



光期研究 见微知著

宏观周报：国内经济数据开门红

2026年3月22日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

国内经济数据开门红

要点

2026年首份经济数据实现“开门红”，各个分项普遍回暖。1-2月固定资产投资同比增速回升至1.8%，其中基建（含电力、热力、燃气及水和供应业）同比增长11.4%，增速比2025年全年加快10.8个百分点，拉动全部投资增长3.0个百分点。房地产投资跌幅收窄至-11.1%，制造业投资同比增长3.1%，增速比2025年全年加快2.5个百分点。中央经济工作会议强调“推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模”以及“着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等”，为今年的固定资产投资的止跌回稳指明发力方向。

1-2月出口表现大超预期，春节错位因素明显带动出口。从产品来看，半导体链及汽车出口强劲，传统劳动密集型产品出口回升。内外需均回暖的背景下工业生产明显加快，1—2月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.3%，规模以上工业企业实现出口交货值同比增长6.3%，为上年4月份以来最高增速。

春节超长假期对消费拉动效应显现。1—2月份，社会消费品零售总额同比增长2.8%，增速比上年12月份加快1.9个百分点，服务零售额同比增长5.6%，高于同期商品零售额3.1个百分点。汽车类销售额同比连续4个月负增长，1-2月同比下降7.3%，主要原因包括2025年底新能源车购置税免税政策退出引发的需求前置释放、消费意愿不足以及去年同期基数较高等。

通胀持续回暖。从同比看，春节错月叠加消费需求恢复影响，全国CPI涨幅由上月的0.2%扩大至1.3%，为近三年来最高。中国2月PPI同比下降0.9%，降幅比上月收窄0.5个百分点，已连续3个月降幅收窄。从环比看，全国PPI上涨0.4%，已连续5个月上涨。近期PPI有两个分化值得关注，一是内需商品价格弱于外需定价商品，例如有色金属、能源价格明显强于黑色金属；其次，上游价格强于中下游，表明上游原材料价格涨价向下游传导不畅，企业盈利承压，涨价难以形成更广泛、有效的传导。今年年反内卷持续推进，有望重塑相关行业产业格局。政府工作报告深入整治“内卷式”竞争，”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，有望对内需定价商品价格形成支撑。

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

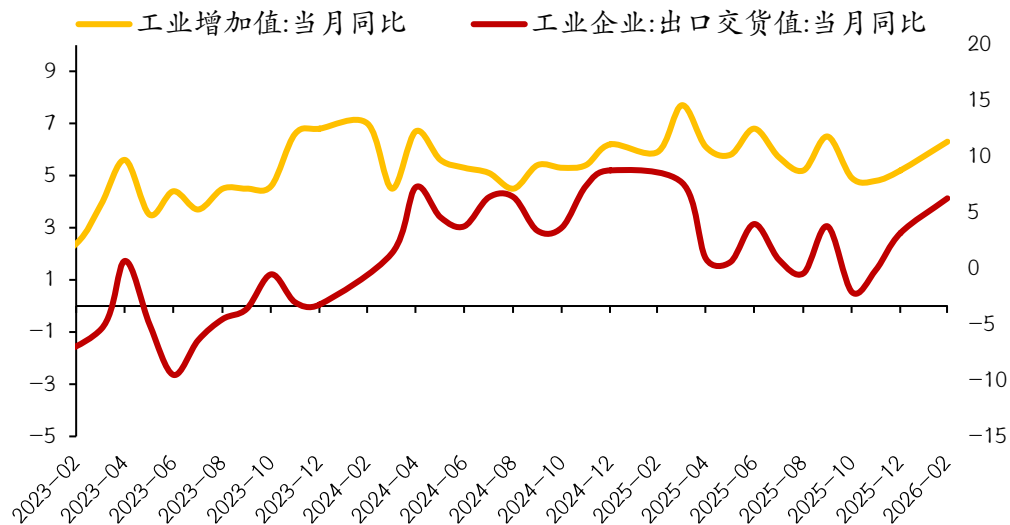
宏观指标		2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02
GDP (%)	当季			4.50			4.80			5.20			5.40	
工业增加值 (%)	当月	6.30	-	5.20	4.80	4.90	6.50	5.20	5.70	6.80	5.80	6.10	7.70	5.90
社零 (%)	当月	2.80	-	0.90	1.30	2.90	3.00	3.40	3.70	4.80	6.40	5.10	5.90	4.00
固定资产投资 (%)	累计	1.80	-	-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	3.10	-	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	11.40	-	-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	-11.10	-	-17.50	-16.00	-14.90	-14.00	-13.20	-12.40	-11.50	-11.10	-10.60	-10.00	-9.10
出口 (%) (1-2月合并)	当月	21.80	-	6.60	5.90	-1.20	8.20	4.30	7.10	5.80	4.60	8.00	12.20	2.10
CPI (%)	当月	1.30	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	-0.90	-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	8.20	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 (%)		6.00	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 (%)		5.90	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	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.重点经济数据

工业生产明显加快

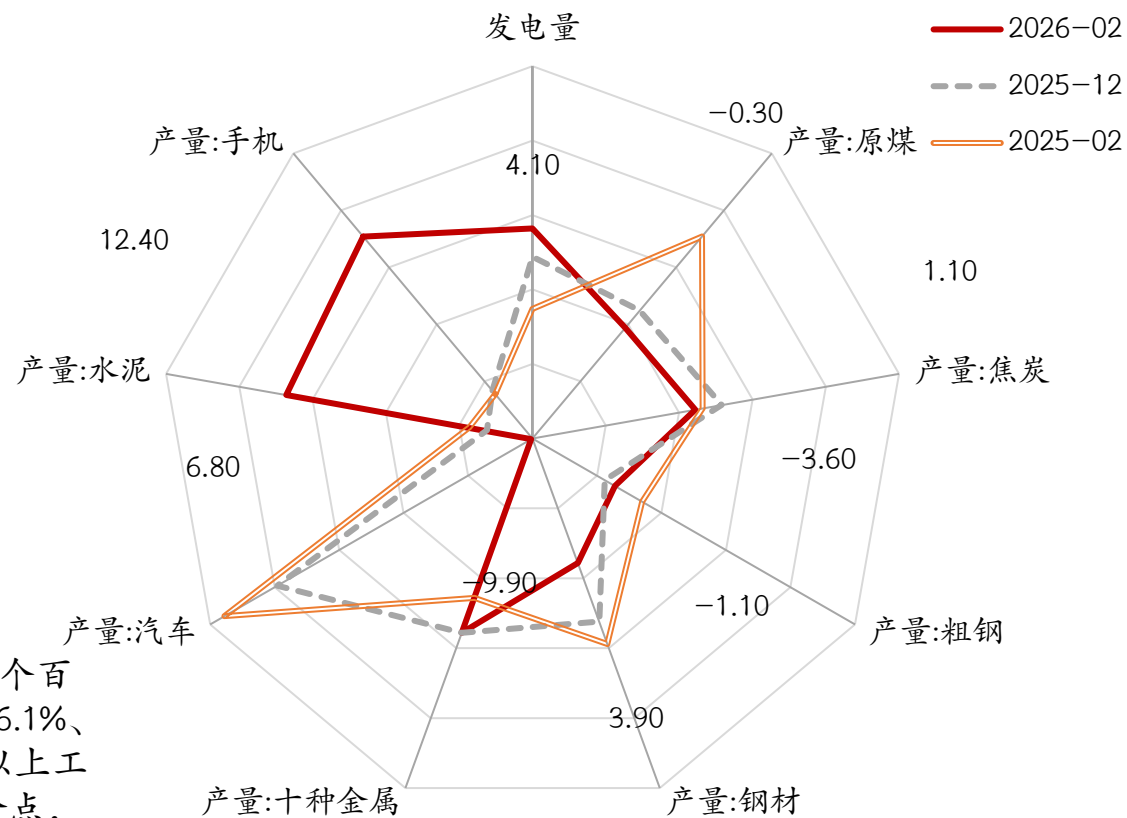
图表：工业增加值和出口交货值同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

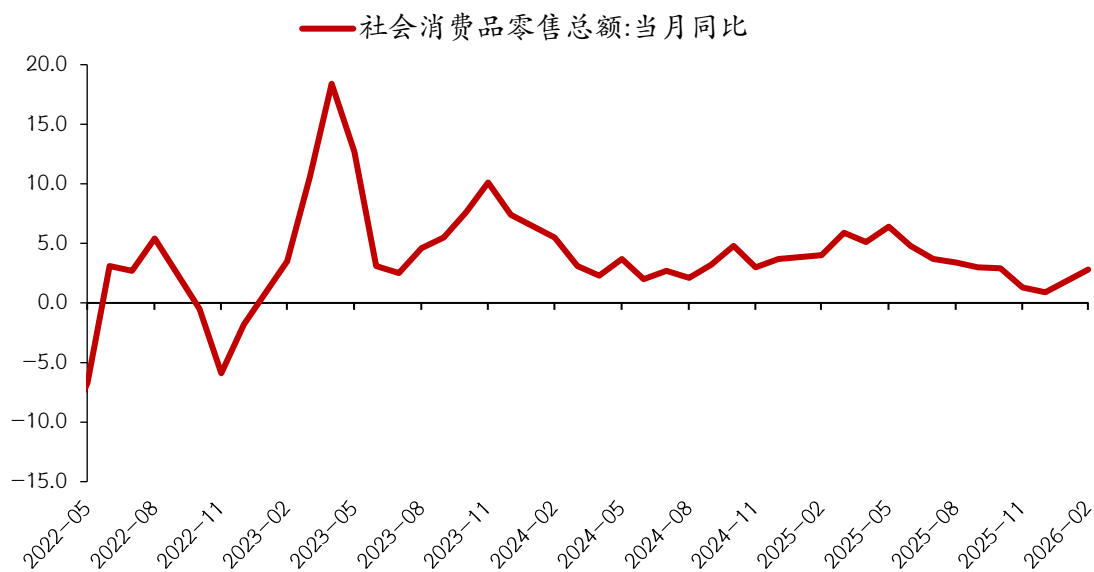
1—2月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.3%，增速较上年12月份加快1.1个百分点。分门类看，采矿业、制造业、电力热力燃气及水生产和供应业分别增长6.1%、6.6%、4.7%，增速分别加快0.7个、0.9个、3.9个百分点。1—2月份，全国规模以上工业企业实现出口交货值2.4万亿元，同比增长6.3%，较上年12月份加快3.1个百分点，为上年4月份以来最高增速。

图表：主要工业品产量累计同比增速（单位：%）



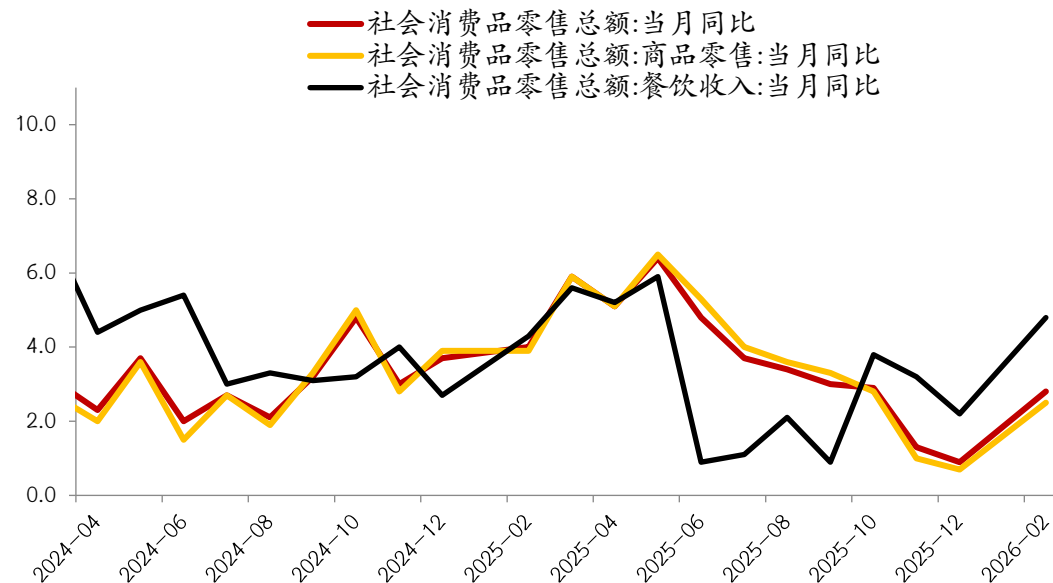
春节超长假期对消费拉动效应显现

图表：社零当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：社零分项当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

1—2月份，社会消费品零售总额同比增长2.8%，增速比上年12月份加快1.9个百分点；扣除价格因素，实际增长2.0%。1—2月份，服务零售额同比增长5.6%，增速比上年全年加快0.1个百分点，高于同期商品零售额3.1个百分点。

