分点。加速主要得益于 AI 算力和全球科技周期复苏，3D 打印设备、锂离子电池、工业机器人产量分别增长 54.1%、42.6%、31.1%；政策加紧壮大新动能，加大研发投入和科技自立自强，支持数字产品制造业增长 9.3%。

消费部分：网络消费增长较快，居民消费模式或有变化

2026 年 1-2 月，社会消费品零售总额同比增长 2.8%，较前月上涨 1.9 个百分点，政策推动消费额增速小幅上涨，但受居民收入增速下滑影响，整体仍位于底部，低于 2025 年同期。网络消费占比明显提升，网络消费额增速持续高于全部消费额增速，居民消费模式悄然变化。

政策推动，1-2 月消费额增速较 2025 年 12 月全面上涨，其中烟酒类、家用电器和音像



器材类消费额增速涨幅较大，均较前期上涨 22.0 个百分点，政策效应相对明显。但受居民收入增速下滑影响，当前整体消费额增速下行压力依然存在，本期消费额增速依然低于 2025 年同期 1.2 个百分点，尤其“两新”政策范围内消费品消费额增速下降明显，是拉低当前消费额增速的主要因素。2025 年，全国居民人均可支配收入同比增长 5.0%，较 2024 年下滑 0.3 个百分点，较 2019 年下降 3.9 个百分点，持续低迷的居民收入增速，抑制了居民消费需求扩张。

从具体消费品类型来看，12 月，限额以上单位的家用电器和音像器材类、体育娱乐用品类、汽车类消费额分别同比增长 3.3%、4.1%、-7.3%，分别较前月上涨 22.0、-4.9、-2.3 个百分点，较 2025 年同期下降 7.6、20.9、2.9 个百分点。以上商品多为“以旧换新”和国家补贴范围内的商品，消费额增速震荡下行，间接反映出政策对实物消费品刺激的政策边际效用是递减的。与此同时，1-2 月包括服务的网上消费额占全部消费的比重为 37.8%，高于 2025 年同期 10.6 个百分点，其中网络服务消费占全部网络消费比重也进一步上涨至 36%，而 2025 年同期仅为 18%。网络消费额增速持续高于全部消费额增速，反映出居民消费模式在悄然发生变化。

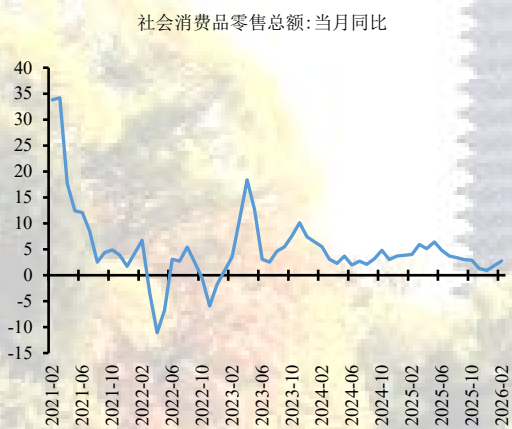


图 5 社会消费品零售总额当月同比增速 (%)

图 6 餐饮收入和商品零售当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

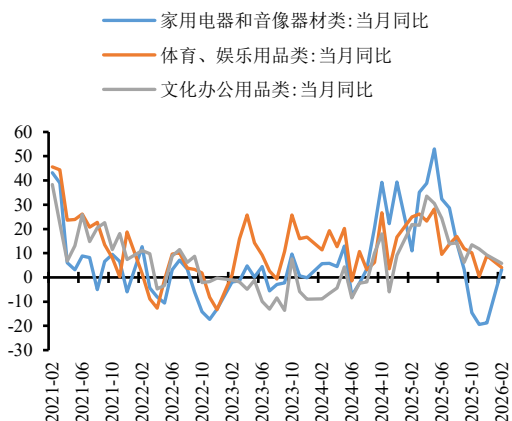


图7 各类零售额当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

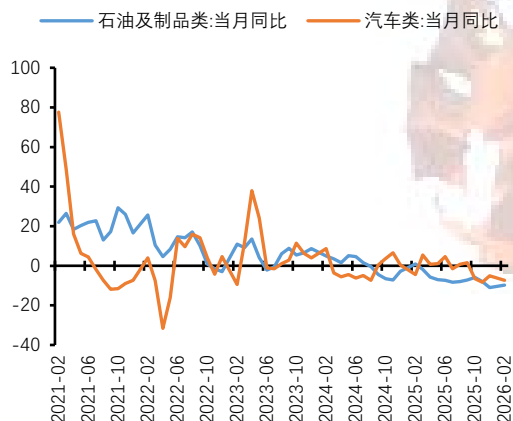


图8 各类零售额当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

投资部分：政策调整，投资增速继续低位前行

2026年1-2月，全国固定资产投资同比增长1.8%，较前期上涨5.6个百分点，低于2025年同期2.3个百分点，政策调整，投资增速继续低位前行。其中，一、二、三产投资增速分别同比增长17.4%、5.4%、-0.4%，较2025年同期上涨5.2、-6.0、-1.1个百分点；基建投资同比增长11.4%，较年同期1.5个百分点，房地产投资降幅收窄，降幅较2025年同期扩大1.3个百分点。

尽管本期投资增速较2025年小幅上涨，但剔除季节因素影响，本期投资增速依然低于2025年同期，投资增速依然底部前行。“反内卷”信号明显，产能过剩明显企业加快产能去化步伐，部分企业因政策初期看不清形势惜金观望，抑制企业扩大产能增加投资的积极性。2025年12月，中央经济工作会议上再次表示，“综合整治‘内卷式’竞争，规范地方政府和企业行为”；2026年3月，政府工作报告在2026的工作任务中指出，要“坚决防止低效无效投资”，要“深入整治‘内卷式’竞争，营造良好市场生态”。另外，前期领跌的东部投资增速出现止跌信号，1-2月东部地区固定资产投资同比增长1.8%，高于2025年10.2个百分点，高于2025年同期0.3个百分点，与全国投资增速持平。

调结构方面，1-2月，高技术产业中，信息服务业、航空航天器及设备制造业投资增长较快，分别同比增长16.5%、20.2%，较全部投资高14.7、18.4个百分点。

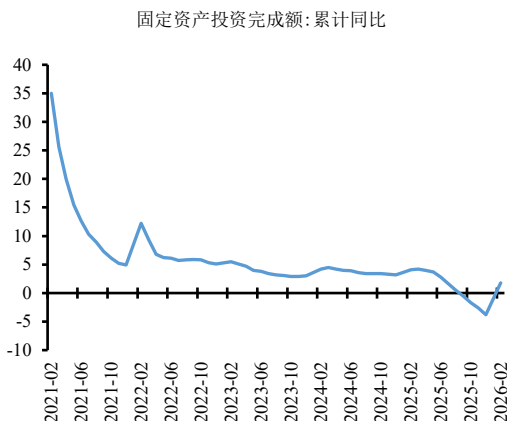


图9 固定资产投资累计同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

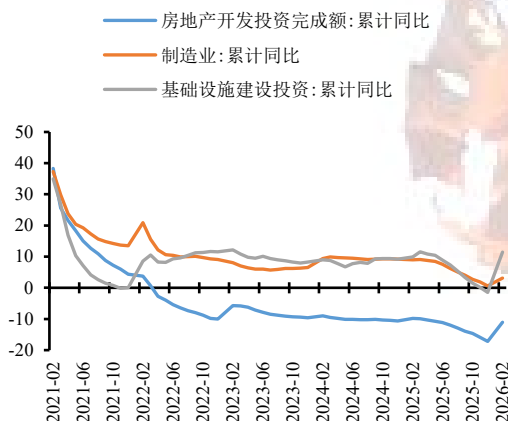


图10 固定资产投资分行业累计同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心



图11 设备工器具购置投资累计同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

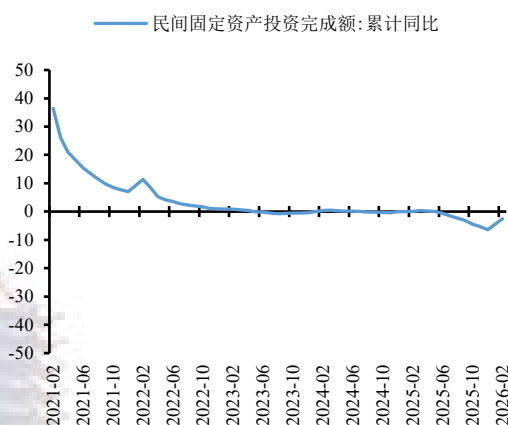


图12 民间投资累计同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

进出口部分: 外贸环境修复, 外贸结构变化、增速上行

2026年1-2月,按美元计价,中国进出口总额10995.4亿美元,同比增长21.0%。其中,出口总额6565.8亿美元,同比增长21.8%;进口总额4429.6亿美元,同比增长19.8%;贸易顺差2136.2亿美元。全球局势走势微妙,外贸环境修复,中国对外贸易额增速上涨,贸易结构变化。

