



宏观经济

2026年4月16日

宏观国债研究员：刘洋

从业资格证号： F3063825

交易咨询证号： Z0016580

联系方式： liuyang18036@greend
h.com

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2026年4月16日星期四



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

一季度中国经济实现良好开局

摘要

一季度中国GDP同比增长5.0%，市场预期4.9%，2025年一季度同比增长5.4%。今年两会制定的全年增长目标是4.5%-5.0%，在2025年一季度较高基数上，今年一季度实现良好开局。

一季度，全国固定资产投资同比增长1.7%，符合市场预期，1-2月份增长1.8%。分类来看，一季度基础设施投资同比增长8.9%，制造业投资同比增长4.1%，全国房地产开发投资同比下降11.2%。1月份全国固定资产投资环比增长1.68%，2月份环比增长0.99%，与2017-2019年三年1月、2月环比均值0.47%、0.51%相比明显高出。

一季度全国新建商品房销售面积同比下降10.4%。4月上半月30大中城市的商品房日均成交面积同比上涨7%。3月份一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%。能否连续持稳，有待继续观察。

3月份，规模以上工业增加值同比增长5.7%，市场预期增长5.4%，1-2月份同比增长6.3%。3月高技术制造业增加值同比增长11.7%，继续保持较快增长，3月份铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长较快。一季度，全国规模以上工业产能利用率为73.6%，比上年同期下降0.5个百分点，仍然较低。

3月份，社会消费品零售总额同比增长1.7%，市场预期2.45%，1-2月份同比增长2.8%。3月限额以上单位商品零售额中同比增长较快的类别有，通讯器材类增长27.3%（前值17.8%），文化办公用品类增长15.0%（前值5.8%），金银珠宝类增长11.7%（前值13.0%），粮油、食品类同比增长9.5%（前值10.2%），化妆品类增长8.3%（前值4.5%）。3月烟酒类增长7.7%，1-2月增长19.1%，1-2月份高增长更多是季节性因素，与春节错位有关。

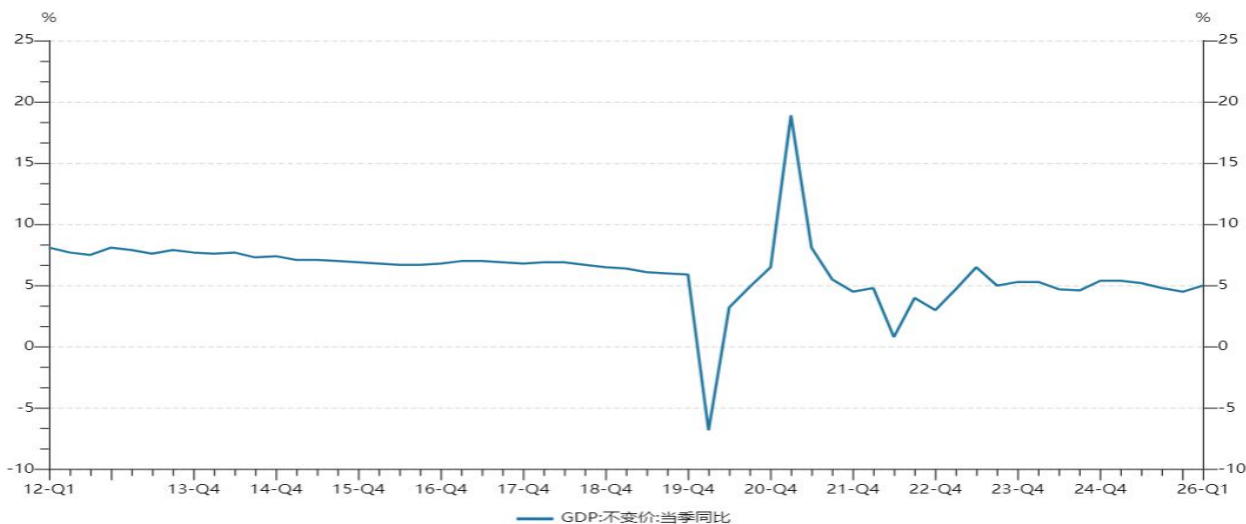
一季度，服务业增加值同比增长5.2%，2025年增长5.4%。3月份，全国服务业生产指数同比增长5.0%，1-2月份增长5.2%，2025年增长5.5%。3月份，全国城镇调查失业率为5.4%，较上年同期提高0.2%，2月份为5.3%。3月份，外来农业户籍人口城镇调查失业率为5.7%，较上年同期提高0.7%，2月份为5.2%。

一季度固定资产投资增速转负为正，符合市场预期，其中基建投资和制造业投资较快增长，房地产开发投资仍然同比较大回落。一季度出口高增长，3月出口增速回落至低个位数，与今年春节假期与去年错期有关。3月份社零增长不及市场预期，3月份全国服务业生产指数同比增长较1-2月有小幅回落，需要关注失业率特别是农民工失业率在3月份有小幅上升。一季度中国GDP同比增长5.0%，实现良好开局，出口继续发挥引领作用，投资发挥了稳定作用，消费和就业需要政策继续支持。