汽车类销售额同比跌幅扩大

图表：社零分项同比增速（单位：%）

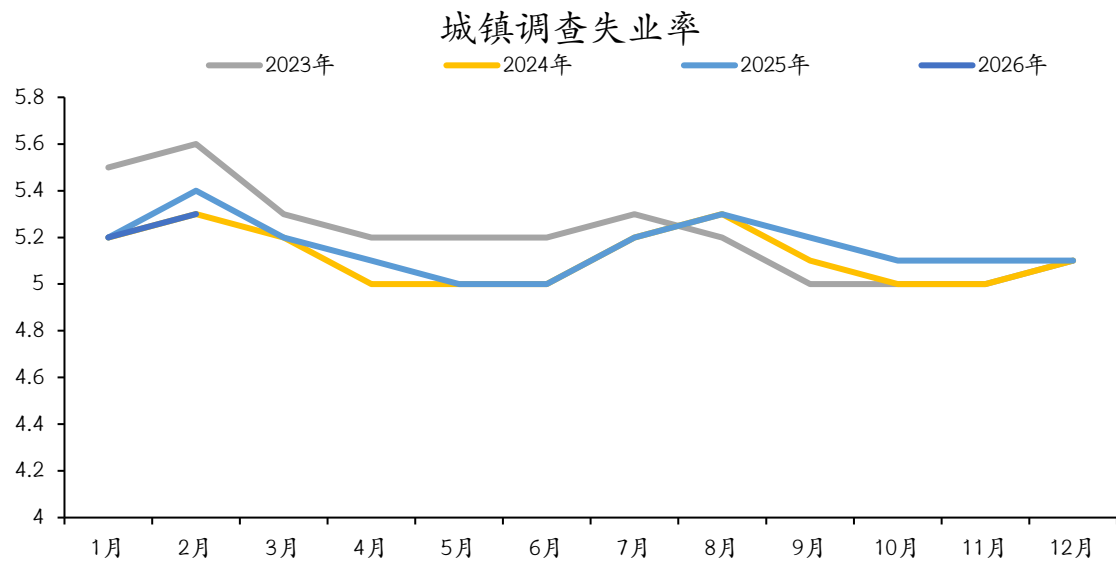
	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02
粮油、食品类	10.20	3.90	6.10	9.10	6.30	5.80	8.60	8.70	14.60	14.00	13.80	11.50
饮料类	6.00	1.70	2.90	7.10	-0.80	2.80	2.70	-4.40	0.10	2.90	4.40	-2.60
烟酒类	19.10	-2.90	-3.40	4.10	1.60	-2.30	2.70	-0.70	11.20	4.00	8.50	5.50
服装鞋帽针纺织品类	10.40	0.60	3.50	6.30	4.70	3.10	1.80	1.90	4.00	2.20	3.60	3.30
化妆品类	4.50	8.80	6.10	9.60	8.60	5.10	4.50	-2.30	4.40	7.20	1.10	4.40
金银珠宝类	13.00	5.90	8.50	37.60	9.70	16.80	8.20	6.10	21.80	25.30	10.60	5.40
日用品类	6.60	3.70	-0.80	7.40	6.80	7.70	8.20	7.80	8.00	7.60	8.80	5.70
家用电器和音像器材类	3.30	-18.70	-19.40	-14.60	3.30	14.30	28.70	32.40	53.00	38.80	35.10	10.90
中西药品类	0.70	1.20	4.90	3.60	1.90	0.90	0.10	-0.70	0.30	2.60	1.40	2.50
文化办公用品类	5.80	9.20	11.70	13.50	6.20	14.20	13.80	24.40	30.50	33.50	21.50	21.80
家具类	8.80	-2.20	-3.80	9.60	16.20	18.60	20.60	28.70	25.60	26.90	29.50	11.70
通讯器材类	17.80	20.90	20.60	23.20	16.20	7.30	14.90	13.90	33.00	19.90	28.60	26.20
石油及制品类	-9.70	-11.00	-8.00	-5.90	-7.10	-8.00	-8.30	-7.30	-7.00	-5.70	-1.90	0.90
建筑及装潢材料类	-2.20	-11.80	-17.00	-8.30	-0.10	-0.70	-0.50	1.00	5.80	9.70	-0.10	0.10
汽车类	-7.30	-5.00	-8.30	-6.60	1.60	0.80	-1.50	4.60	1.10	0.70	5.50	-4.40

资料来源：Wind，光大期货研究所

以旧换新政策对消费的支撑边际减退，服务消费频次较商品消费更高，补贴的透支效应相对较小，消费政策的重心未来或将进一步向服务消费领域倾斜。汽车类销售额同比连续4个月负增长，1-2月同比下降7.3%，主要原因包括2025年底新能源车购置税免税政策退出引发的需求前置释放、消费意愿不足以及去年同期基数较高等。

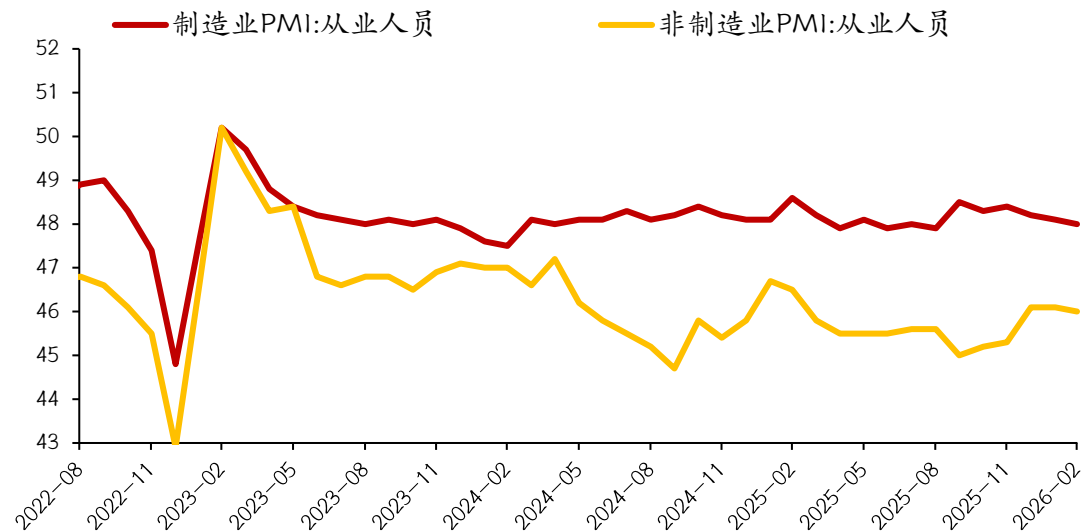
失业率小幅上行

图表：城镇调查失业率（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI从业人员指数（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

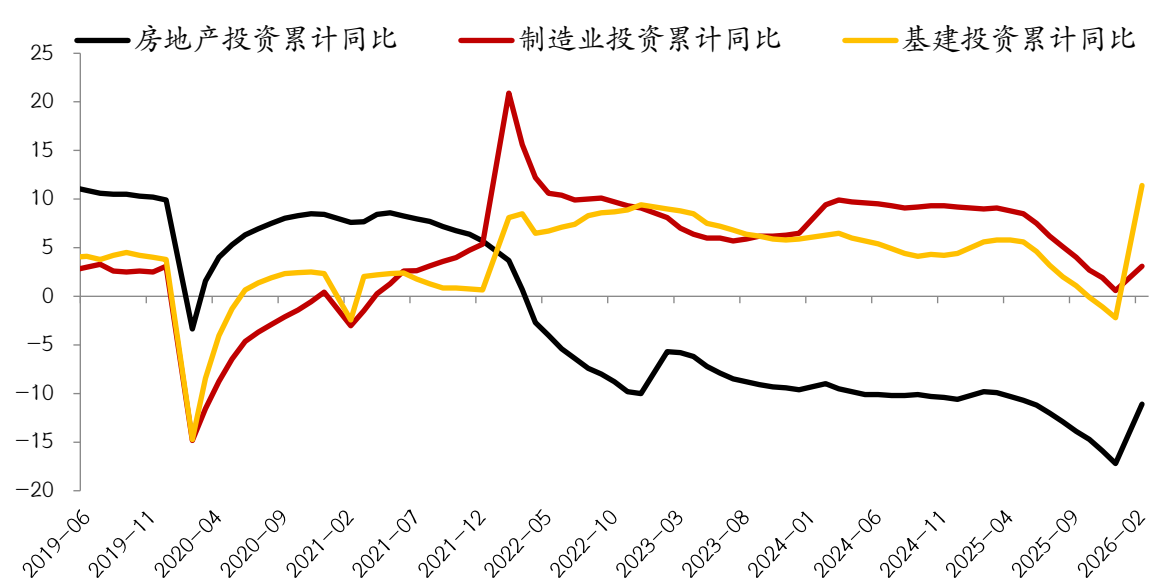
固定资产投资增速止跌回升

图表：固定资产投资完成额同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：固定资产投资完成额分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长1.8%；分领域看，基础设施投资（含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长11.4%，制造业投资增长3.1%，房地产开发投资下降11.1%。

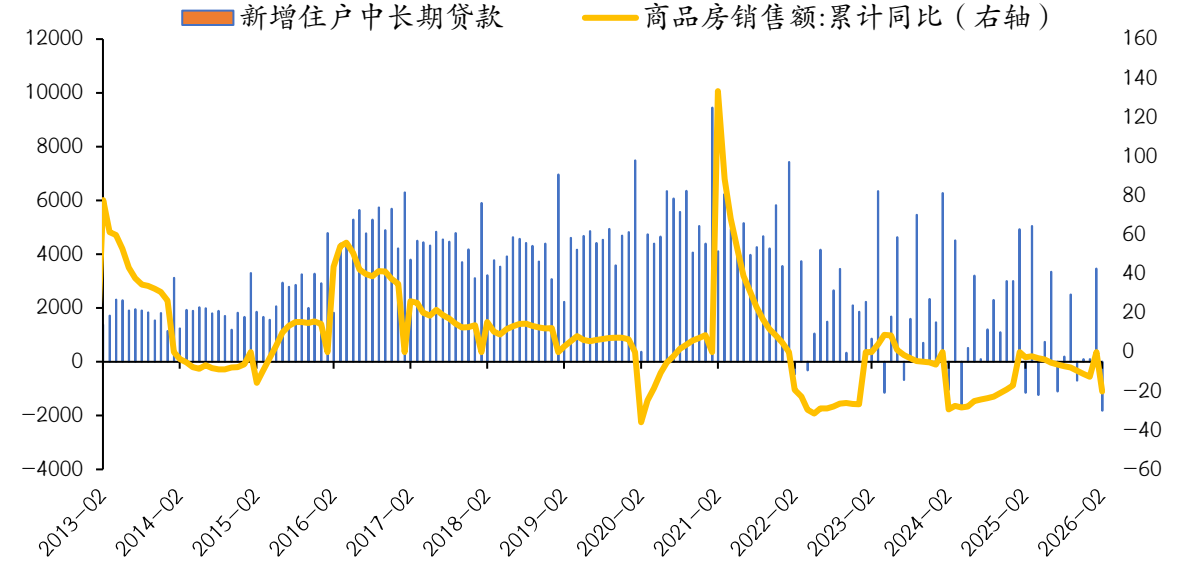
商品房销售面积跌幅收窄

图表：商品房销售面积当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

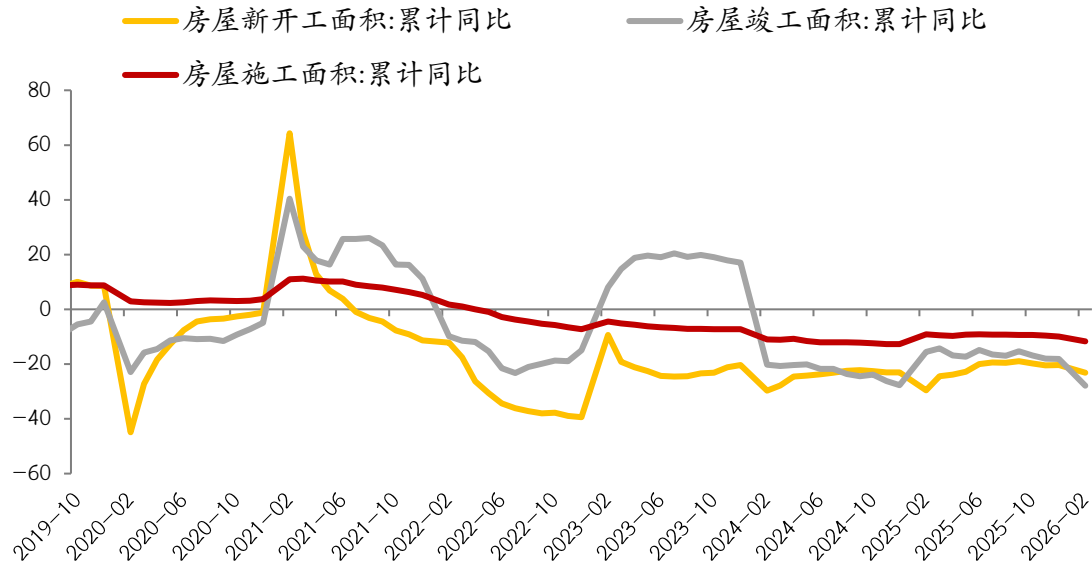
图表：商品房销售额和新增住户中长期贷款（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