出口方面,2026年1-2月,出口总额6565.88亿美元,同比增长21.8%,较前期上涨15.2个百分点,外贸环境修复叠加低基数效应,出口额增速大幅上涨,出口结构变化继续。2026年以来,韩国、加拿大、英国、德国等多国领导人率经济代表团访华,释放双边贸易环境修复的信号。另外,2025年同期出口额同比增长2.3%,是年内低点,对本月形成了低基数效应。

进口方面,2026年1-2月,进口总额4429.6亿美元,同比增长19.8%,较前月上涨14.1个百分点,低基数效应,以及中国与主要国家双边贸易环境修复是主要推动因素,并间接反



映出“防风险、调结构”的主线特征。1-2月除美国、菲律宾等个别国家以外，中国自大多数国家进口额均有不同程度的增长，其中，对复杂国际环境较为敏感的原油、粮食、矿产等上游大宗商品进口量增速明显上涨，而对中国国内产业结构调整较为敏感的钢材进口量继续大幅下降。

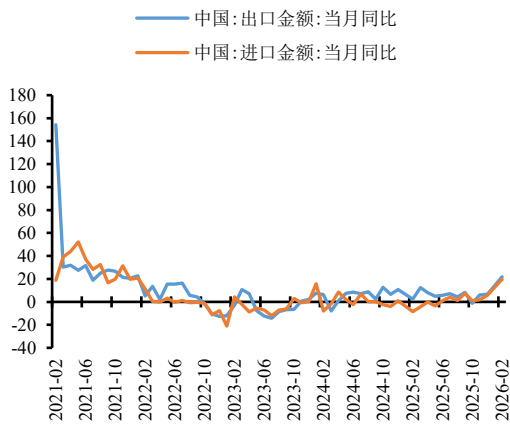


图 13 进出口额增速：当月同比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

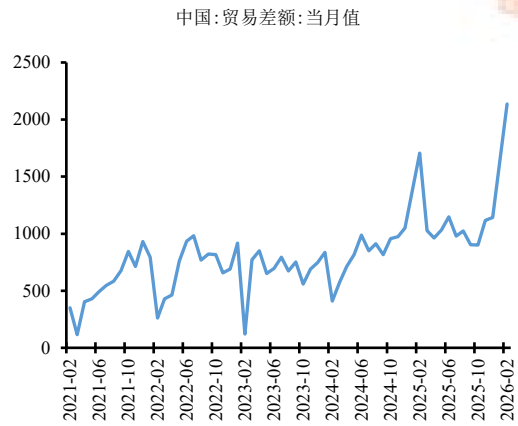


图 14 中国贸易差额：当月值 (亿美元)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

外贸环境修复叠加低基数效应，出口额增速大幅上涨

2026年1-2月，出口总额6565.88亿美元，同比增长21.8%，较前期上涨15.2个百分点，外贸环境修复叠加低基数效应，出口额增速大幅上涨，出口结构变化继续。2026年以来，韩国、加拿大、英国、德国等多国领导人率经济代表团访华，释放双边贸易环境修复的信号。另外，2025年同期出口额同比增长2.3%，是年内低点，对本月形成了低基数效应。

外部需求方面，在主要传统出口伙伴国中，1、2月美国、欧盟、日本制造业PMI走势相对平稳，没有大起大落，反映出外部需求相对稳定。1、2月美国Markit制造业PMI终值在52左右，较2025年末小幅下降，仍位于荣枯线以上，美国制造业依然相对强劲；欧元区制造业PMI在50左右，欧元区制造业逐渐修复中；日本制造业PMI在51.5以上，增长较快，制造业相对强劲。

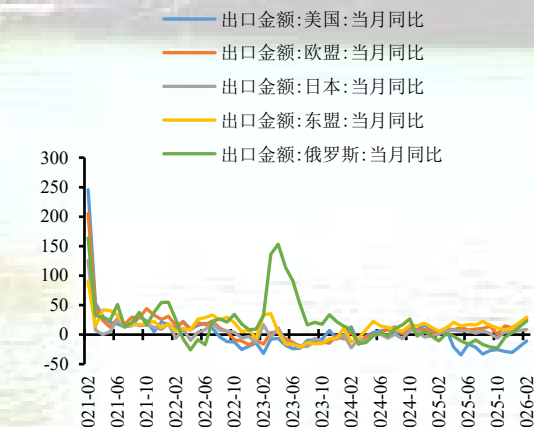
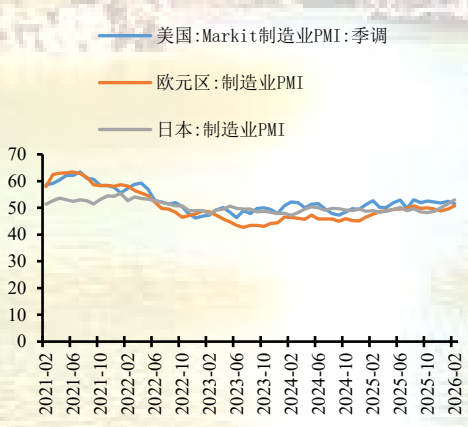




图 15 全球制造业 PMI (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

图 16 中国对主要经济体出口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从国别结构看,1-2 月中国对美国、欧盟、东盟、日本出口额当月同比增速分别为-11.0%、27.8%、29.4%、8.9%,分别较前期上涨 19.0、15.4、18.3、3.6 个百分点。1-2 月中国对欧盟、东盟的出口增速上涨较快,尤其是对德国、法国、意大利、新加坡的出口额增速均达到 31% 以上,中欧贸易修复明显,中国与东盟贸易稳步增长。1-2 月对共建“一带一路”国家及地区出口额占比中国对外出口总额的 50% 以上,同比增长 28.5%,高于全部出口额增速 6.7 个百分点,继续高速增长。1-2 月除美国等个别国家以外,中国对外出口额全面增长,出口额增速进一步大幅上涨。

