

经济开局向好，投资是亮点

——2026年1-2月经济数据点评

点评

- **高技术产业和出口支撑生产，工业增加值增长加快。**2026年1-2月，全国规模以上工业增加值同比增长6.3%，比2025年全年加快0.4个百分点，高于wind一致预期。其中，三大门类增加值增速均回升：1-2月，采矿业、制造业、电力、燃气及水的生产和供应业的增速相比2025年全年分别回升0.5、0.2、2.4个百分点至6.1%、6.6%、4.7%。分行业看，1-2月41个大类行业中有35个行业增加值保持增长，增长面为85.4%。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.2%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长13.7%，通用设备、专用设备、电气机械和器材制造业的增速均在8.5%以上，制造业智能化、高端化转型成效持续释放，成为拉动工业增长的核心引擎；化学原料和化学制品制造业、煤炭开采和洗选业、农副食品加工业分别增长7.2%、7.6%、6.1%，基础能源与民生保障类行业平稳增长，为工业经济平稳运行提供坚实支撑。分产品看，1-2月规模以上工业626种产品中有397种产品产量同比增长，增长面为63.4%。其中，十种有色金属产量1342万吨，同比增长3.9%，主要受1-2月基建投资增速较快带动，基建项目对铜、铝等基本金属需求旺盛。汽车产量402.4万辆，同比下降9.9%，主要受春节假期偏长、有效工作日减少影响，终端零售与车企生产节奏均受到扰动，使得2月汽车产销环比明显下滑；其中新能源汽车产量160.4万辆，同比下降13.7%，主要受去年同期高基数效应拖累。需求方面，规模以上工业企业产品销售率为95.4%，同比下降0.1个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值同比名义增长6.3%，相比2025年全年提高4.1个百分点，出口交货增速提升较快，或受到年初贸易“开门红”影响。另外，1-2月，规模以上高技术产业、装备制造业增加值同比增速分别较2025年全年加快3.7、0.1个百分点至13.1%、9.3%，分别高于全部规模以上工业增加值增速6.8、3个百分点。高技术产业和装备制造业仍是工业生产重要支撑，工业高端化、智能化升级步伐加快。3月份，随着春节假期影响基本消退，工厂、工地全面开工，市场需求预计将回暖。外部环境方面，地缘冲突推高能源成本，但全球制造业景气度回升和出口多元化仍是支撑工业增长的重要因素。2026年政府工作报告提出，将运用8000亿元超长期特别国债支持“两重”项目，同时安排7550亿元中央预算内投资，支持包括工业领域在内的重大项目建设。随着资金逐步下达地方，一系列扩内需政策持续加力，工业生产将得到有效托底。
- **春节错位叠加政策靠前发力，基建投资同比增速大幅回升。**2026年1-2月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长1.8%，增速较2025年回升5.6个百分点。分区域来看，1-2月东中西部和东北地区固定资产投资分别增长1.8%、1.9%、-0.5%、-11.4%，所有地区增速均较2025年有所回升，东部和中部地区增长最快。基建投资方面，1-2月狭义基建投资同比增长11.4%，由去年全年的同比下降2.2%转为同比上涨，广义基建投资同比增长9.8%，去年全年则为同比下降16.0%。其中，公共设施管理业投资同比上升11.6%，道路运输业投资同比下降0.6%，水利管理业投资同比下降4.4%。2026年1-2月基建投资大幅反弹，一方面春节错位导致今年春节前赶工时间偏长，另一方面“十五五”重大项目提前开工，以及专项债靠前发力，拉动年初基建投资。2026年全国两会提出安排中央预算内投资7550亿元、8000亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设，同步发行8000亿元新型政策性金融工具，地方专项债新增限额为4.4万亿元，为后续基建投资提供资金基础，全年基建投资或成为稳增长的重要抓手之一。

西南证券研究院

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-57631106
邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏
执业证号：S1250523030002
电话：010-55758502
邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