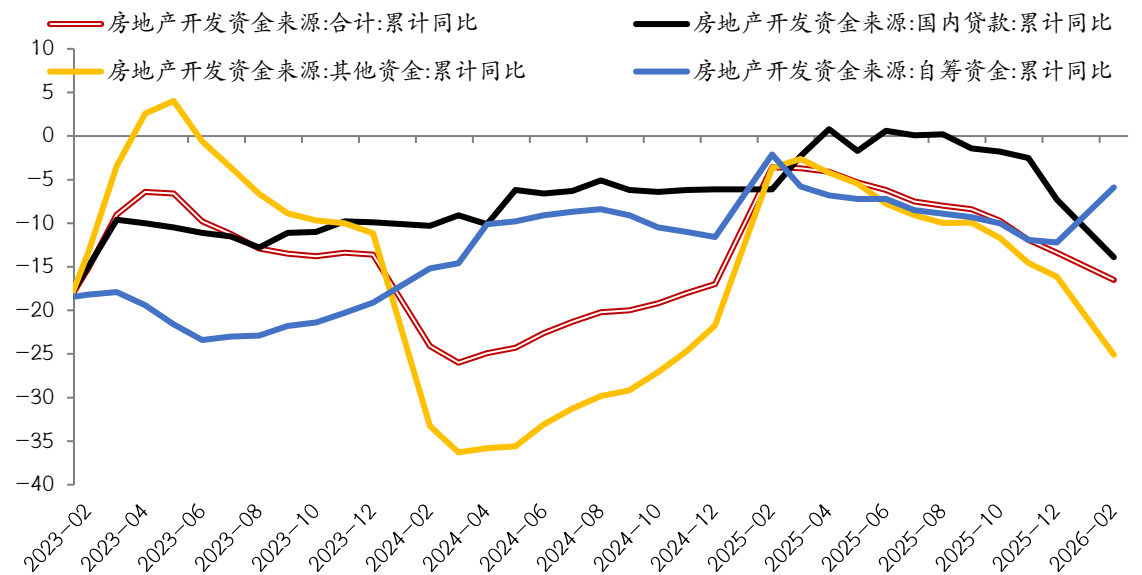
房地产投资竣工面积跌幅扩大

图表：房地产投资分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：房地产开发投资完成额同比（单位：%）

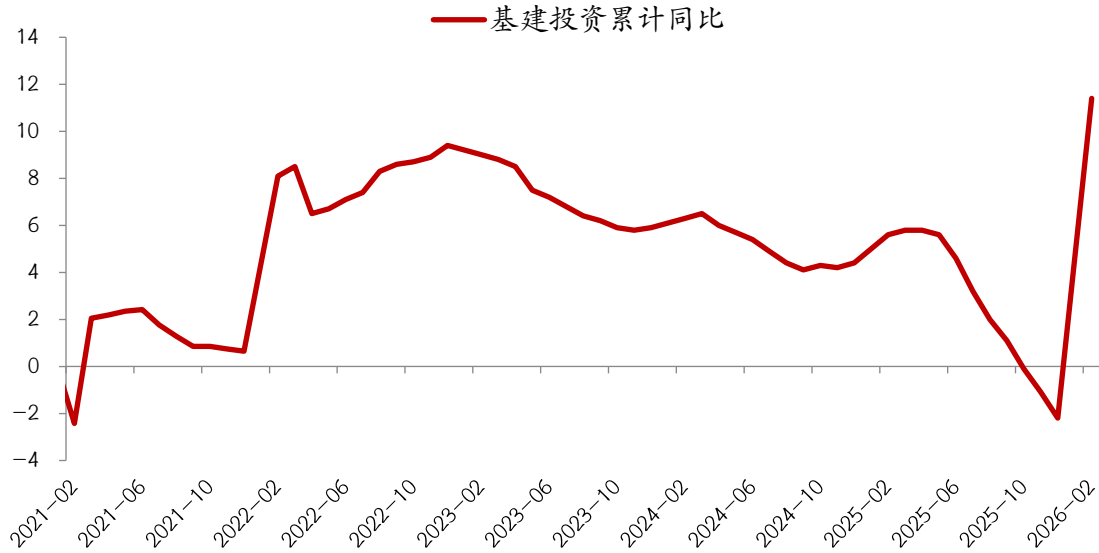


资料来源：Wind，光大期货研究所

房地产资金来源中自筹资金跌幅收窄，主要是销售收入的其他资金这个分项跌幅仍在扩大。房地产销售的走弱对资金形成拖累，进而影响到投资端尤其是竣工端。

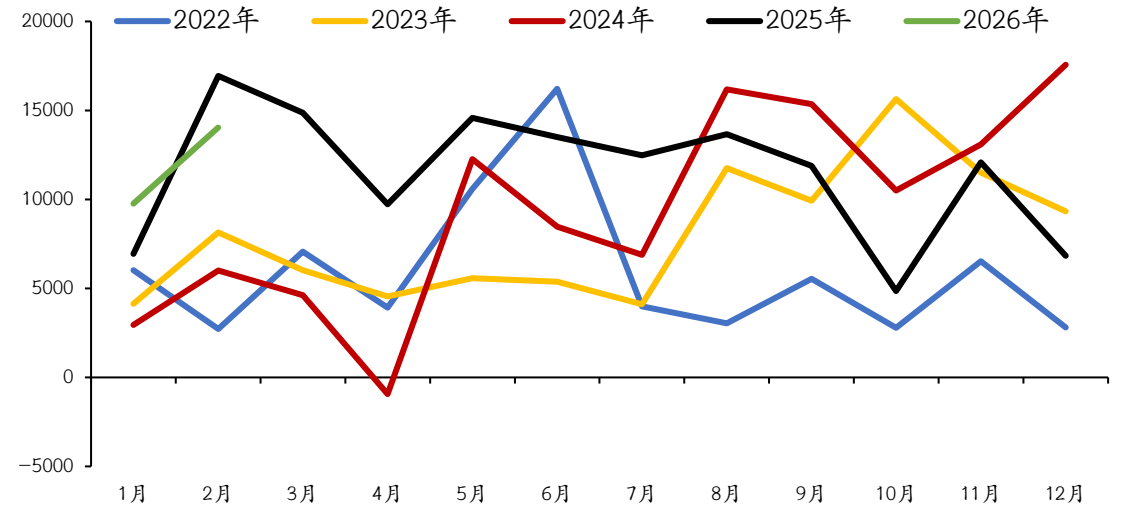
基建投资增速大幅反弹

图表：基建投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：政府债券发行（单位：亿元）

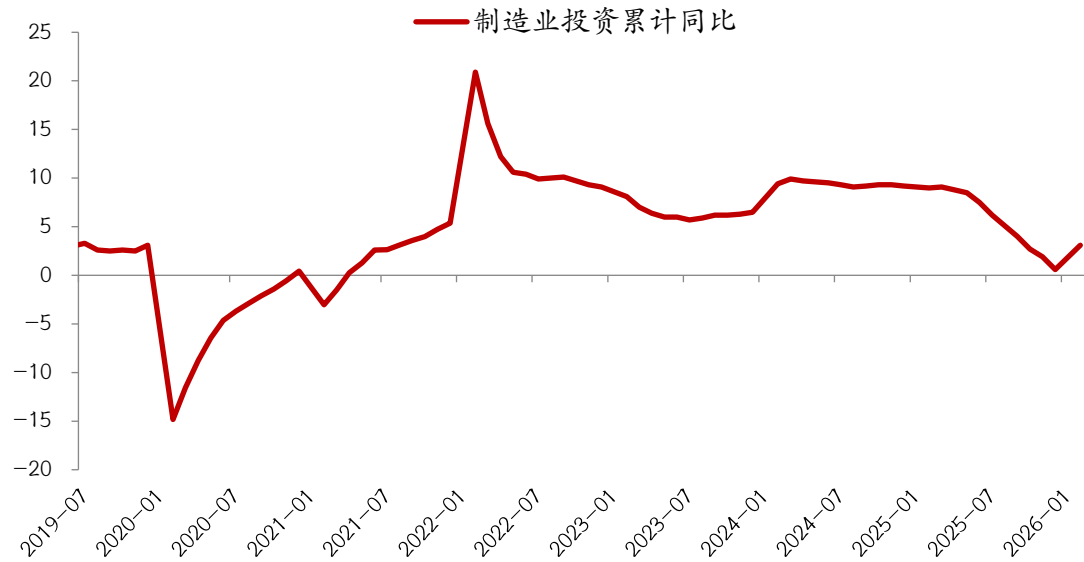


资料来源：Wind，光大期货研究所

“两重”项目建设加快推进，实物工作量加速形成，基础设施投资增长提速。1—2月份，基础设施（含电力、热力、燃气及水生产和供应业）投资同比增长11.4%，增速比2025年全年加快10.8个百分点，比全部投资高9.6个百分点；拉动全部投资增长3.0个百分点。