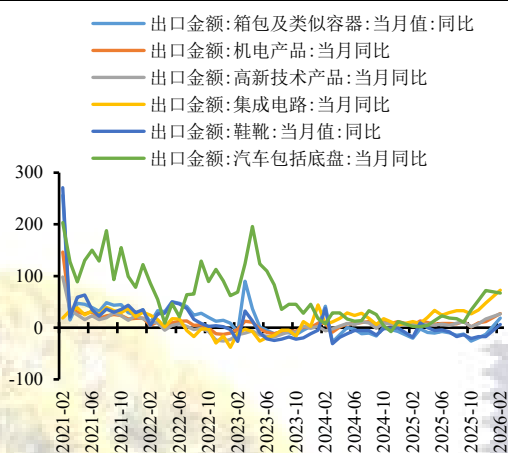


图 17 中国主要出口商品出口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

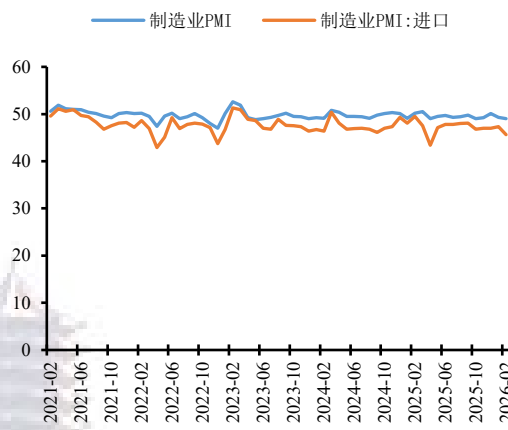


图 18 中国主要 PMI 指数 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从具体出口商品看,传统优势产业出口额止跌反弹,高技术产业出口则相对继续大幅上涨。1-2 月,箱包及类似容器、鞋靴出口额继续下降,分别同比增长 18.4%、6.1%,出口额止跌反弹。中国出口机电产品 4109.1 亿美元,占中国出口总额的 62.6%,仍在中国出口中占主导地位,同比增长 27.1%。其中,集成电路出口 433.2 亿美元,同比增长 72.6%,继续高速增长。高新技术产品出口 1672.3 亿美元,同比增长 26.9%,汽车(包括底盘)出口 269.8 亿美元,同比增长 67.1%。

防风险、调结构,进口额增速大幅上涨

2026 年 1-2 月,进口总额 4429.6 亿美元,同比增长 19.8%,较前月上涨 14.1 个百分点,低基数效应,以及中国与主要国家双边贸易环境修复是主要推动因素,并间接反映出“防风险、调结构”的主线特征。1-2 月除美国、菲律宾等个别国家以外,中国自其进口额均有不同程度的增长,其中,对复杂国际环境较为敏感的原油、粮食、矿产等上游大宗商品进口量增速明显上涨,而对中国国内产业结构调整较为敏感的钢材进口量继续大幅下降。

从国别进口看,1-2 月中国从美国、欧盟、日本和东盟的进口额分别同比增长-26.7%、



11.7%、26.5%、12.9%，自美国进口额则继续大幅下降。1-2 月中国自 RCEP 进口额同比增长 22.7%，占中国进口总额的 34.5%，较 2025 年上涨 0.25 个百分点，其中，自日本、韩国、澳大利亚、新加坡进口额分别增长 26.5%、35.8%、33.8%、53.5%。另外，中国自拉丁美洲的进口额继续大幅增长，是推动本期进口额增速上涨的主要因素之一。

从具体商品进口看，大宗商品方面，1-2 月铁矿砂及其精矿、原油、煤及褐煤、天然气、钢材、粮食的进口量累计同比增速分别为 10.0%、15.8%、1.5%、-1.1%、-21.7%、2.9%，除钢材以外，大宗商品的进口量增速均较 2025 年有不同程度的上涨。另外，1-2 月对高新技术产品进口额增长 27.7%，较 2025 年上涨 18.4 个百分点，占中国进口总额的 32%。

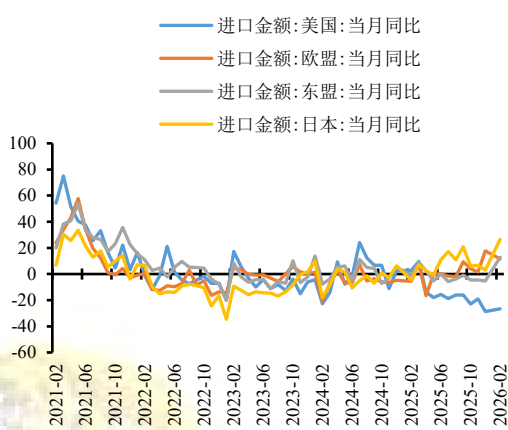


图 19 中国对主要经济体进口同比增速 (%)
数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

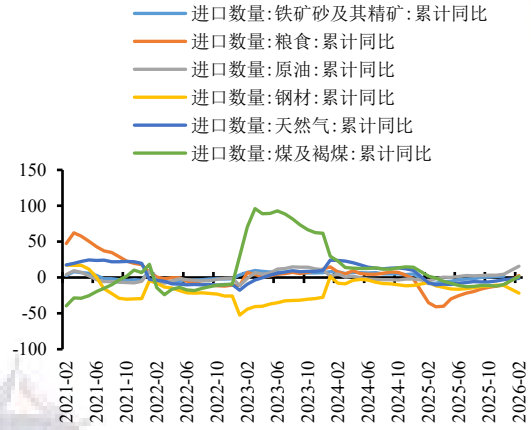


图 20 中国主要商品进口同比增速 (%)
数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

价格部分: 春节错位叠加基数效应, 通胀率小幅上涨

2026 年 2 月, CPI 同比增长 1.3%, 较前月上涨 1.1 个百分点, 受春节错位因素影响 CPI 增速小幅上行, 但通胀率整体位于底部区间, 反映出有效需求依然相对不足, 存在进一步上涨空间。

2026 年 2 月, PPI 同比下降 0.9%, 降幅较前月收窄 0.5 个百分点, 原油、有色金属价格上涨明显, 以及低基数效应是导致 PPI 降幅收窄的主要因素。但工业品价格依然同比下降, 整体价格增速依然较低, 反映出当前工业品供给依然相对过剩, 过剩产能去化仍需继续, 供需矛盾依然存在。

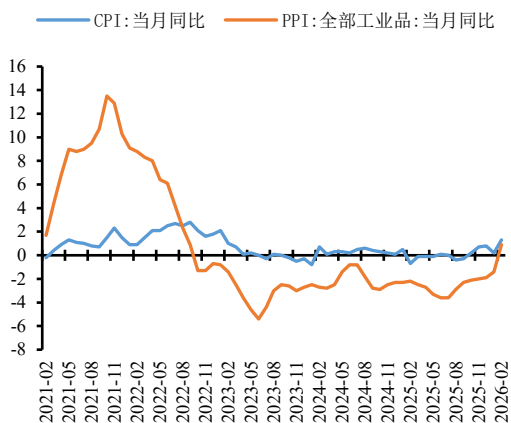


图 21 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

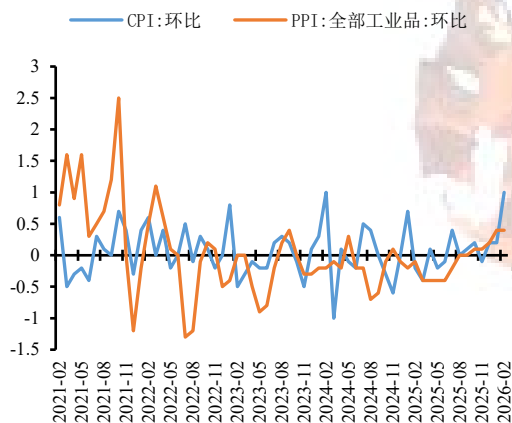


图 22 CPI、PPI 环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

春节错位, CPI 增速小幅上涨

2026 年 2 月, CPI 同比增长 1.3%, 较前月上涨 1.1 个百分点, 受春节错位因素影响 CPI 增速小幅上行, 但通胀率整体位于底部区间, 反映出有效需求依然相对不足, 存在进一步上涨空间。

受居民集中办年货消费需求增加影响, 一般春节所在月居民消费价格上涨明显, 次月消费减少价格明显回落。2025 年春节在 1 月, 2026 年春节在 2 月, 春节错位使得本月价格相对去年同月价格上涨明显。另外, 1-2 月 CPI 同比上涨 0.8%, 高于 2025 年同期, 居民消费价格增速逐渐修复, 但依然相对较低, 反映出消费需求依然相对不足, 消费有待进一步上行。