4月16日国家统计局公布2026年一季度中国国内生产总值（GDP）同比增长5.0%，市场预期4.9%，2025年一季度同比增长5.4%。从环比看，今年一季度GDP环比增长1.3%，2025年一季度GDP环比增长1.2%。今年两会制定的全年增长目标是4.5%–5.0%，在2025年一季度较高基数上，今年一季度实现良好开局。

图1 中国 GDP 同比

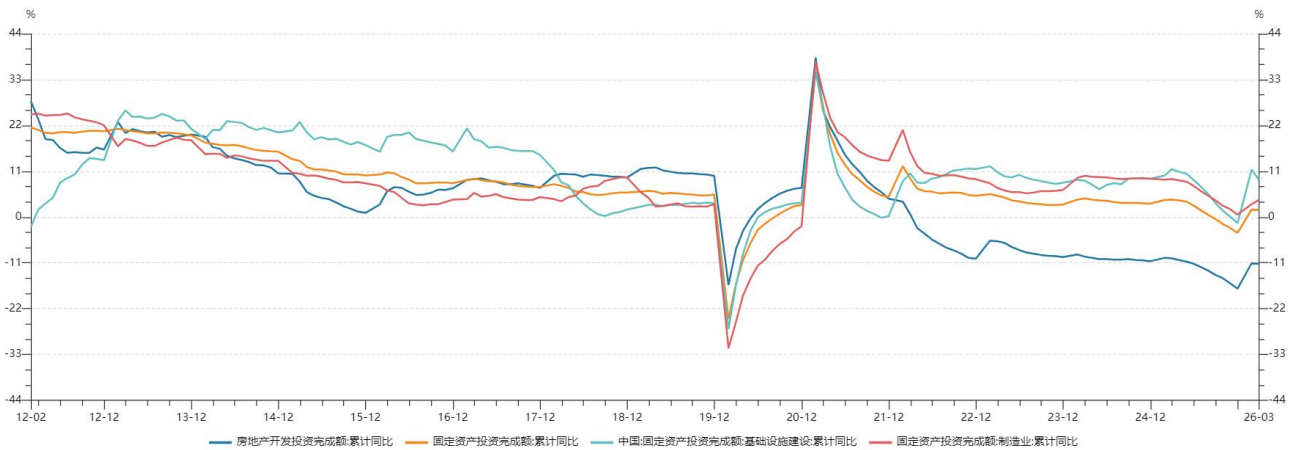


数据来源: Wind、格林大华研究院

一季度，全国固定资产投资（不含农户）102708亿元，同比增长1.7%，市场预期同比增长1.7%，1-2月份全国固定资产投资同比增长1.8%，2025年全国固定资产投资同比下降3.8%。分类来看，一季度基础设施投资同比增长8.9%，市场预期增长7.1%，1-2月同比增长11.4%，2025年同比下降1.5%。一季度制造业投资同比增长4.1%，市场预期增长2.4%，1-2月制造业投资同比增长3.1%，2025年同比增长0.6%。一季度全国房地产开发投资同比下降11.2%，市场预期同比下降13.7%，1-2月全国房地产开发投资同比下降11.1%，2025年同比下降17.2%。一季度民间固定资产投资同比下降2.2%，1-2月民间固定资产投资同比下降2.6%，2025年同比下降6.4%。3月份，固定资产投资（不含农户）环比增长0.52%，1月份全国固定资产投资修正后环比增长1.68%，2月份修正后环比增长0.99%，与2017–2019年三年1月、2月、3月固定资产投资环比均值0.47%、0.51%、0.50%相比明显高出。3月份基建投资同比增长7.2%，3月份制造业投资同比增长4.9%均保持了较快增长。



图2 全国固定资产投资完成额累计同比



数据来源: Wind、格林大华研究院

一季度全国新建商品房销售面积19525万平方米, 同比下降10.4%, 1-2月份同比下降13.5%, 2025年同比下降8.7%。一季度新建商品房销售额17262亿元, 同比下降16.7%, 1-2月份全国新建商品房销售额同比下降20.2%, 2025年同比下降12.6%。今年一季度全国新房销售同比继续较大幅度下降。2026年1-2月30大中城市商品房日均成交面积15万平米, 同比下降24%。3月份30大中城市商品房日均成交面积27万平米, 同比下降5%, 降幅较前两个月明显缩窄。4月上半月30大中城市商品房日均成交面积21万平米, 同比上涨7%。30大中城市新房销售面积是否可以连续持稳, 有待继续观察。

3月份, 一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降0.1%转为上涨0.4% (连续11个月环比下降后首次转涨)。二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.4%, 降幅分别收窄0.2个和0.1个百分点。70个大中城市中, 二手住宅销售价格环比上涨城市有13个, 比上月增加11个。一线城市二手住宅销售价格是否可以就此企稳, 需要观察。二三线城市房价仍在筑底过程中。