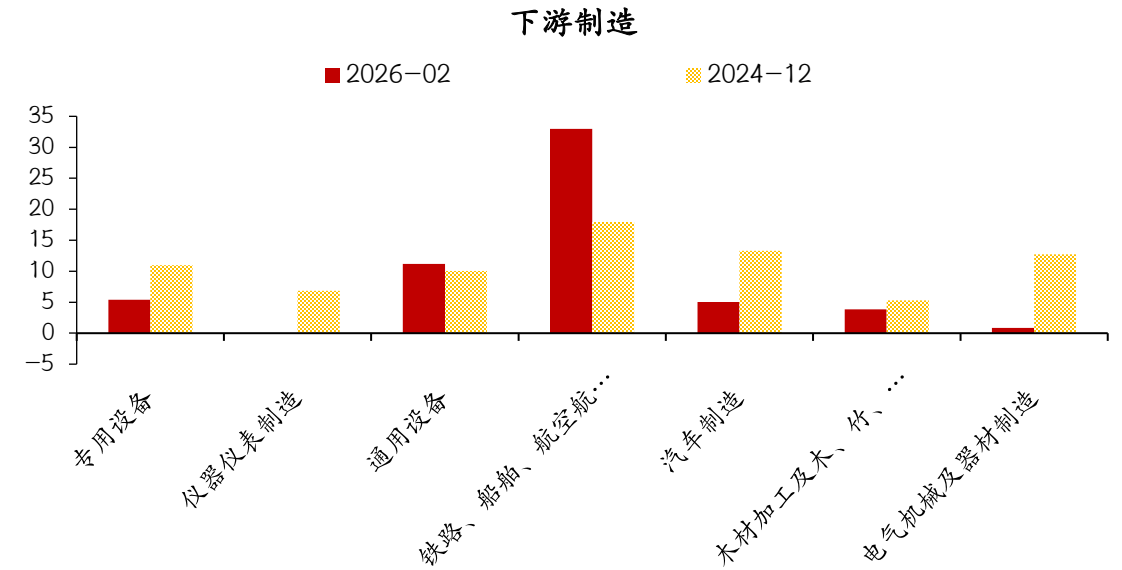
制造业投资增速小幅回升

图表：制造业投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：部分行业制造业投资同比（单位：%）



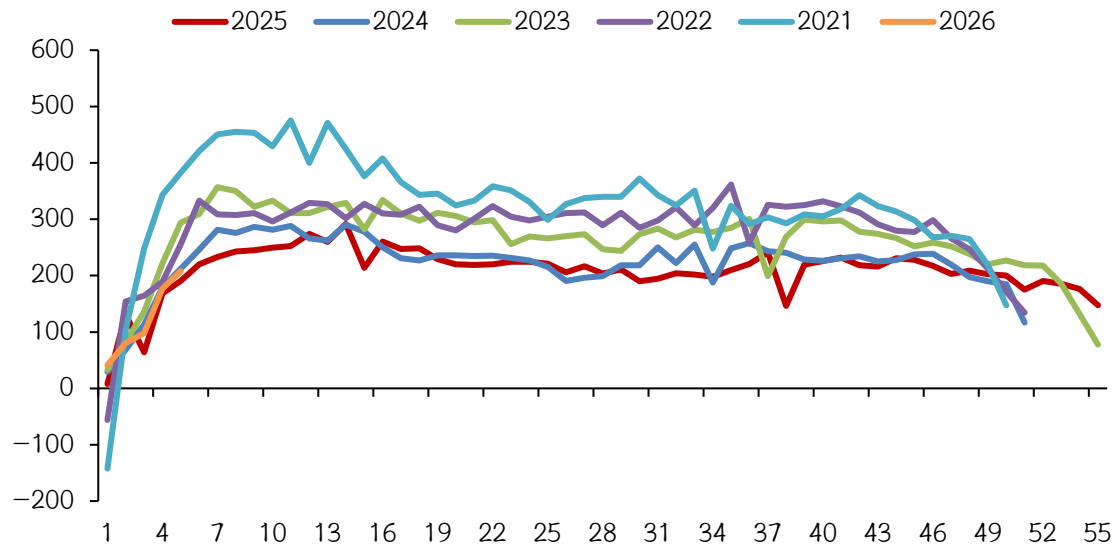
资料来源：Wind，光大期货研究所

制造业投资增速加快。1—2月份，制造业投资同比增长3.1%，增速比2025年全年加快2.5个百分点，比全部投资高1.3个百分点；拉动全部投资增长0.8个百分点。

2.实体经济高频

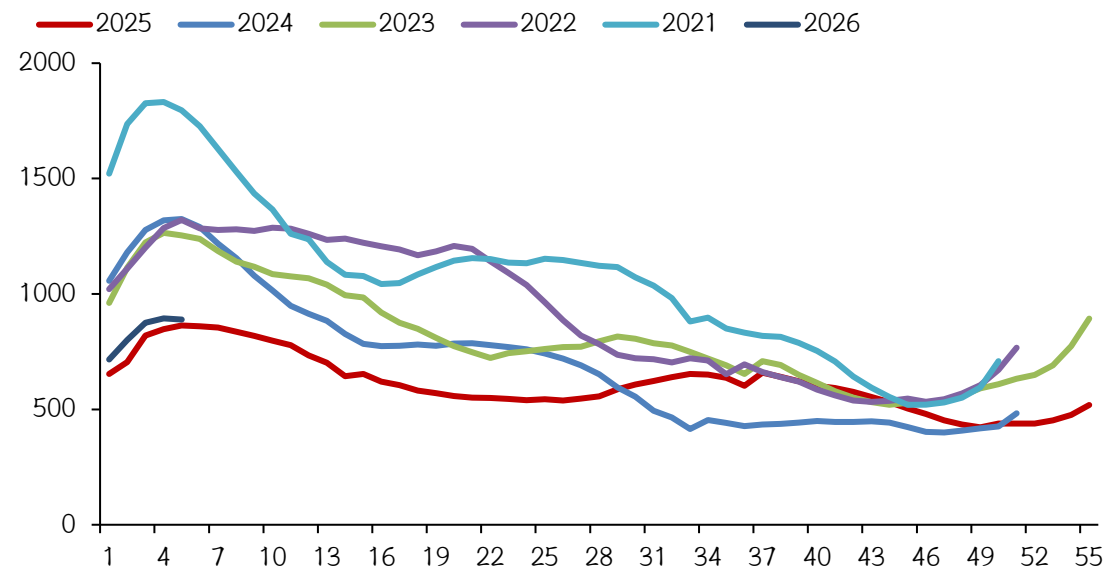
螺纹表需回升31.28万吨

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

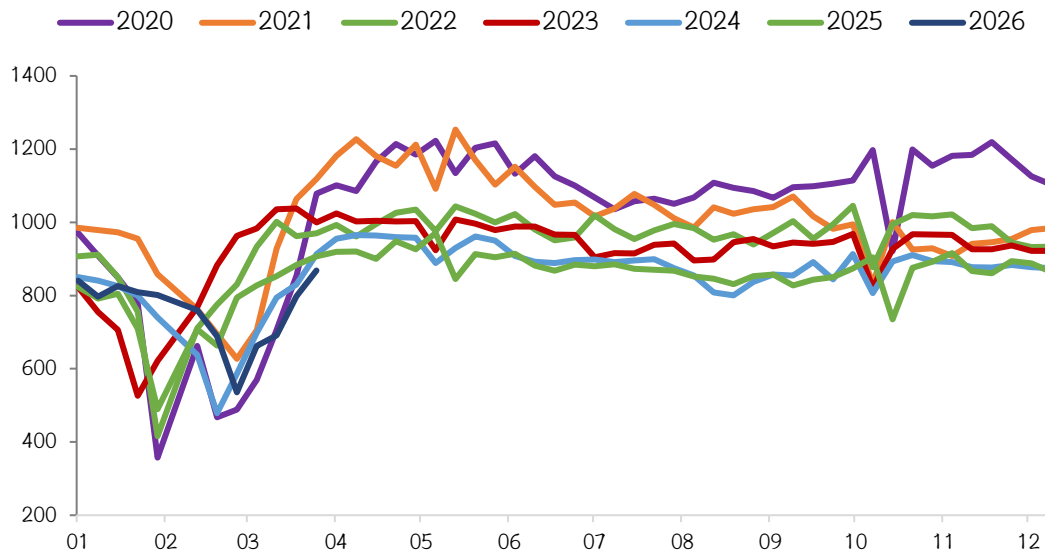
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

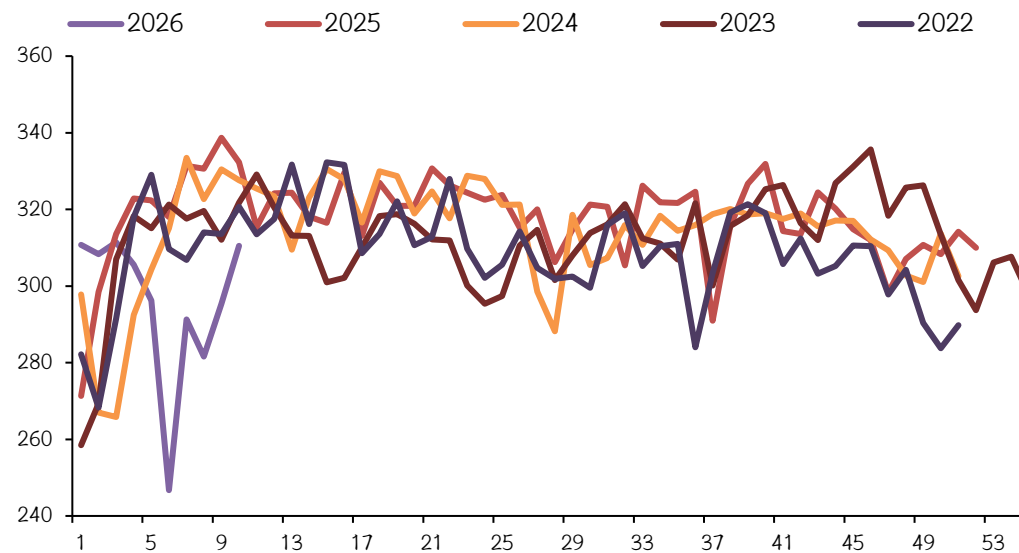
热卷表需回升15.15万吨

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

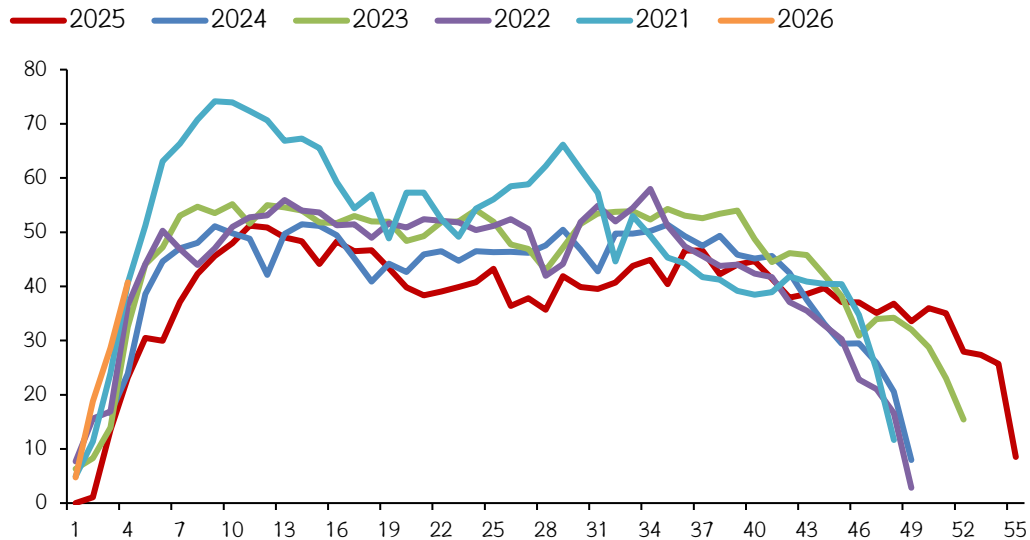
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

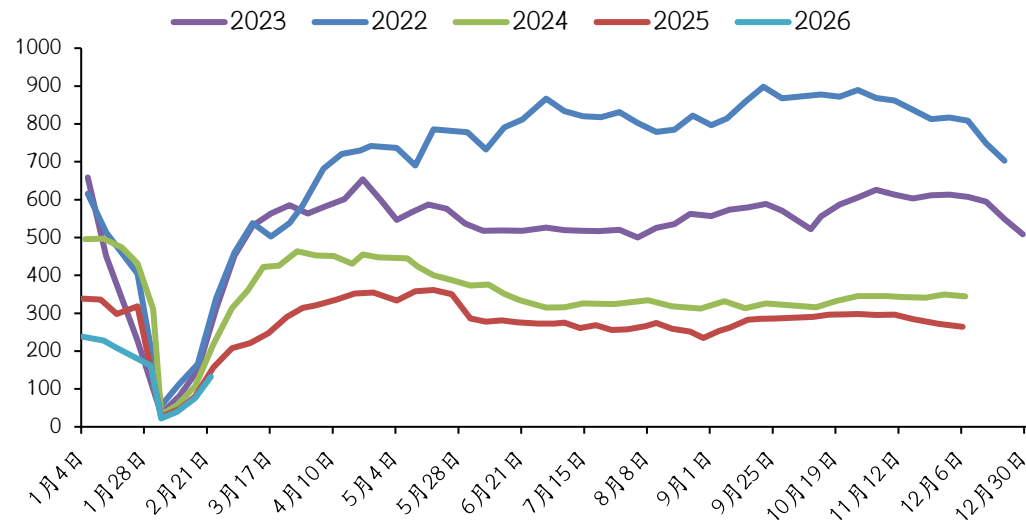
水泥磨机开工负荷显著回升

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

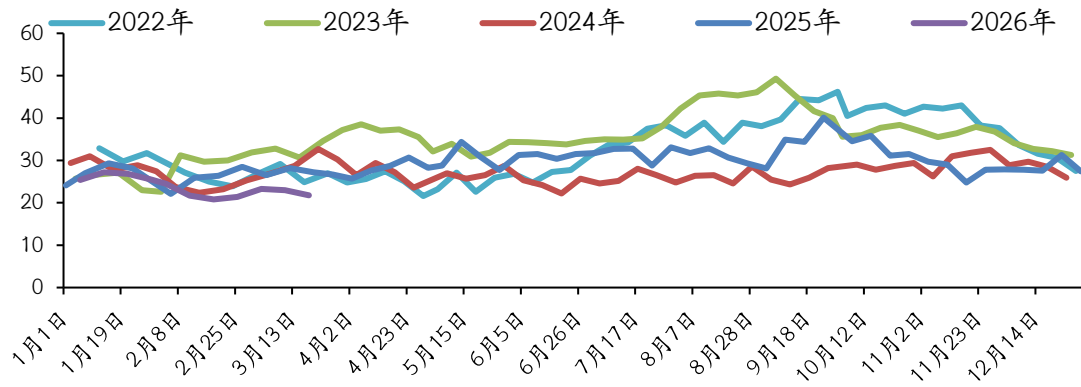
图表：水泥出库量(经农历调整) (单位：万吨)



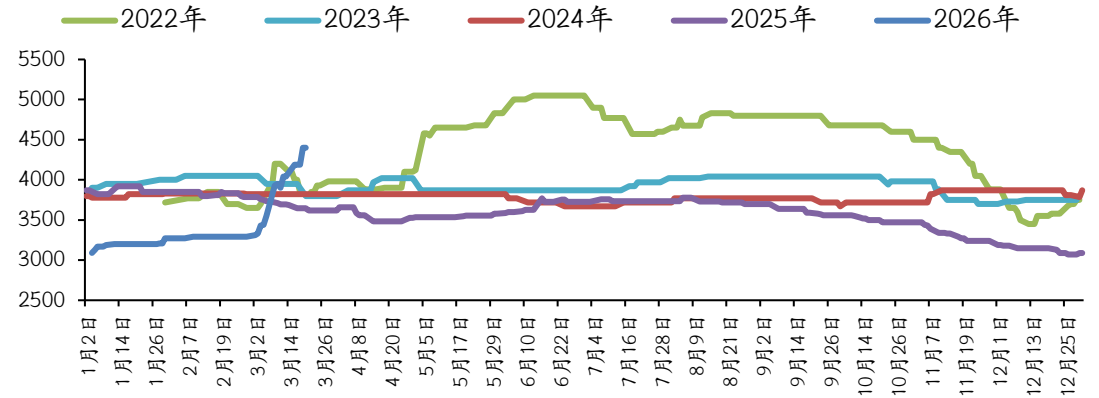
资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

沥青出货量小幅回落

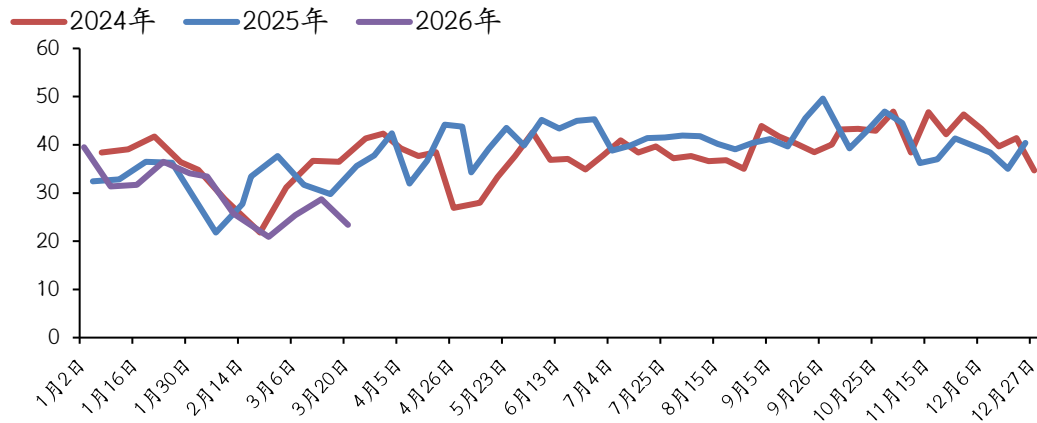
图表：沥青开工率（单位：%）



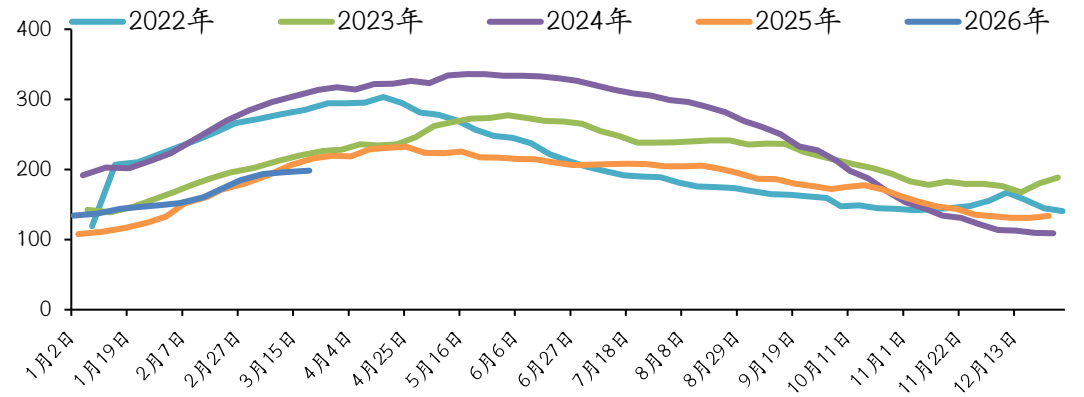
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