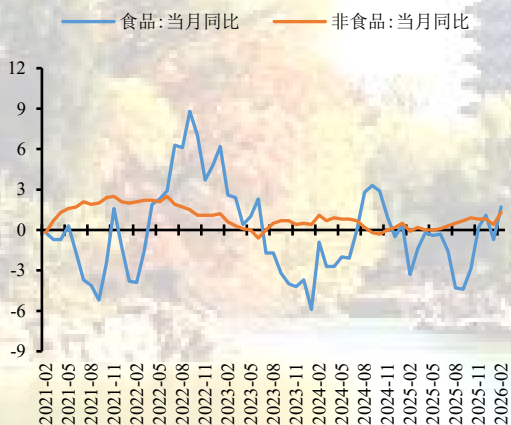


图 23 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

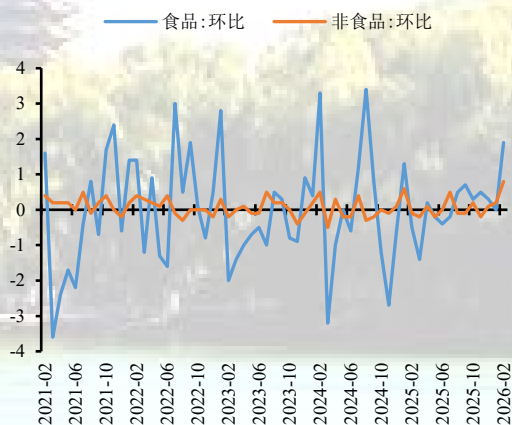


图 24 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

食品项中, 从同比看, 食品价格增长 1.7%, 较前月上涨 2.4 个百分点, 春节错位是推动食品价格增速上涨的主要因素。总体而言, 食品项八大类价格同比分化 (3 涨、5 跌、0 持平), 其中鲜菜价格同比幅度最大 (10.9%); 较上月同比变动分化 (5 正、3 负、0 不变), 其中蛋类价格同比变动最显著 (6.3%)。



表 1 食品八大项同比及较上月变动（单位：%）

食品	粮食	食用油	鲜菜	畜肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
2月同比	-0.4	-1.1	10.9	-2.7	6.1	-2.9	-1.1	5.9
同比变动	-0.3	-0.4	4.0	3.4	5.4	6.3	-0.3	2.7

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

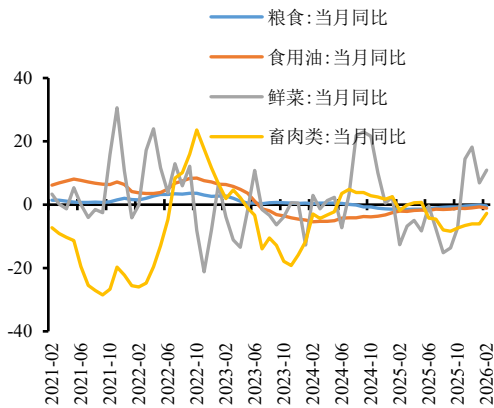


图 25 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

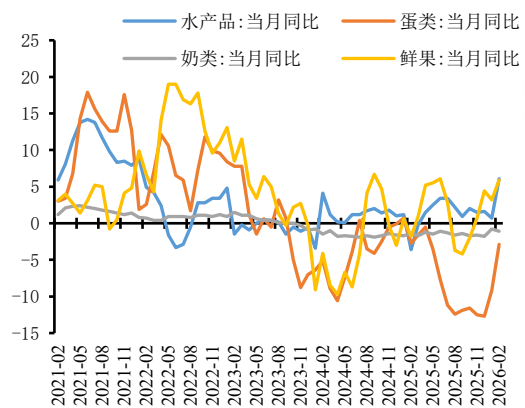


图 26 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，食品价格环比增长 1.9%，较前月上涨 1.9 个百分点。一般春节所在月食品价格上涨明显，尤其是水产品、果蔬等。本月是有记录以来首次春节所在月的鲜菜价格呈环比负增长，且鲜果价格尽管上涨，但涨幅也明显放缓，反映出近些年随着科技强农效应逐渐释放，我国鲜果、鲜菜价格的季节性波动逐渐平缓。总体而言，食品八大类价格环比涨跌互现（4 涨、4 跌、0 持平），其中水产品价格环比幅度最高（6.9%），较上月环比变动分化（4 正 4 负 0 不变），其中水产品价格环比变动幅度最大（4.9%）。

表 2 食品八大项环比及较上月变动（单位：%）

食品	粮食	食用油	鲜菜	畜肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
2月环比	-0.2	-0.4	-0.1	2.6	6.9	1.3	-0.4	4.0
环比变动	-0.1	-0.2	4.7	2.1	4.9	-1.4	-0.2	2.0

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

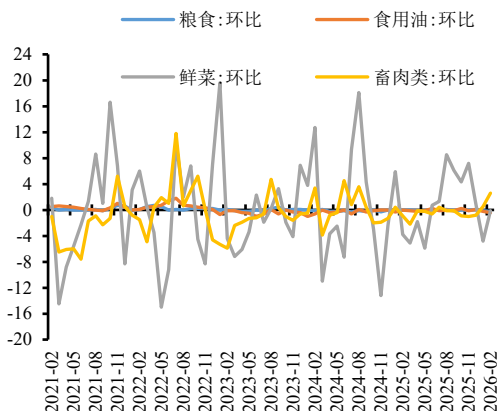


图 27 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比 (%)

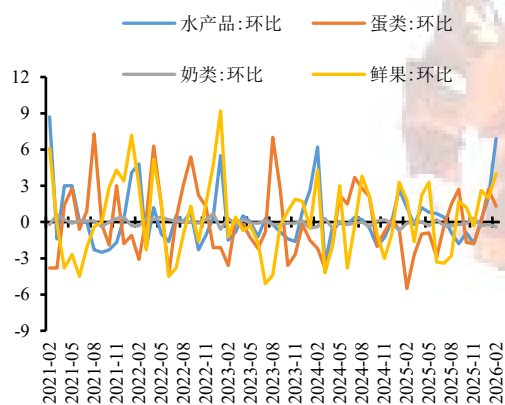


图 28 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比 (%)

非食品价格同比增长 1.3%，较前月上涨 0.9 个百分点，春节错位是推动价格增速上涨的主要因素。另外，燃料价格上涨也是推动因素之一。总体而言，非食品七大类价格同比普涨（5 涨、2 跌、0 持平），其中其他用品及服务价格同比幅度最大（15.4%），较上月同比变动分化（5 正 0 负 2 不变），其中其交通通信价格同比变动最明显（2.7%）。

表 3 非食品七大项同比及较上月变动（单位：%）

非食品	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他用品
2 月同比	1.9	-0.2	2.8	-0.7	2.0	1.9	15.4
同比变动	0.0	0.0	0.2	2.7	2.0	0.2	2.2

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

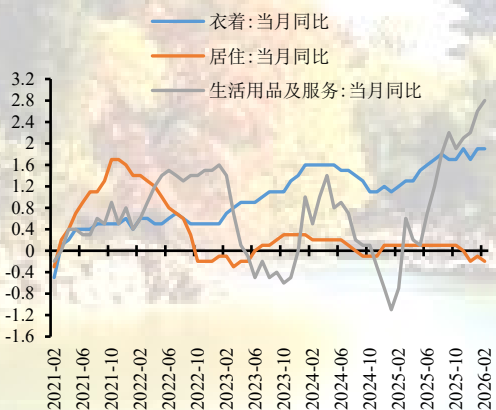


图 29 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

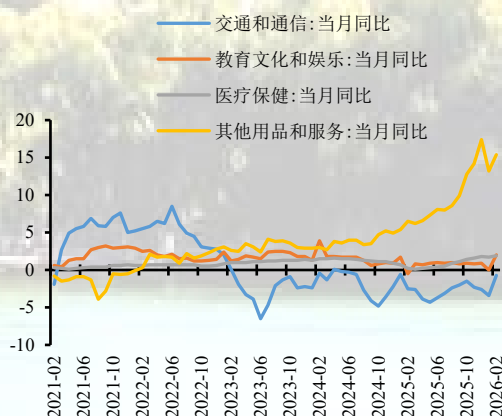


图 10 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比增长 0.8%，较前月上涨 0.6 个百分点，其中，其他用品、交通通信、教育文化娱乐等价格上涨幅度较大。总体而言，非食品项七大类价格环比分化（5