联系人：徐小然
邮箱：xuxr@swsc.com.cn

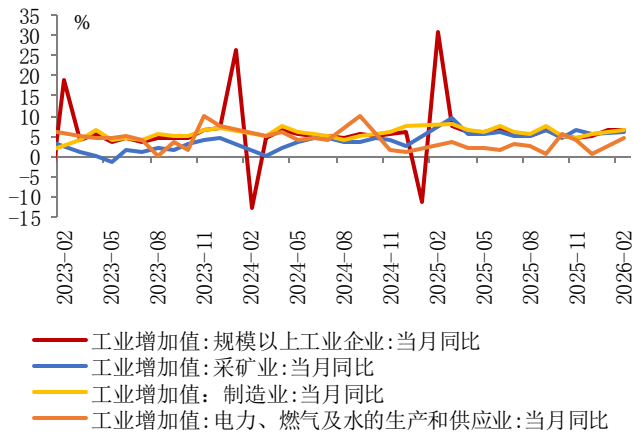
相关研究

1. 国内筑牢“人工智能+制造”数据底座，美国通胀如预期放缓（2026-03-15）
2. 企业信贷同比多增，M1增速回升——2026年2月社融数据点评（2026-03-15）
3. 三重因素驱动贸易“开门红”——2026年1-2月贸易数据点评（2026-03-11）
4. 假期错月带动CPI超预期上涨，PPI降幅延续收窄态势——2026年2月通胀数据点评（2026-03-10）
5. 统一大市场夯实发展新格局，伊朗局势持续紧张（2026-03-06）
6. 稳中应变，开新局、留空间——2026年政府工作报告点评（2026-03-05）
7. 制造业PMI季节性回落，假期带动服务与消费景气回升——2026年2月PMI数据点评（2026-03-04）
8. 激活银发经济再出招，央行出手干预升值斜率（2026-02-27）
9. 假期消费激活多元场景，美国关税再迎变动（2026-02-24）
10. 社融“开门红”的成色如何？——2026年1月社融数据点评（2026-02-13）