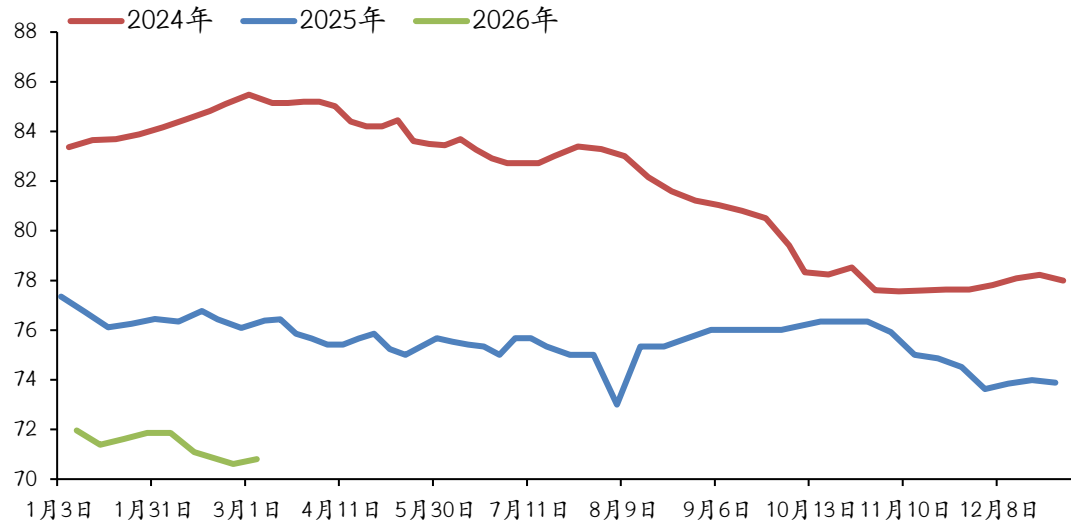
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

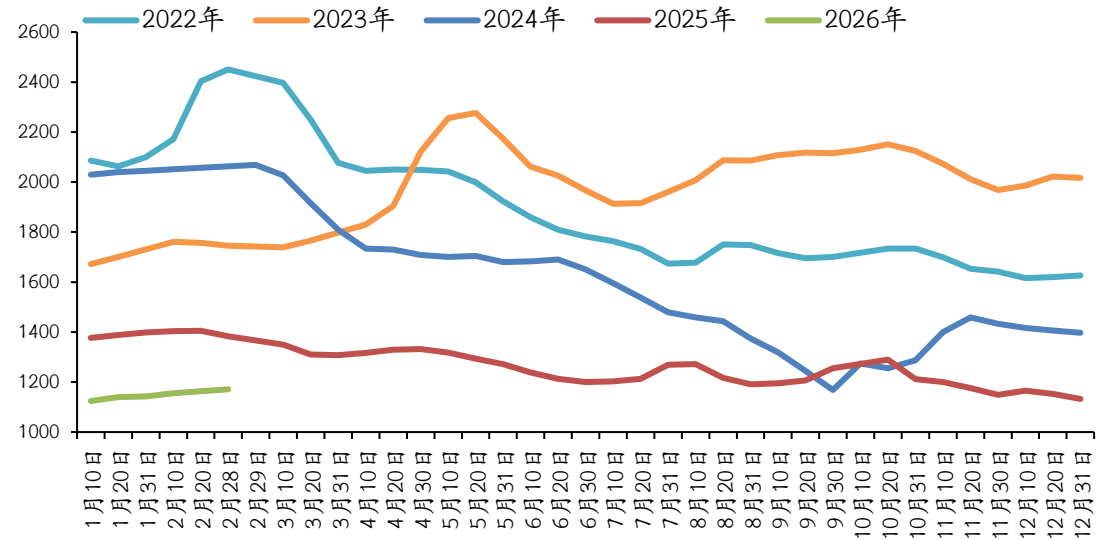
浮法平板玻璃产能平稳

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

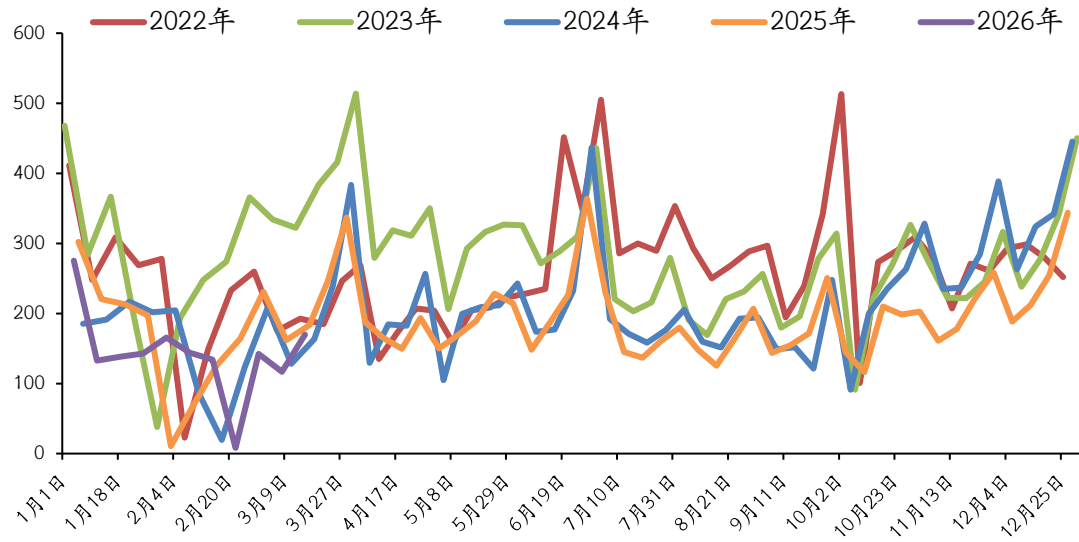
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

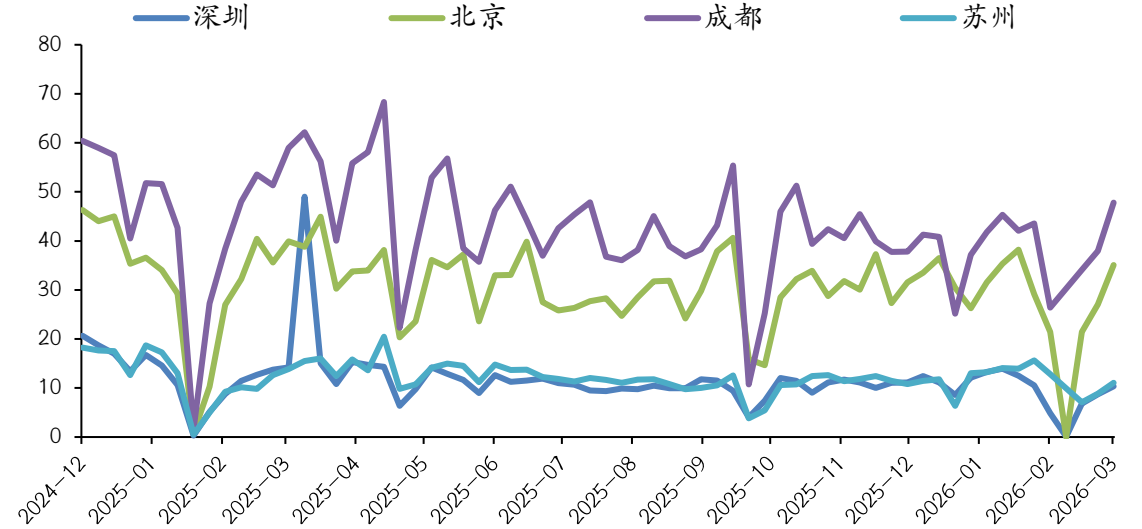
30城商品房成交面积仍偏弱

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

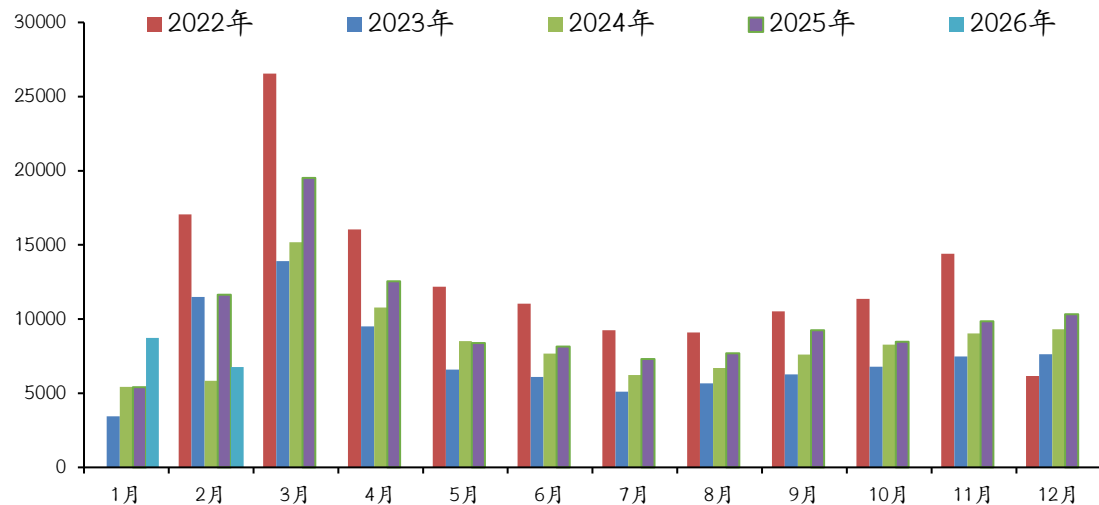
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

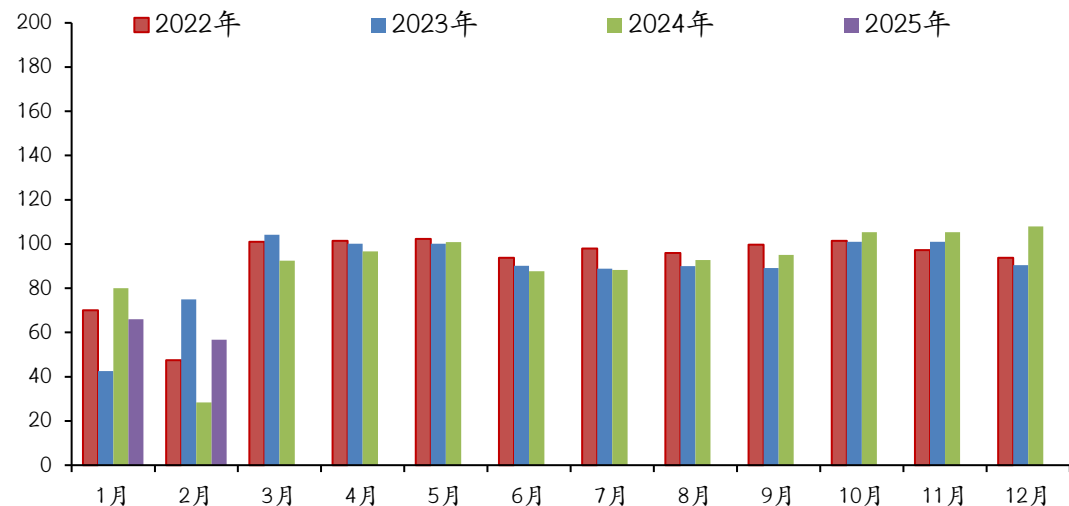
2026年2月销售各类挖掘机17226台，同比下降10.6%

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2月销售各类挖掘机17226台，同比下降10.6%。其中：国内销量6755台(含电动挖掘机19台)，同比下降42%；出口10471台(含电动挖掘机16台)，同比增长37.2%。