正、1 负、1 持平），其中其他用品及服务价格环比幅度最高（2.3%），较上月环比变动分化（3 正、3 负、1 不变），其中其交通通信价格同比变动最明显（2.1%）。

表 4 非食品七大项环比及较上月变动（单位：%）

非食品	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他
2 月环比	-0.1	0.0	0.2	2.2	1.6	0.1	2.3
环比变动	0.1	0.0	-0.7	2.1	1.3	-0.2	-0.4

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

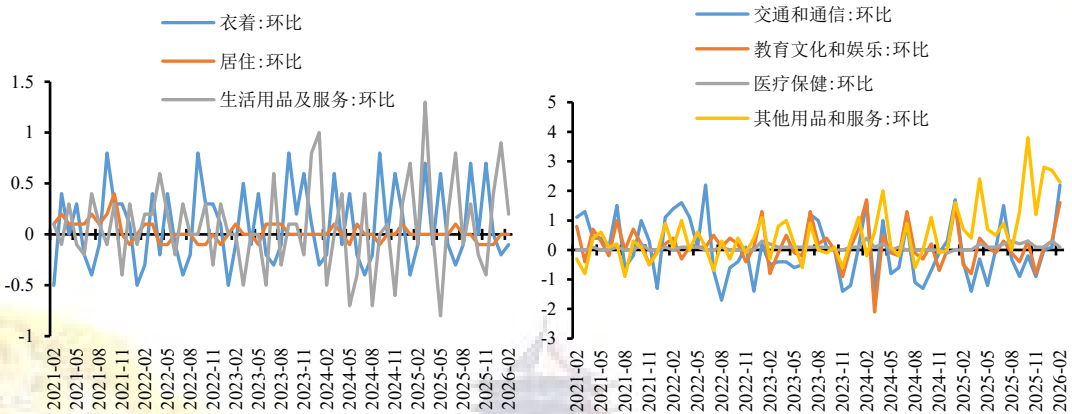


图 11 衣着、居住、生活用品及服务环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

图 12 交通和通信、教育文化和娱乐价格、其他用品和服务价格环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

部分矿产价格上行叠加低基数效应，PPI 降幅进一步收窄

2026 年 2 月 PPI 同比下降 0.9%，降幅较前月收窄 0.5 个百分点，原油、有色金属价格上涨明显，以及低基数效应是导致 PPI 降幅收窄的主要因素。但工业品价格依然同比下降，整体价格增速依然较低，反映出当前工业品供给依然相对过剩，过剩产能去化仍需继续，供需矛盾依然存在。

当前国内经济结构调整，过剩产能去化，尤其是房地产市场的低迷，导致国内对钢铁、煤炭等大宗商品需求相对减少，是导致 PPI 增速持续低迷的主要因素。另外，计算机、通信和其他电子设备制造业价格波动较小，但近两个月行业价格上涨较快，本月环比增长 0.6%，较前月进一步上涨 0.1 个百分点，反映出该行业近期需求相对旺盛，产业结构升级加速。

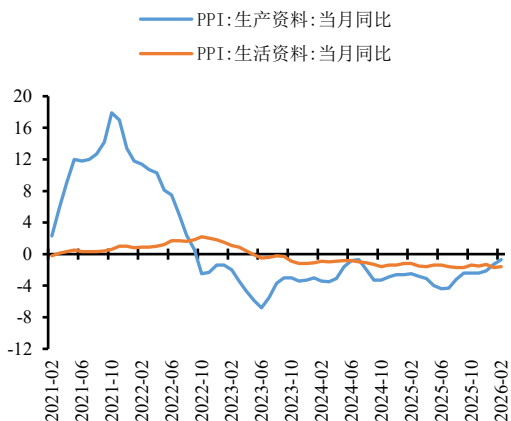


图 13 生产资料、生活资料价格同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

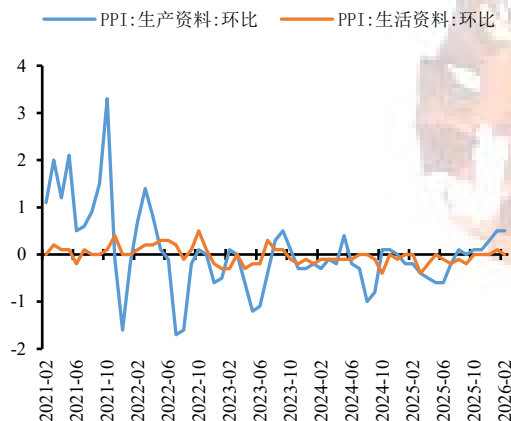


图 14 生产资料、生活资料价格环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从同比看, 2月 PPI 下降 0.9%, 降幅较前月收窄 0.5 个百分点。生产资料价格降幅明显收窄是推动本月 PPI 增速上行的主要因素。生产资料价格同比下降 0.7%, 降幅较前月收窄 0.6 个百分点, 其中采掘业、原材料、加工业价格同比增速分别上涨 2.8、0.1、0.7 个百分点; 生活资料价格同比下降 1.6%, 降幅较前月收窄 0.1 个百分点, 其中衣着、耐用消费品价格降幅分别收窄 0.3、0.2 个百分点。

表 5 工业出厂价格分项同比及较上月变动 (单位: %)

分项	生产资料项			生活资料项			
	采掘	原材料	加工	食品	衣着	一般日用品	耐用消费品
2月同比	-5.3	-1.9	0.3	-1.8	-1.0	-1.8	-1.6
同比变动	2.8	0.1	0.7	0.1	0.3	0.0	0.2

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

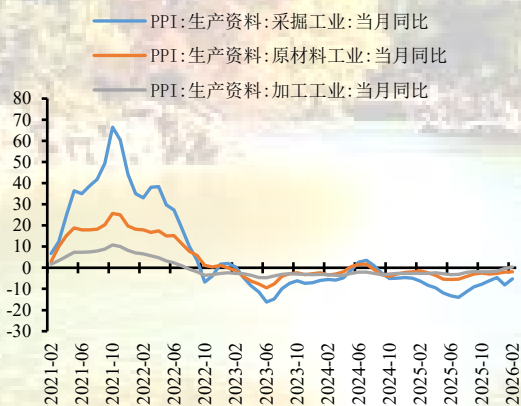


图 15 生产资料价格分项同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

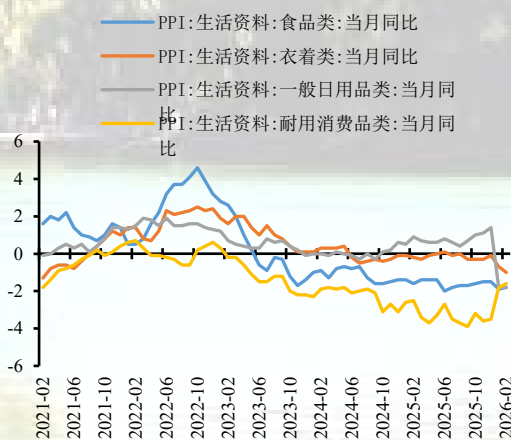


图 16 生活资料价格分项同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看, 2月 PPI 环比增长 0.4%, 与前月持平。外部环境复杂多变叠加国内整治“反



内卷”式竞争，生产资料价格环比增长 0.5%，与前月持平，其中采掘业价格环比上涨最为明显；生活资料价格环比增长 0.0%，较前月下降 0.1 个百分点，其中，衣着、一般日用品价格均有不同程度的下降；耐用品价格则环比上涨。