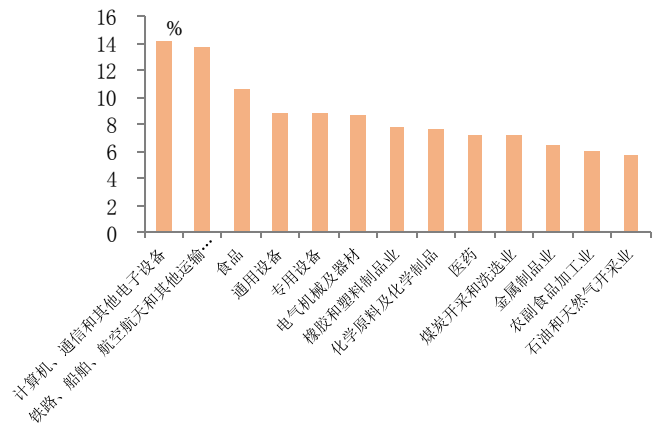
- **地产投资增速收窄，房价环比降幅持续收敛。**2026年1-2月，全国房地产开发投资同比下降11.1%，降幅较2025年收窄6.1个百分点。供给端，房屋施工面积、新开工面积和竣工面积降幅继续走扩，较去年全年降幅分别扩大1.7、2.7和9.8个百分点至-11.7%、-23.1%和-27.9%。销售端，商品房销售面积和销售额降幅分别扩大4.8、7.6个百分点至-13.5%和-20.2%。然而，从价格端来看，2月70个大中城市中，商品住宅销售价格环比降幅继续收窄、同比下降，新建商品住宅销售价格环比上涨或持平城市个数比上月增加。其中，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降0.3%转为持平，二手住宅销售价格环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.4个百分点。高频数据显示，截至3月16日，30个大中城市商品房成交面积较去年同期降低9.77%，地产成交仍然偏弱。政策层面，2月25日，上海颁布“沪七条”，调减住房限购、优化住房公积金贷款、完善个人住房房产税，对上海楼市起到明显激活作用，3月7日，上海二手房单日成交1324套，创2020年以来历史第八高。后续随着各项政策持续落地见效，市场或阶段性延续复苏态势。
- **制造业投资增速回升，新动能投资增势较好。**2026年1-2月，制造业投资同比增长3.1%，增速较去年全年增速上升2.5个百分点，比全国固定资产投资同比增速高1.3个百分点。13个主要行业中，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、纺织业、农副食品加工业投资增速均在10%以上，而化学原料及化学制品制造业、医药制造业、有色金属冶炼及压延加工业、专用设备制造业同比增速下降。边际上，1-2月较去年全年投资增速回升较多的包括电气机械及器材制造业、纺织业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业等，增速回落较多的有汽车制造业、有色金属冶炼及压延加工业等。1-2月，高技术产业投资同比增长5.1%。其中，信息服务业、航空航天器及设备制造业投资分别增长16.5%、20.2%。1-2月制造业投资增速回升，一方面或因为“两重”项目开工，拉动相关制造业投资需求，另一方面全球AI资本开支浪潮也带动相关产业链上的投资。2026年中央继续安排2000亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新，在政策支持以及产业升级发展带动下，制造业投资或将延续温和回升之势。
- **社消增速仍在回落，服务零售增长动能扩大。**2026年1-2月，社会消费品零售总额同比增长2.8%，相比2025年全年增速回落0.9个百分点。其中餐饮收入同比增长4.8%，增速回升1.6个百分点，商品零售增速回落1.3个百分点至2.5%。从具体类别看，限额以上单位16个商品类别中，13类同比保持正增长，其中增速较高的品类中，烟酒类1-2月同比增速由2025年12月的-2.9%转为19.1%，通讯器材类增速收窄3.1个百分点至17.8%，服装鞋帽针纺织品类增速扩大9.8个百分点至10.4%，基本生活类和部分升级类商品销售增长较快，显示春节假期的拉动作用明显；然而石油及制品类、汽车类、建筑及装潢材料类同比增速均为下降，其中汽车类降幅扩大2.3个百分点至-7.3%（或主要因新能源车购置税免税政策退出），其余两个品类降幅有所收窄。1-2月，服务零售额同比增长5.6%，增速相比2025年全年加快0.1个百分点，高于同期商品零售增速3.1个百分点，服务零售与商品零售的增速差进一步扩大。2026年政府工作报告除安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新外，还新设1000亿元财政金融协同促内需专项资金，同时扩大个人消费贷款与服务经营主体贷款贴息政策覆盖。3月，在政策大力支持和春节消费惯性的推动下，消费增速有望较1-2月小幅回升。但受居民收入增长放缓、消费信心不足等因素制约，消费快速反弹的动力仍显不足，但服务消费和绿色化、智能化消费仍是主要增长点。
- **风险提示：政策落地节奏不及预期风险，海外经济超预期波动风险。**已公布的宏观或产业政策在实际执行过程中，可能因配套措施不完善、部门协调不畅、地方执行力度差异或市场环境变化等因素，导致其推进速度、覆盖范围或最终效果慢于或弱于市场预期，从而影响政策目标的实现与经济修复的进程；主要经济体的政治局势、经济数据或宏观政策出现意外变化，其幅度或频率超出市场普遍预测。这种超预期波动可能引发全球金融市场动荡、贸易条件恶化或外需急剧收缩，并通过金融、贸易及预期渠道向国内传导，增加我国外部环境的复杂性与不稳定性。