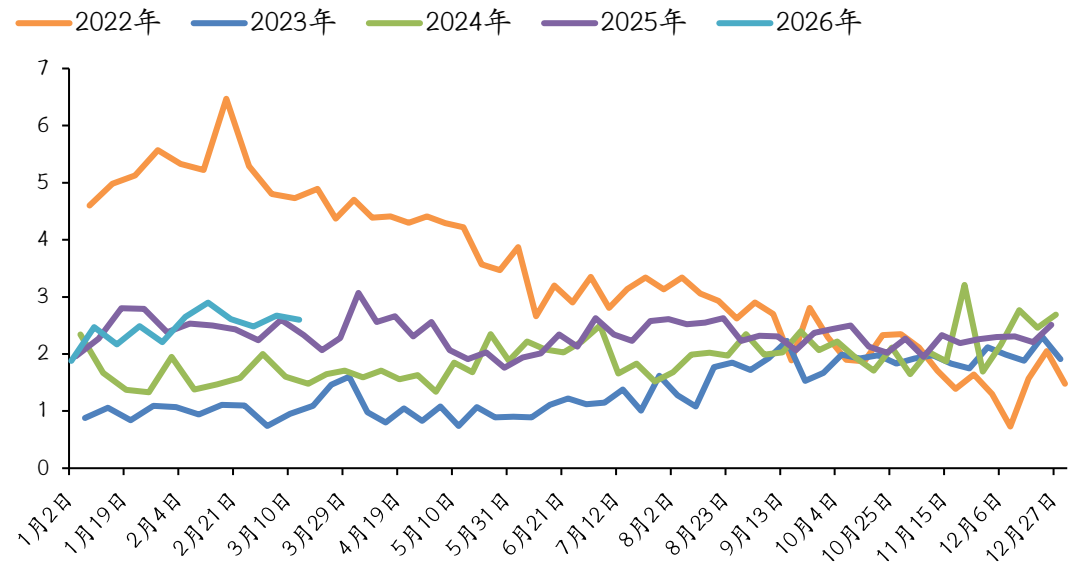
美国粗钢产量平稳

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

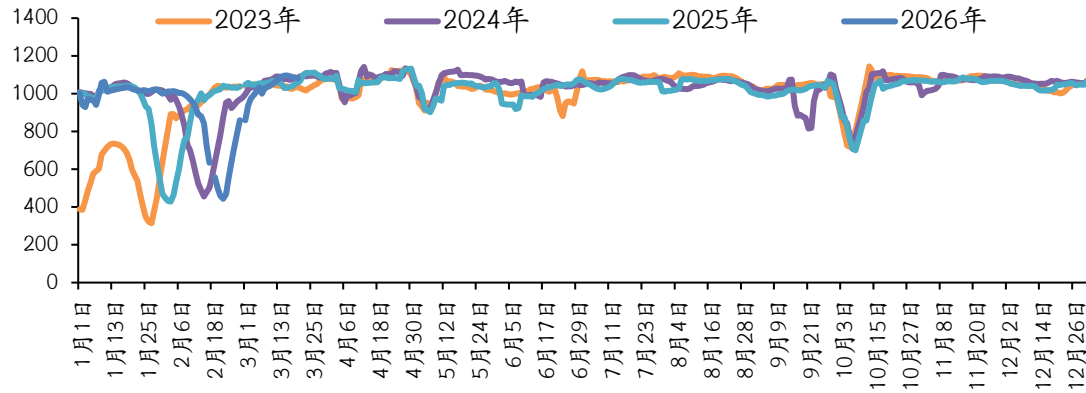
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



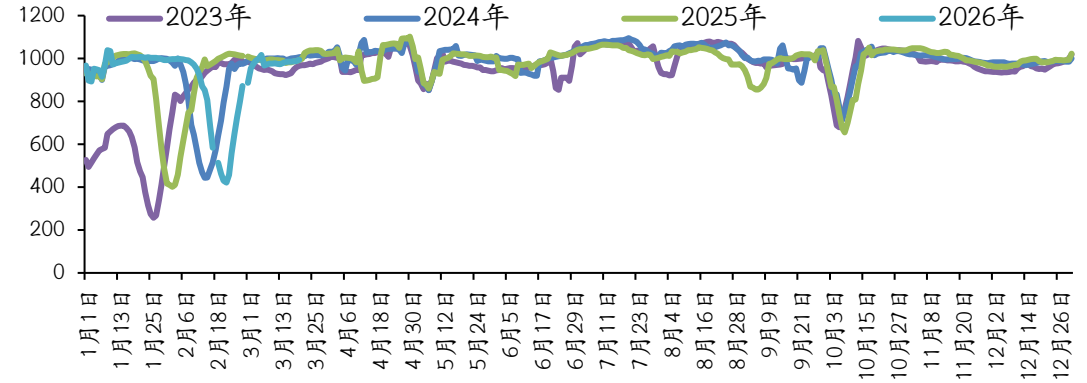
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市地铁客运量位于同期新高水平

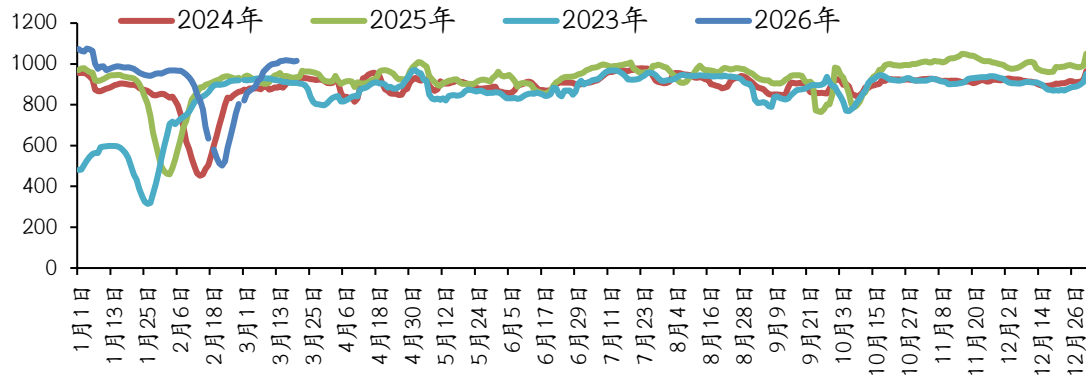
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



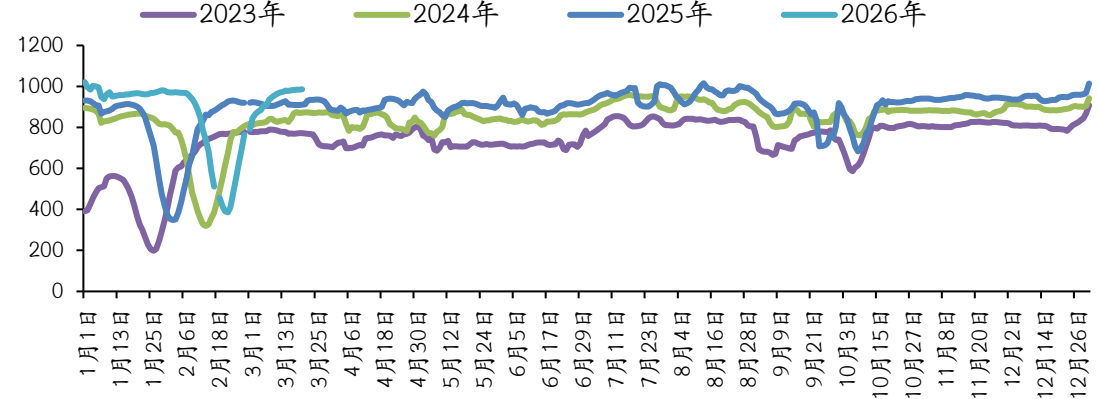
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



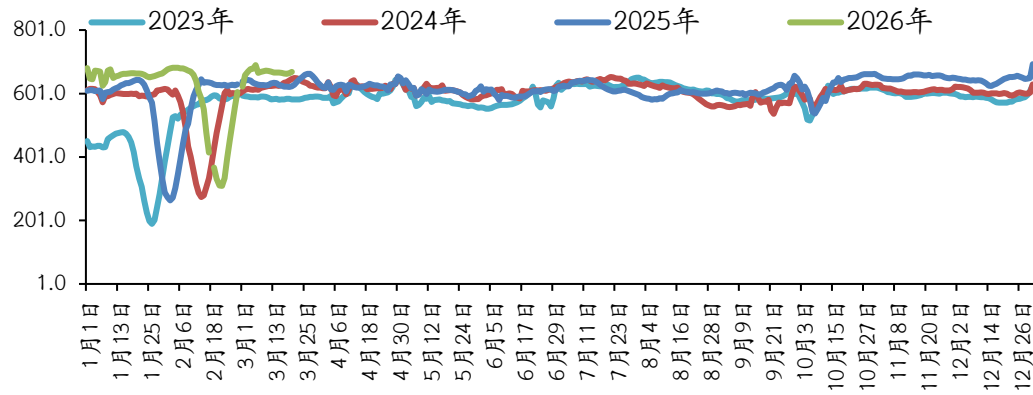
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



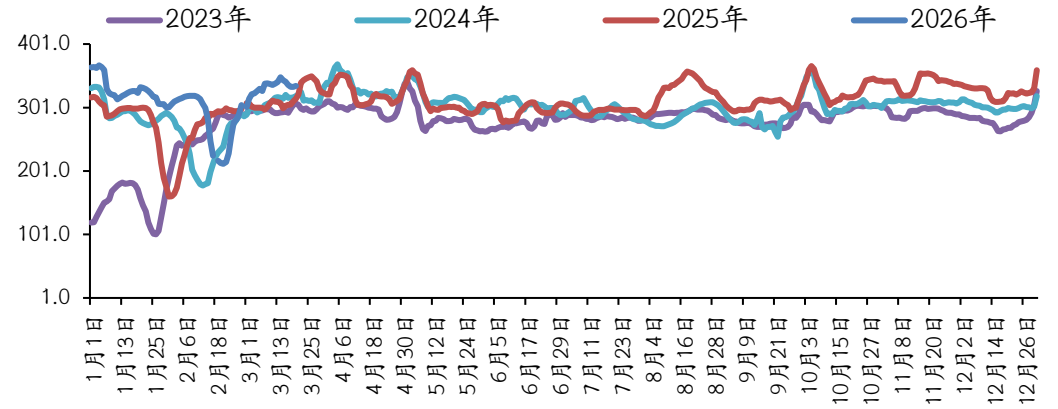
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量位于同期新高水平

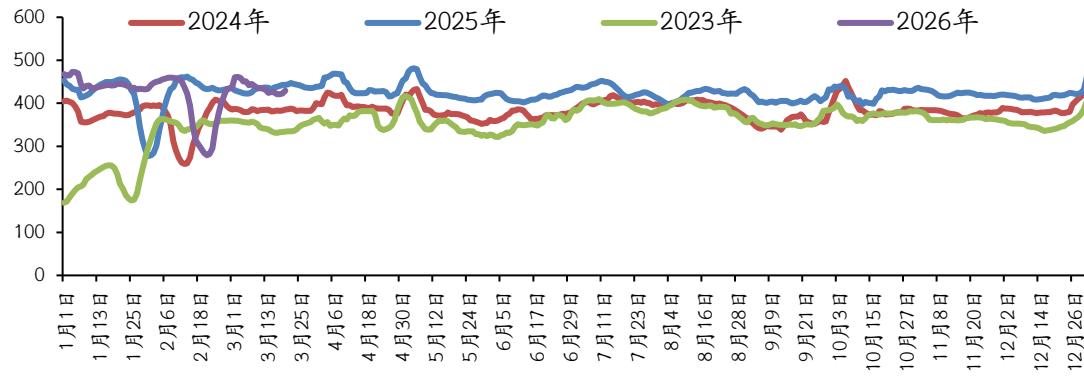
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



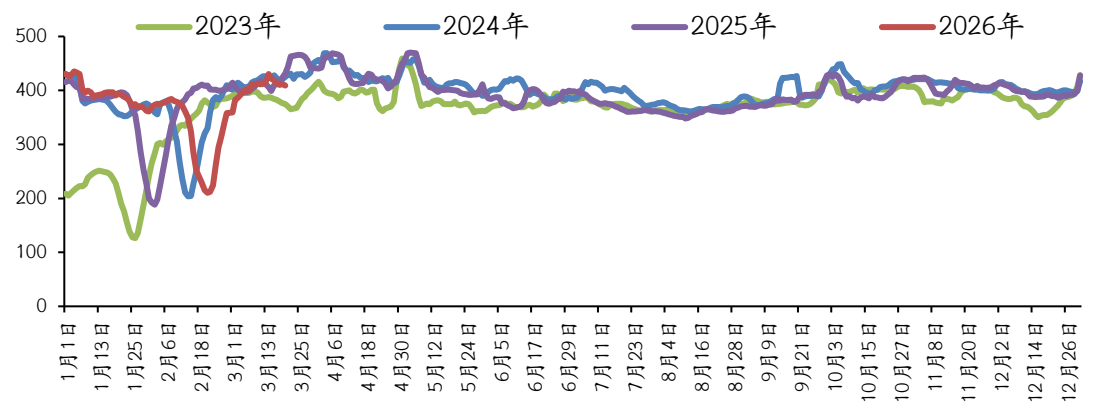
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



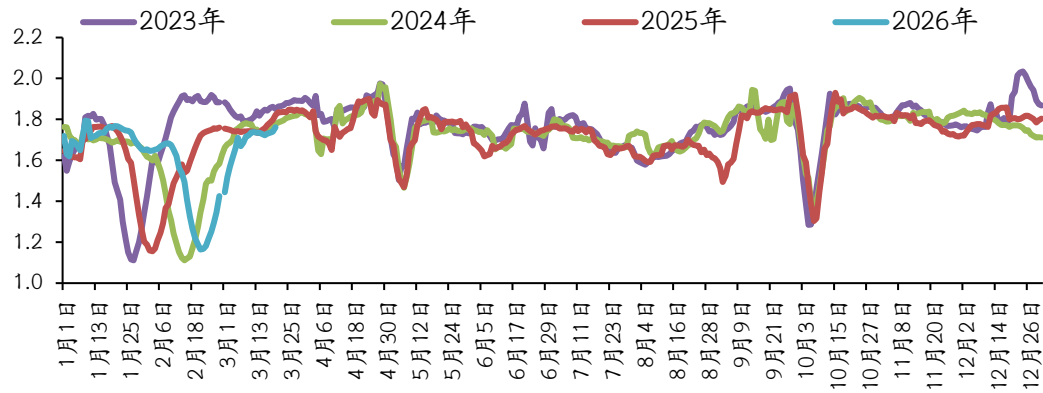
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