表 6 工业出厂价格分项环比及较上月变动（单位：%）

分项	生产资料项			生活资料项			
	采掘	原材料	加工	食品	衣着	一般日用品	耐用消费品
2 月环比	1.2	0.2	0.6	0.0	-0.4	-0.2	0.3
环比变动	2.9	-0.5	0.1	0.1	-0.1	-0.1	0.0

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

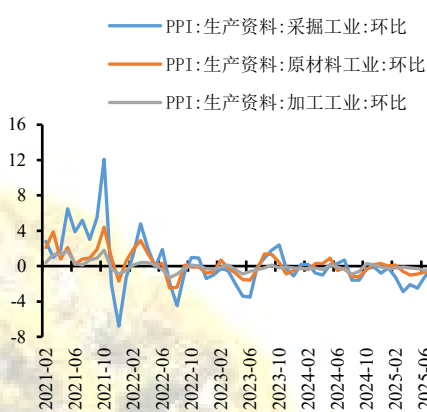


图 17 生产资料价格分项环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

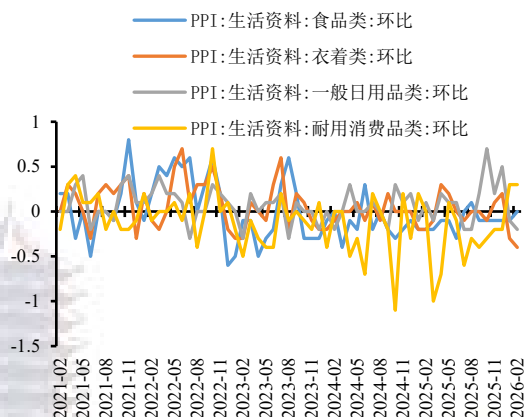


图 18 生活资料价格分项环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

货币金融部分：新增社融多增，信贷需求边际扩张

2026 年 2 月中国新增社会融资规模为 2.39 万亿元，较去年同期增加 0.15 万亿元，增幅 6.8%。这一多增主要源于人民币贷款同比多增 0.19 万亿元和表外融资转正，反映实体经济融资需求回暖及政策支持下信贷投放加速；尽管政府债券净融资同比少增 0.29 万亿元，受发行节奏调整影响，但直接融资和外币贷款改善有助于抵消拖累。

2026 年 2 月中国新增人民币贷款规模为 9000 亿元，较去年同期减少 1100 亿元，降幅 10.9%。这一少增主要源于居民部门贷款大幅负增长，同比多减 2616 亿元，受房地产市场持续调整和居民消费投资需求低迷影响；企业部门中长期贷款强劲反弹，同比多增 3500 亿元，支撑实体投资恢复。货币政策适度宽松保持流动性充裕，但春节假期工作日减少和信贷需求偏弱限制投放。

2026 年 2 月末，狭义货币（M1）同比增长 5.9%，较上期增长 1.0 个百分点，财政支出



加大活化活期存款。2026年2月末，广义货币（M2）同比增长9%，较上期持平0个百分点，政府债融资转化存款加速。2026年2月末，M2与M1同比增速差缩小3.1%，较上期下降1.0个百分点，资金向活期转化提速增强活力。2026年2月末，社会融资规模与M2同比增速差缩小-0.8%，较上期持平0个百分点，直接融资支撑社融稳定增长。

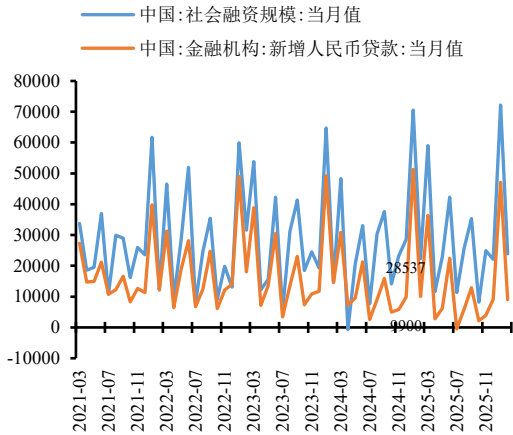


图 39 社会融资规模和新增人民币贷款（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

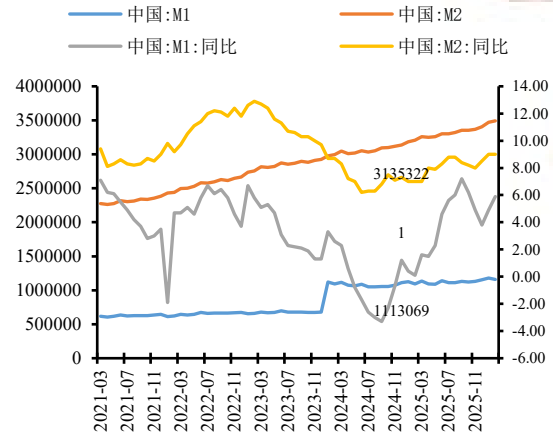


图 40 M1 和 M2（左：亿元；右：%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

新增社融同比多增，信贷反弹政府债放缓

2026 年 2 月中国新增社会融资规模为 2.39 万亿元，较去年同期增加 0.15 万亿元，增幅 6.8%。这一多增主要源于人民币贷款同比多增 0.19 万亿元和表外融资转正，反映实体经济融资需求回暖及政策支持下信贷投放加速；尽管政府债券净融资同比少增 0.29 万亿元，受发行节奏调整影响，但直接融资和外币贷款改善有助于抵消拖累。

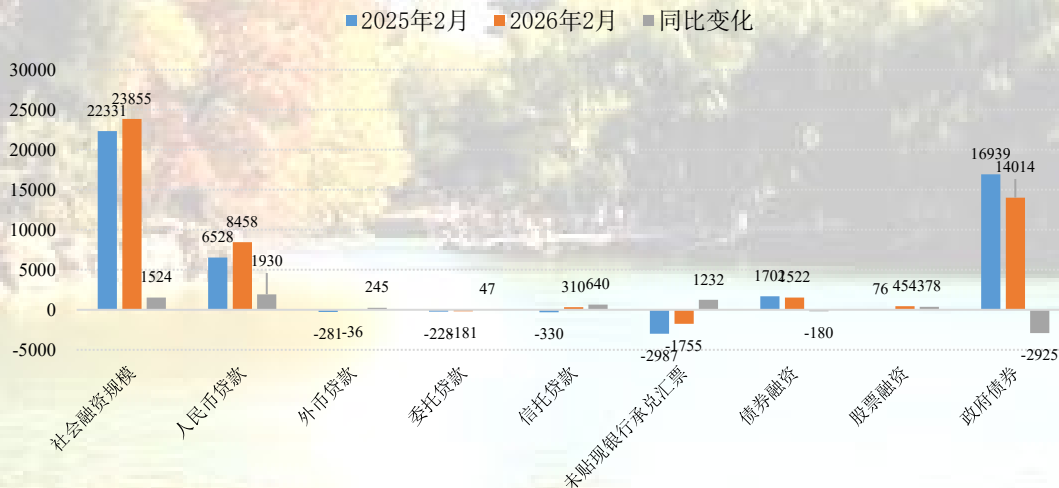


图 41 新增社会融资规模：分项（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款：2026 年 2 月新增人民币贷款 8458 亿元，较去年同期增加 1930 万亿



元，增幅 29.7%。多增主要由企业中长期贷款回暖驱动，反映重大项目落地和生产恢复信号；居民贷款虽受房地产销售走弱影响，但消费需求释放支撑短期贷款。货币政策保持流动性充裕，利率下行刺激实体融资，但需警惕居民加杠杆低迷。（99 字）

新增政府债券：2026 年 2 月新增政府债券 14014 亿元，较去年同期减少 2925 亿元，降幅 17.3%。少增主要受发行节奏前置影响，前期发力后 2 月季节性放缓，净融资占比下降；全年积极财政政策仍加力，赤字率稳健支持基建和民生，但土地销售收入下降和房地产危机加剧地方政府债务压力。