图 1：三大门类增加值增速均回升



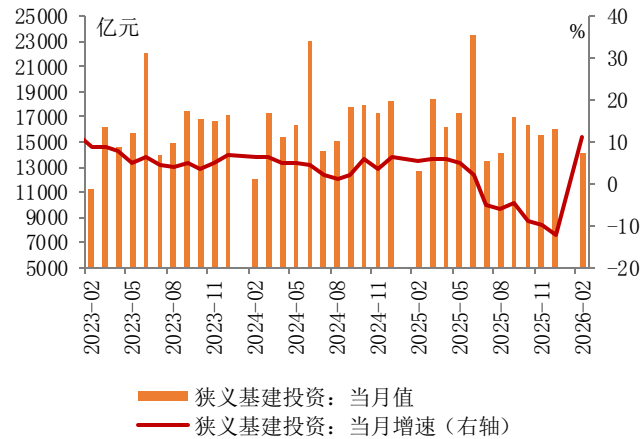
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：分行业增加值增速



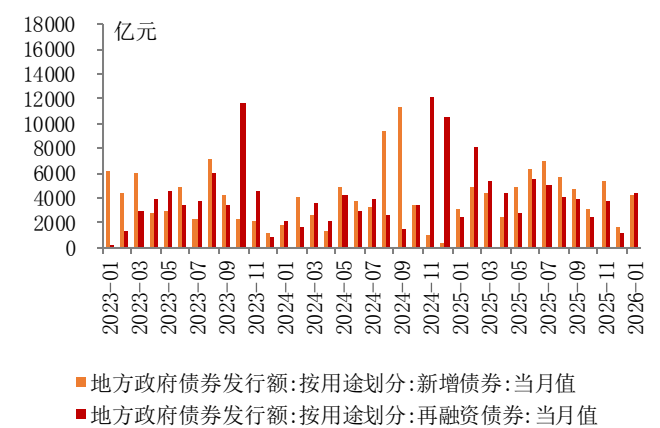
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：狭义基建投资同比转为上涨



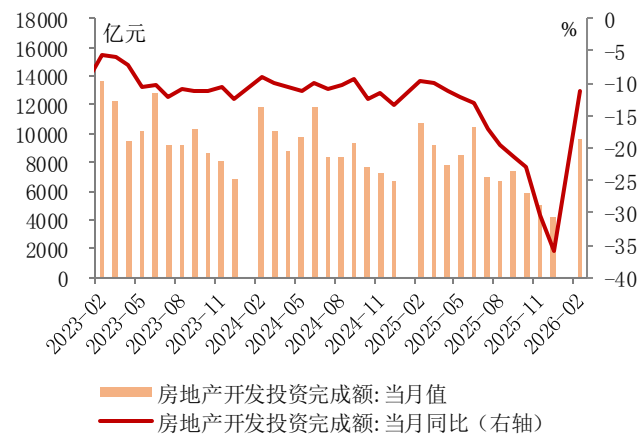
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：1月政府债券发行节奏加快



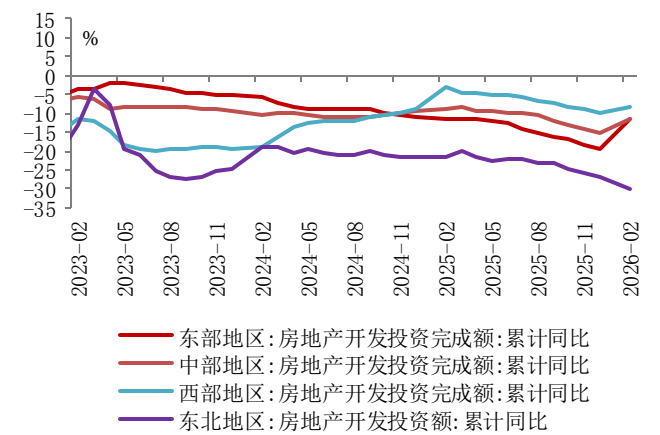
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：房地产开发投资同比降幅收敛