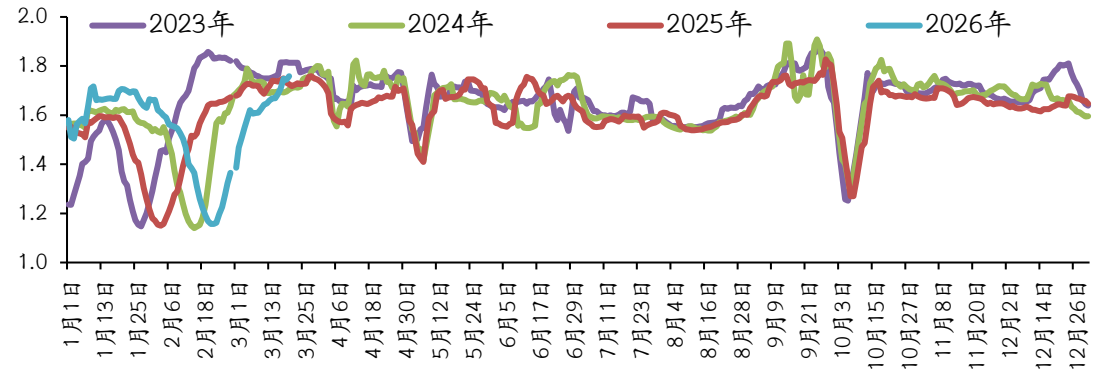
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数低于往年同期水平

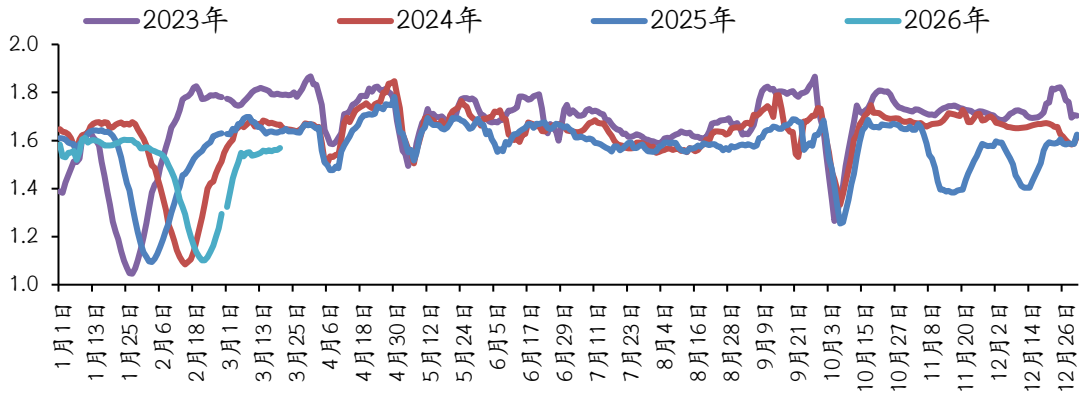
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



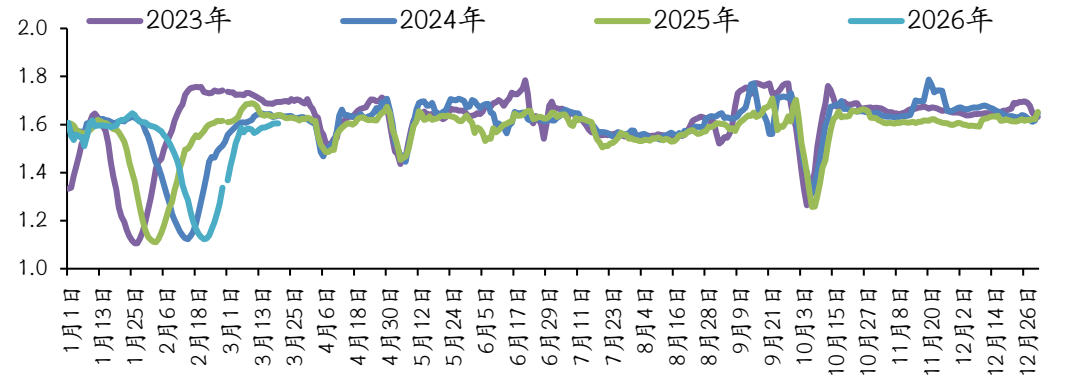
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



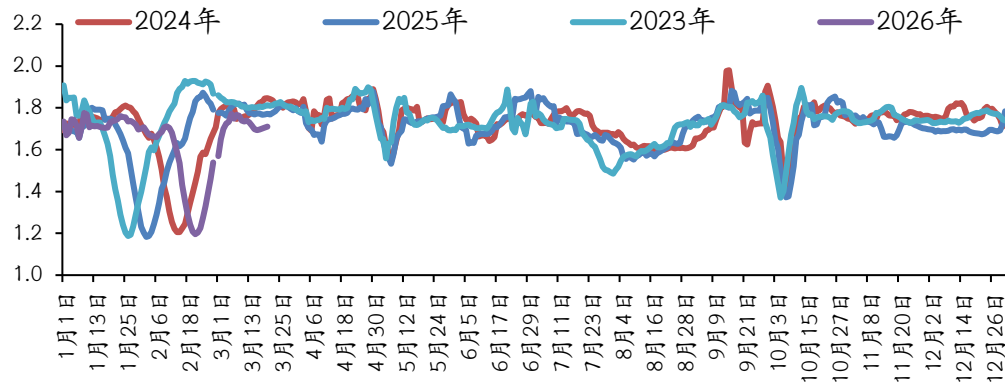
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



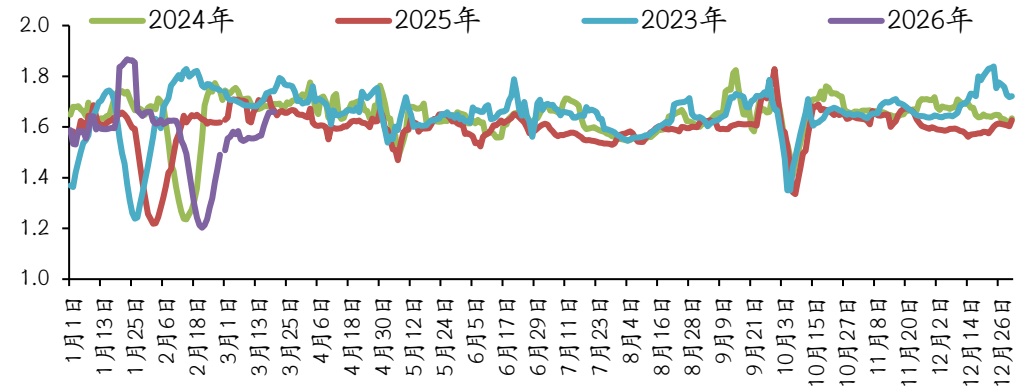
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数低于往年同期水平

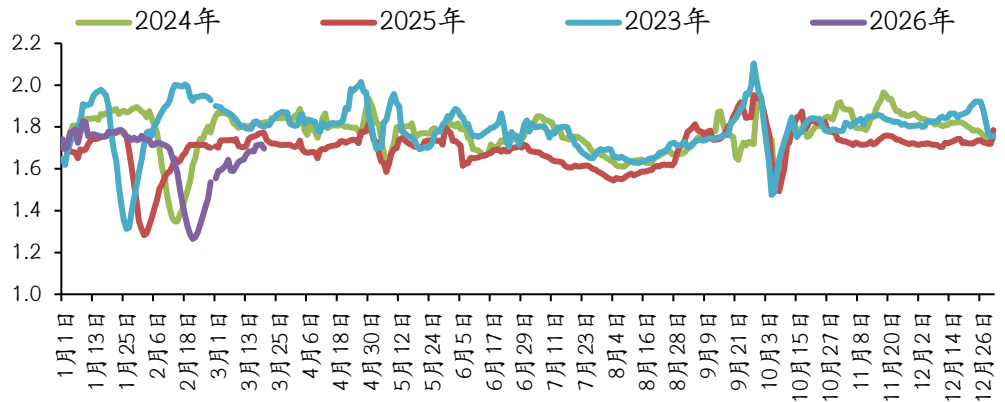
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



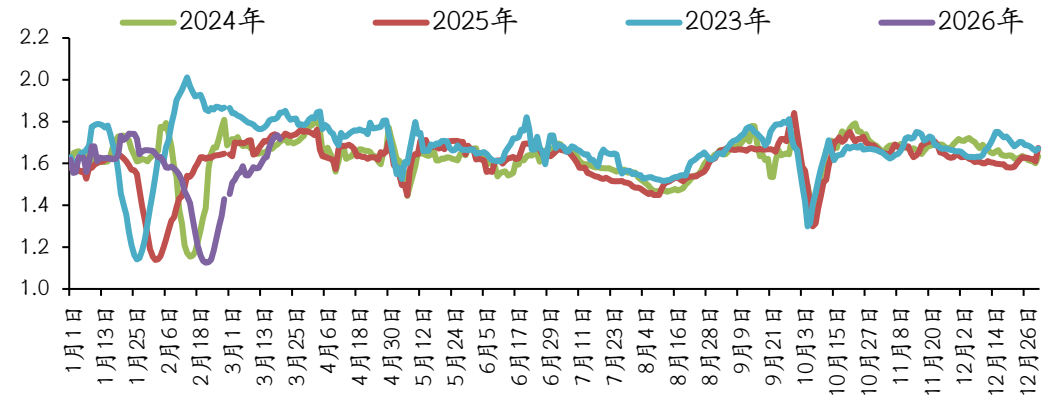
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



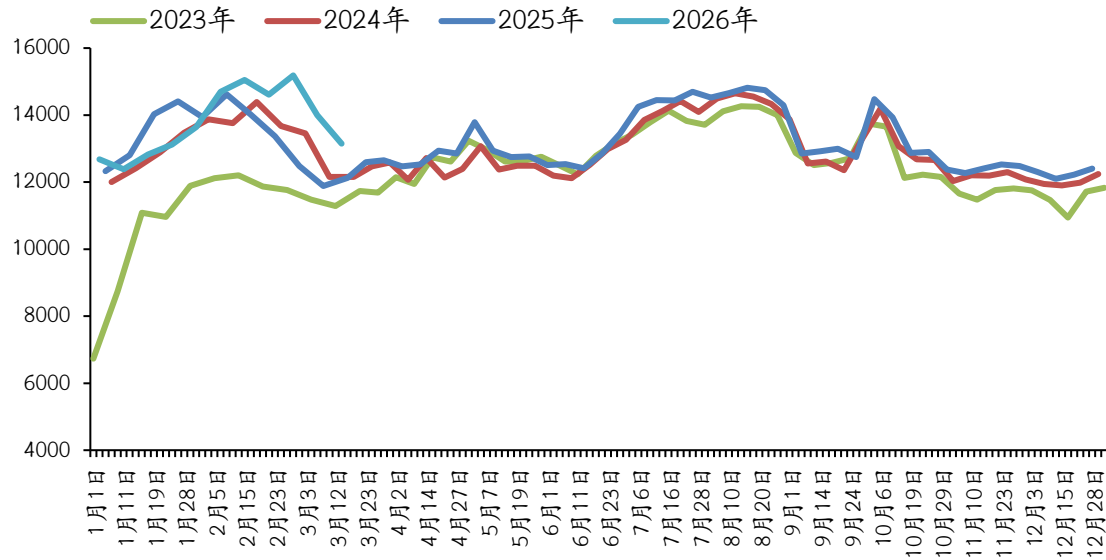
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