新增表外融资：2026 年 2 月新增表外融资-1.63 万亿元，较去年同期增加 0.15 万亿元，少减 8.4%。少减主要源于信托贷款转正 310 亿元同比多增 640 亿元和未贴现汇票少减 1232 亿元，委托贷款小幅改善；政策鼓励规范表外业务恢复，支持中小企业和供应链融资。

新增企业直接融资：2026 年 2 月新增企业直接融资 0.20 万亿元，较去年同期增加 0.02 万亿元，增幅 10%。增长主要由股票融资 454 亿元同比多增 378 亿元，受市场恢复和股权工具支持科技创新影响；企业债券 1522 亿元同比少增 180 亿元，发行利率下行但需求波动。

新增外币贷款：2026 年 2 月新增外币贷款-36 亿元，较去年同期增加 245 亿元，少减 87%。少减主要系人民币汇率稳定和跨境贸易需求平衡，外币结算便利化政策刺激融资；全球流动性环境改善提供支撑，但地缘风险抑制扩张。

新增贷款同比少增 企业信贷需求增加

2026 年 2 月中国新增人民币贷款规模为 9000 亿元，较去年同期减少 1100 亿元，降幅 10.9%。这一少增主要源于居民部门贷款大幅负增长，同比多减 2616 亿元，受房地产市场持续调整和居民消费投资需求低迷影响；企业部门中长期贷款强劲反弹，同比多增 3500 亿元，支撑实体投资恢复。货币政策适度宽松保持流动性充裕，但春节假期工作日减少和信贷需求偏弱限制投放。

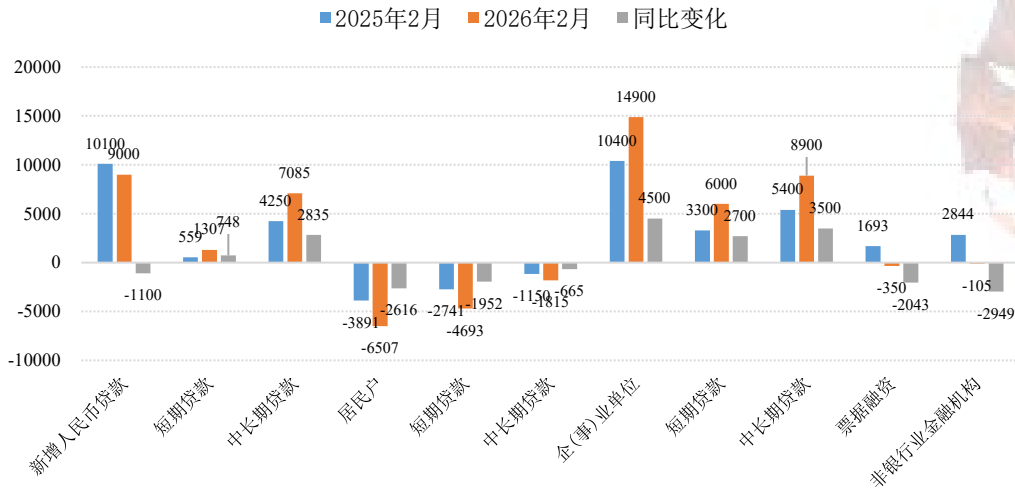


图 42 金融机构：新增人民币贷款：分项（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

短期贷款：2026年2月新增短期贷款1307亿元，较去年同期增加748亿元，增幅133.8%。多增主要由企业短期贷款6000亿元、同比多增2700亿元驱动，节后开工加速和供应链结算需求释放；居民短期贷款-4693亿元，同比多减1952亿元，受消费低迷影响。宽松货币环境降低成本，但票据融资压降反映真实需求主导，需引导资金高效流入实体周转领域。

中长期贷款：2026年2月新增中长期贷款7085亿元，较去年同期增加2835亿元，增幅66.7%。多增主要系企事业单位中长期贷款8900亿元、同比多增3500亿元，受重大项目推进和政策工具支持影响；居民中长期贷款-1815亿元，同比多减665亿元，房地产调整持续。

居民户贷款：2026年2月新增居民户贷款-6507亿元，较去年同期减少2616亿元，降幅67.2%。少增主要受房地产销售走弱影响，中长期贷款-1815亿元，同比多减665亿元，居民购房意愿低迷；短期贷款-4693亿元，同比多减1952亿元，消费需求依赖自有资金。经济下行压力和收入预期不确定性抑制加杠杆，货币政策虽降低房贷利率，但需政策加码刺激房地产市场回暖，支持消费驱动经济增长。

企事业单位贷款：2026年2月新增企事业单位贷款14900亿元，较去年同期增加4500亿元，增幅43.3%。多增主要源于中长期贷款8900亿元、同比多增3500亿元，支持实体投资和技术升级；短期贷款6000亿元，同比多增2700亿元，助力经营周转和供应链稳定。宽松货币政策释放流动性，利率下行提振企业融资需求，信贷结构优化向制造业和基础设施倾斜，但票据融资-350亿元反映部分压降行为。



M1 增速回升，M2 持平，两者剪刀差收窄

2026年2月末，狭义货币（M1）同比增长5.9%，较上期增长1.0个百分点，财政支出加大活化活期存款。2026年2月末，广义货币（M2）同比增长9%，较上期持平0个百分点，政府债融资转化存款加速。2026年2月末，M2与M1同比增速差缩小3.1%，较上期下降1.0个百分点，资金向活期转化提速增强活力。2026年2月末，社会融资规模与M2同比增速差缩小-0.8%，较上期持平0个百分点，直接融资支撑社融稳定增长。

M1：2026年2月末，M1余额115.93万亿元，同比增长5.9%，较上期增长1.0个百分点。这一回升主要源于财政支出力度显著加大，财政存款同比大幅多减1.6万亿元，部分资金转化为企业和居民活期存款；大型企业加快对中小企业应收账款支付，进一步增加企业活期存款规模；春节错位因素下居民消费意愿较高，加速活期存款流转；去年同期低基数效应叠加资本市场活跃，提升交易需求。

M2：2026年2月末，M2余额349.22万亿元，同比增长9%，较上期持平0个百分点。这一持平主要得益于政府债券融资高增，通过财政性支出转化为企业和居民存款，推动广义货币扩张；财政多支少收对居民、企业存款形成回补，企业现金流持续改善；人民币汇率较快升值，跨境回流及结汇需求延续释放补充境内流动性；资本市场持续活跃，居民存款短期化、活期化、理财化等因素支撑。

M2与M1同比增速差：2026年2月末，M2与M1同比增速差缩小3.1%，较上期下降1.0个百分点。这一缩小主要源于M1增速回升更快于M2，反映活期存款活化加速，资金从定期向活期转化提速；财政支出显著发力，企业资金活化程度提升，用于日常经营和投资的意愿增强；经济转型期资金使用效率改善，微观活力增强。

社会融资规模与M2同比增速差：2026年2月末，社会融资规模与M2同比增速差缩小-0.8%，较上期持平0个百分点。这一持平主要系社融存量增速8.2%略低于M2 9%，尽管政府债净融资保持高位和表外融资回暖支撑社融，但信贷需求结构调整和居民消费低迷拖累整体；金融脱媒加速和直接融资占比提升优化资源配置，但需平衡总量与结构，避免差值负向扩大影响实体融资效率和经济增长韧性。