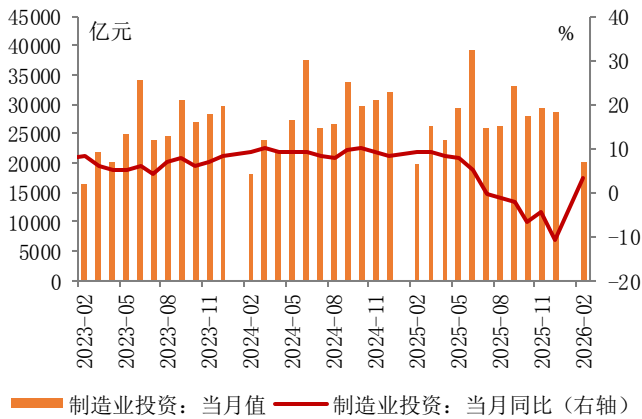
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：不同地区房地产开发投资情况



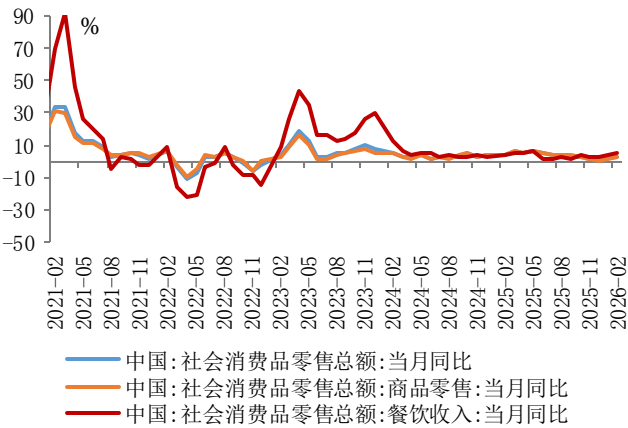
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：制造业投资增速回升



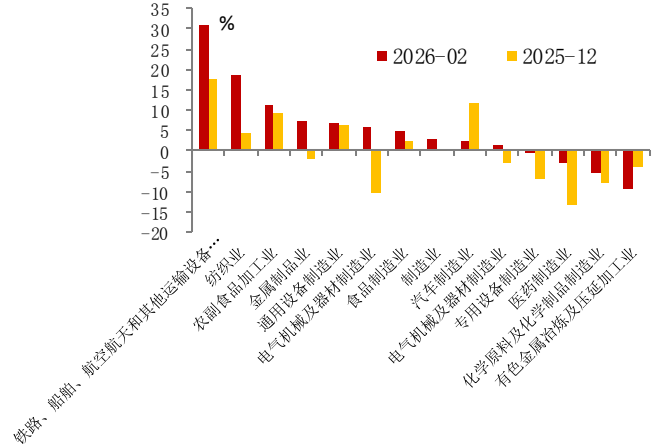
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：社会消费品零售总额增速回升



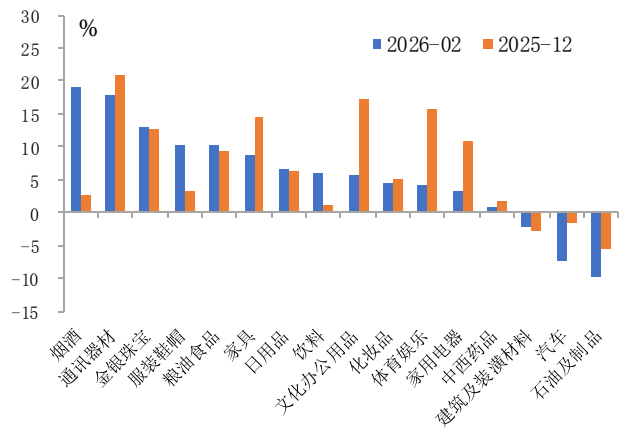
数据来源：wind、西南证券整理

图 8：制造业投资各行业增速变化



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：主要品类消费累计同比增速对比



数据来源：wind、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所
须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
北京	李杨	北京销售主管兼销售岗	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn

	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn