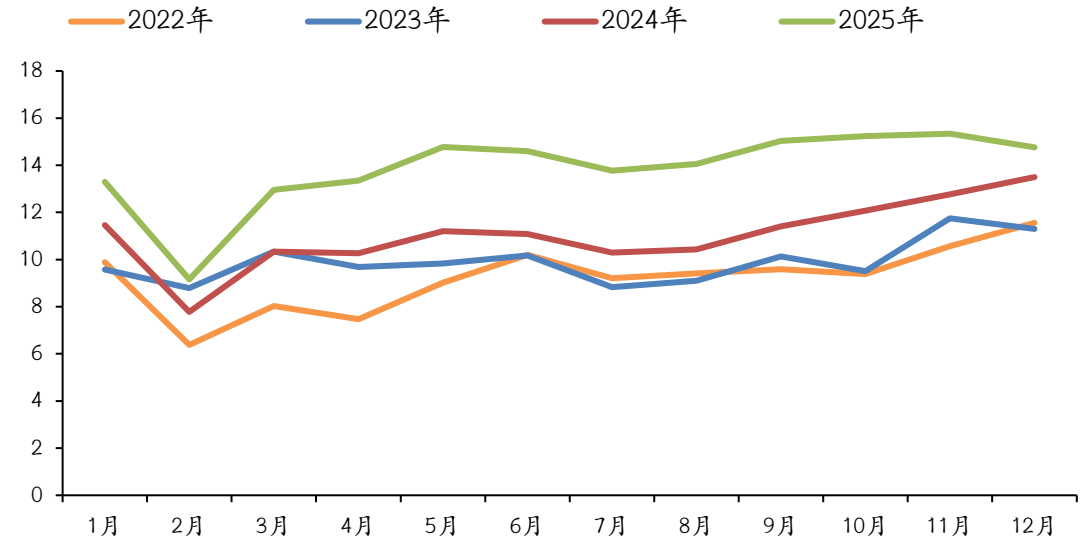
国内航班执行数处于同期较高水平

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

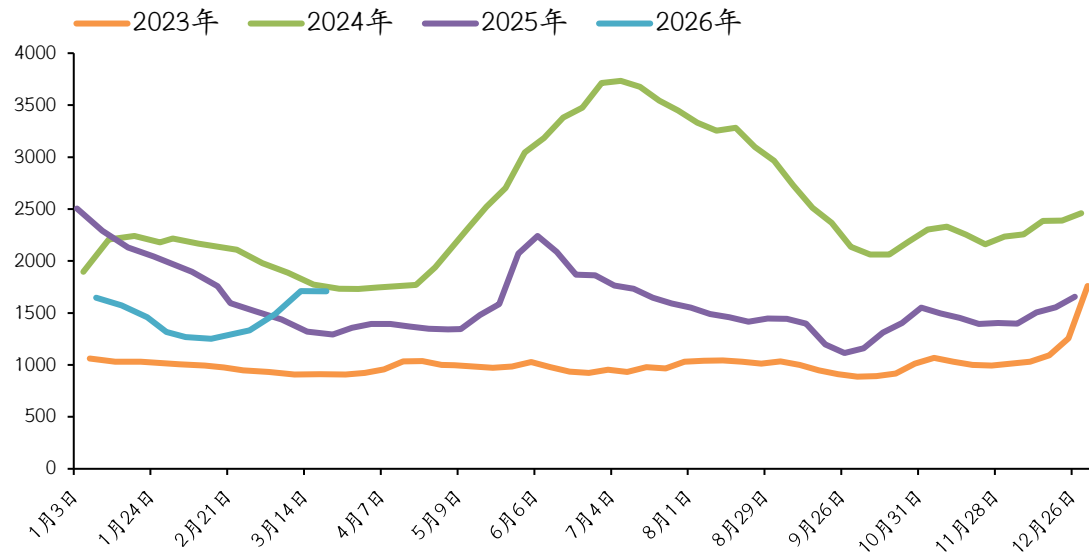
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

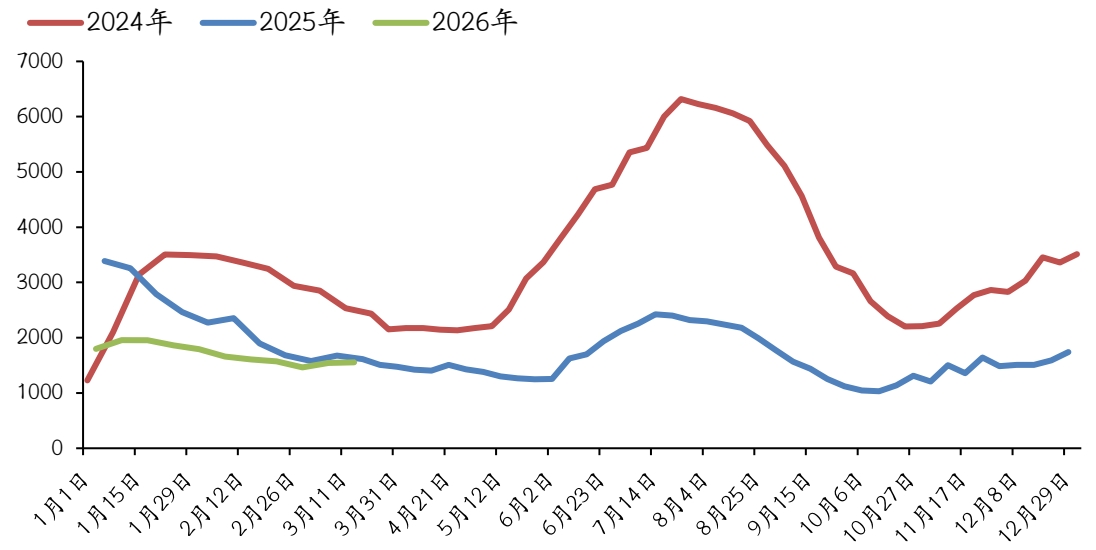
欧洲航线集装箱运价指数小幅回升

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

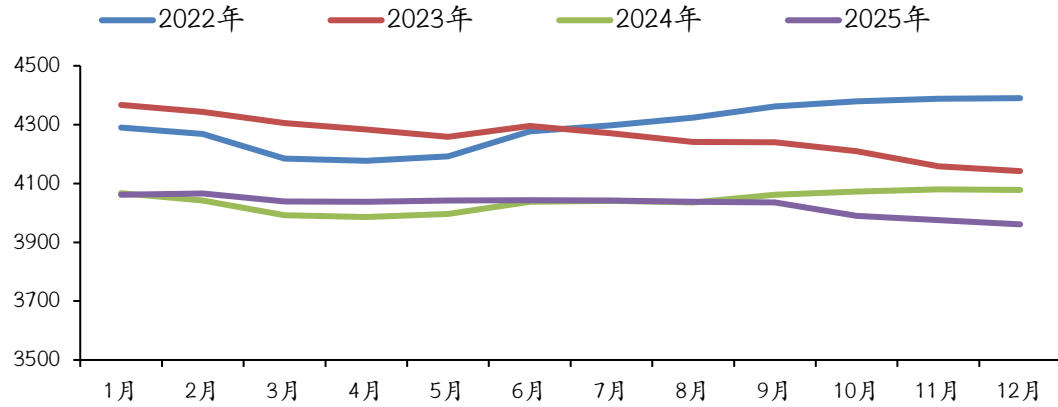
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



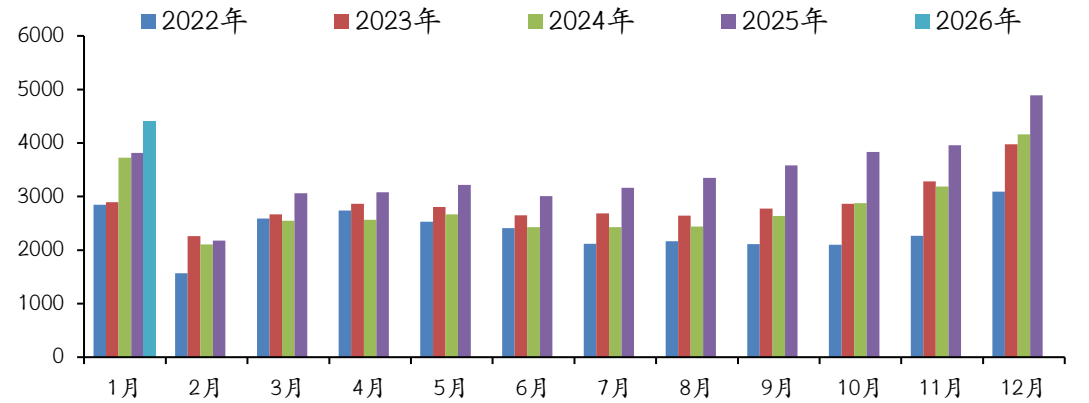
资料来源：iFinD，光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

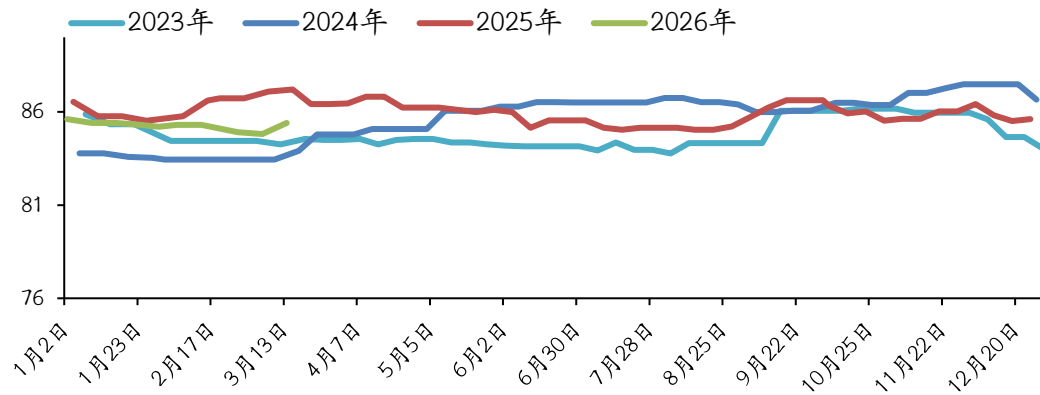
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



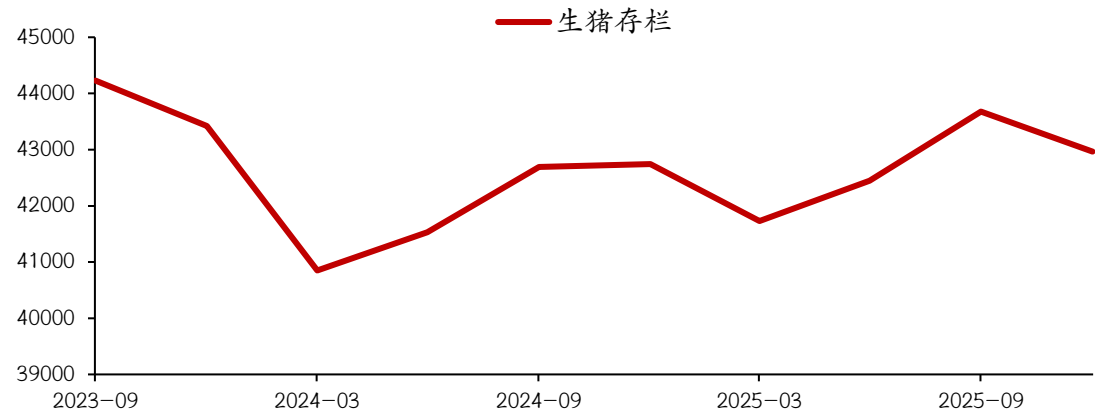
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



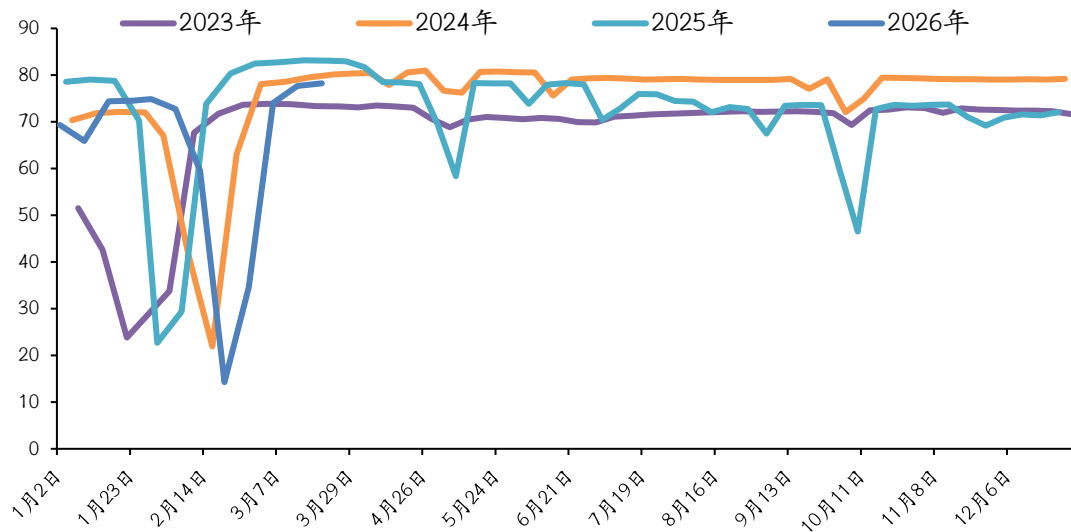
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

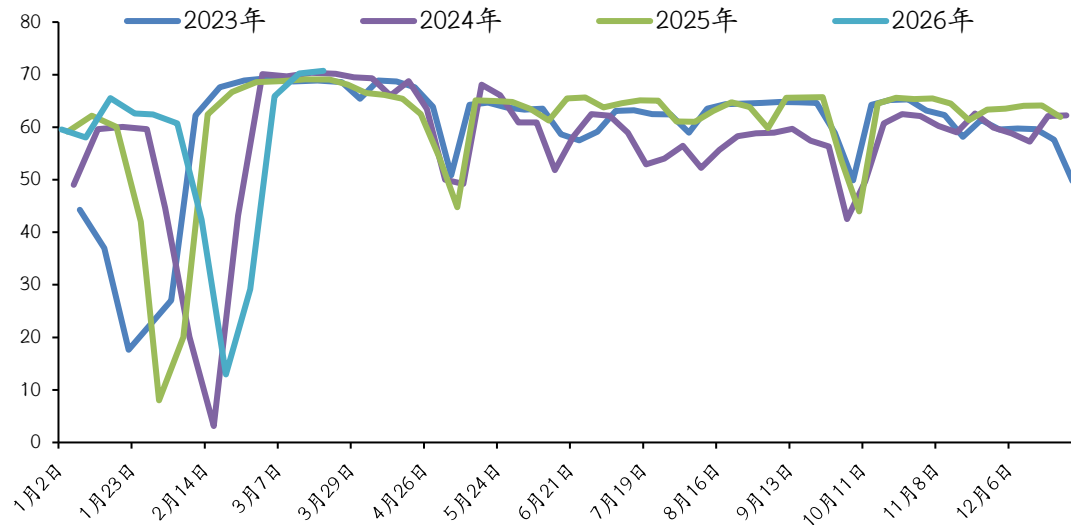
半钢胎开工率回升至节前水平

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。