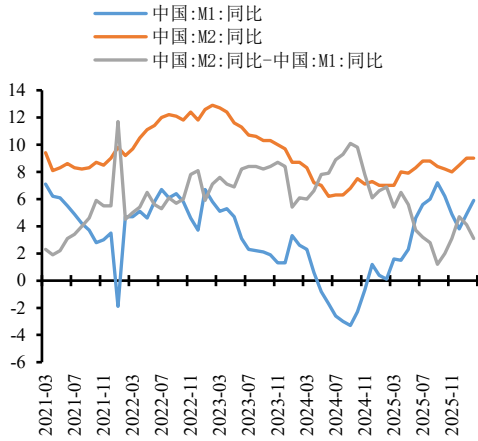


图 43 M1、M2 和 M2-M1 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

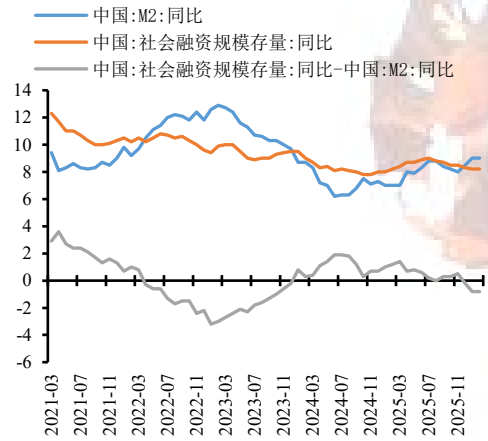


图 44 社融、M2 和社融-M2 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

展望未来: 结构调整, 经济运行“稳中求进”

工业产出方面: 预计 2026 年中国规模以上工业增加值增速将稳中趋缓, 全年增长约 5.5% 左右, 较 2025 年 5.9% 的增速小幅放缓, 但高技术制造业将继续领跑, 增速或达 9% 以上。

一是积极财政政策加码, 赤字率提升至 3.5% 以上, 支持基建和科技投资, 带动装备制造业和电子设备生产回暖; 二是反内卷政策推进, 鼓励钢铁、水泥等过剩产能行业整合, 短期抑制传统工业增速, 但优化结构提升效率; 三是全球科技周期复苏和 AI 算力需求旺盛, 推动高技术产业如集成电路、工业机器人产量增长 10% 以上, 出口贡献突出; 四是房地产调整持续拖累下游建材和家电需求, 内需疲弱限制整体反弹。总体而言, 工业增长将依赖新质生产力培育和供给侧改革, 需防范地缘风险和能源价格波动, 以实现高质量发展转型。

消费方面: 2025 年下半年以来的政策调整, “反内卷” 短期内使得稳就业、收入预期压力不减; 2025 年底中央经济工作会议指出, 2026 年重点任务之一是坚持内需主导, 建设强大国内市场, 并表示“深入实施提振消费专项行动, 制定实施城乡居民增收计划, 扩大优质商品和服务供给”, 消费市场“稳中求进”, 预计 2026 年消费走势平稳, 消费额增速震荡前行。

投资方面: 自 2025 年下半年开始, 政策转向“扩大有效投资”, 2026 年继续“依法依规治理企业低价无序竞争”, “反内卷” 短期内对投资抑制明显, 同时高质量推进城市更新、优化实施“两重”项目, 或阻止投资增速进一步下降。预计 2026 年投资增速难有大幅提升。

出口方面: 2026 年外部环境进一步复杂, 但风险与机遇并存, 预计 2026 年出口额增速或继续震荡上行。第一, 中欧贸易修复进程加速, 2025 年中国对欧盟出口额同比增长 8.4%, 较 2024 年上涨 5.4 个百分点, 其中德国、意大利、西班牙、波兰、丹麦等国保持“两位数”



的增长；第二，东亚地区相对稳定，中韩关系修复，海南自贸港建设推进，中国—东盟自贸区 3.0 的签署进一步加深了中国与东盟各国的经贸往来；第三，随着中国的发展，中国品牌、文化自信等软实力的提升，服务出口有望进一步增长；第四，受美联储降息预期的影响，2026 年人民币存在升值的压力，若人民币汇率形成大幅单边走势预期，或一定程度上抑制出口的增长。

进口方面：2026 年国际环境进一步复杂，地缘风险加剧，国内经济结构调整，过剩产能去化继续，预计 2026 年进口额增速或震荡上行。第一，全球地缘风险加剧，能源、矿产、航线的争夺推动了大宗商品战略储备的增长，增加了原油、矿产等初级产品的进口；第二，房地产市场仍在底部运行，抑制钢铁等大宗商品的进口，叠加全球贸易壁垒高筑，产业链被迫断裂，供货商更替，影响原有的国际贸易往来，抑制中国进口增速。

CPI 方面，深入整治“反内卷”式竞争或能缓解供给相对过剩的问题，同时受“稳增长、促消费”政策影响，叠加 2025 年的低基数效应，或推动 2026 年 CPI 增速上行。经济内生动力不足，国内经济压力依然较大，就业、收入预期并未发生明显改变，居民有效需求不足问题掣肘，抑制居民消费价格短期快速大幅上涨，但若中东战争的影响持续扩大，或加速通胀率的上行。综合预计 2026 年 CPI 增速或温和上涨。

PPI 方面，一方面，国内外环境进一步复杂多变，能源、矿产争夺加剧，或推动上游原材料价格上涨，政策调整，“依法依规治理企业低价无序竞争”，叠加低基数效应，拉动 2026 年 PPI 增速上行；另一方面，中国国内经济压力犹存，企业内生动力不足，工业有效需求有待刺激，房地产市场产能去化犹在，经济结构调整继续，抑制需求端扩张。但若中东战争的影响持续扩大，或产生输入性通胀，工业品价格上涨或加速。综合预计 2026 年 PPI 增速或震荡上行。

社会融资规模：预计未来社融走势将呈现稳中趋升态势，2026 年整体保持 8% 左右中高速增长。一是货币政策持续宽松，M2 增速高位运行释放流动性信号，支持信贷和债券投放；二是财政发力加码，政府债券全年多增 3.61 万亿元，12 月季节性发行高峰将托底社融，专项债规模提升驱动基建投资。三是结构优化提速，企业直接融资和表外融资反弹强劲，居民加杠杆低迷虽拖累贷款端，但股权工具和绿色债券助力新质生产力，缓解经济下行压力。

新增人民币贷款：未来走势预计将呈现温和回升态势，但整体扩张空间有限，预计 2026 年全年新增信贷规模在 18-20 万亿元区间，同比持平或微增 1%-2%。一是宏观政策支持力度加大，央行已释放信号通过降准和结构性工具（如再贷款）引导资金精准流入实体，刺激



基建和制造业投资，缓解内需疲软；二是季节性因素，四季度末至明年一季度信贷投放往往伴随考核冲量，叠加春节前消费回暖，可带动居民短期贷款反弹；三是经济基本面渐稳，房地产调控从严和企业投资谨慎将抑制中长期贷款增速，居民杠杆率高位制约消费贷扩张。

M2：预计 2026 年上半年 M2 同比增速将小幅震荡在 7.5%-8.2% 区间，整体呈温和回落态势，但不会大幅下滑，保持稳健宽松基调。进入 2026 年，受“十四五”收官向“十五五”过渡的政策叠加效应，财政刺激和降准操作将进一步释放流动性，支持社融存量增速维持 8.5% 以上。然而，四季度经济下行压力持续，制造业投资需求疲软可能拖累中长期贷款扩张，导致 M2 增速在基数抬升下逐步收窄至 7.8% 左右。





北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年，挂靠在北京大学经济学院。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：（1）推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从 2006 年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。（2）关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。（3）关于宏观调控力度的研究：2017 年 1 月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。（4）关于中国经济目标增速的成果。2013 年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有 6.5% 的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。（5）供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在 2007 年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。（6）新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”（《经济科学》2014 年第 4 期）是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。（7）刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文 5 种文字出版。（8）北京地铁补贴机制研究。2008 年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从 2009 年 1 月 1 日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：（1）《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。（2）《中国经济增长报告》（年度报告）。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从 2003 年开始已经连续出版 14 期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。（3）系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

免责声明

北京大学国民经济研究中心属学术机构，本报告仅供学术交流使用，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点仅供参考，亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。