2026年3月份, 房地产开发企业到位资金7477亿元, 同比下降18.3%, 1-2月份同比下降16.2%。其中3月自筹资金2823亿元, 同比下降3.8%, 1-2月同比下降5.6%; 3月国内贷款来源849亿元, 同比下降43%, 1-2月同比下降13%; 3月定金及预收款同比下降17.8%, 1-2月定金及预收款同比下降21.6%; 3月个人按揭贷款同比下降25%, 1-2月个人按揭贷款同比下降42%。房地产开发企业资金状况延续偏紧。



期货研究院

2026年3月房屋新开工面积同比下降17%，1-2月同比下降23%，去年全年同比下降20.4%。3月房屋竣工面积同比下降19%，1-2月房屋竣工面积同比下降28%，去年全年同比下降18.1%。3月末，房屋施工面积54.2亿平米，同比下降11.7%，2月末同比下降11.7%，去年全年同比下降10.0%。

3月份，规模以上工业增加值同比增长5.7%，市场预期增长5.4%，1-2月份同比增长6.3%。一季度，全国规模以上工业增加值同比增长6.1%，2025年全年规模以上工业增加值同比增长5.9%。分三大门类看，3月采矿业增加值同比增长5.7%（1-2月增长6.1%，2025年同比增长5.6%），3月制造业增加值增长6.0%（1-2月增长6.6%，2025年同比增长6.4%），3月电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长3.5%（1-2月增长4.7%，2025年同比增长2.3%）。

3月高技术制造业增加值同比增长11.7%，1-2月同比增长13.1%，去年全年增长9.2%，高技术制造业继续保持较快增长。3月增加值增长较快的行业有，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长13.3%（1-2月13.7%，2025年14.0%），计算机、通信和其他电子设备制造业增长12.5%（1-2月14.2%，2025年10.6%），石油和天然气开采业增长9.4%（1-2月5.8%，2025年4.2%），化学原料和化学制品制造业增加值同比增长9.0%（1-2月7.6%，2025年7.8%），农副食品加工业增长8.0%（1-2月6.1%，2025年5.6%），3月汽车制造业增加值同比增长7.5%（1-2月3.4%，2025年11.5%），医药制造业增加值同比6.8%（1-2月7.2%，2025年2.4%），通用设备制造业增长6.3%（1-2月8.9%，2025年8.0%），专用设备制造业增长6.2%（1-2月8.8%，2025年4.3%），电气机械和器材制造业增长5.4%（1-2月8.7%，2025年9.2%）。3月份铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值保持了较快增长；石油和天然气开采业，化学原料和化学制品制造业增长加快与油气价格上涨相关。3月份，规模以上工业企业产品销售率为93.8%，较上年同期提高0.7个百分点；1-2月份，规模以上工业企业产品销售率为95.4%，较上年同期低0.1个百分点；2025年规上工业企业产品销售率为96.4%，较2024年低0.4个百分点。3月规模以上工业企业产品销售率较上年同期有所提高，但仍然偏低。

2026年一季度，全国规模以上工业产能利用率为73.6%，比四季度下降1.3个百分点，比上年同期下降0.5个百分点。分三大门类看，2026年一季度，采矿业产能利用率为72.1%（四季度71.7%，上年同期74.6%），制造业产能利用率为73.9%（四季度75.2%，上年同期74.1%），电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为71.2%（四季度74.0%，上年同期73.6%）。一季度工业企业产能利用率仍然偏低。



以美元计价，3月份我国出口同比增长2.5%，预估为增长4.0%，1-2月份我国出口同比增长21.8%；3月份中国进口同比增长27.8%，预估为增长5.6%，1-2月份进口同比增长19.8%；3月份实现贸易顺差511.3亿美元，1-2月份实现贸易顺差2136.2亿美元。3月中国出口增速回落与今年春节假期位于2月中下旬与去年春节假期错位（2025年春节1月29日）有关，1月和2月上旬有抢出口，所以前两个月同比增速较高，3月同比增速有所回落。

从一季度整体来看，一季度中国出口累计同比增长14.7%，进口累计同比增长22.7%，出口增长得益于出口目的地的多元化和出口产品竞争力的持续提升。一季度中国出口东盟同比增长20.5%，1-2月增长29.4%，2025年增长13.4%。一季度中国出口欧盟增长21.1%，1-2月增长27.8%，2025年增长8.4%。一季度中国出口美国同比下降16.3%，1-2月下降11.0%，2025年下降20.0%。一季度中国对共建一带一路国家出口金额同比增长18.0%，1-2月增长28.5%，2025年增长10.6%。一季度出口非洲同比增长32.1%，1-2月同比增长49.9%，2025年增长25.8%。一季度出口拉美同比增长9.3%，1-2月同比增长16.4%，2025年增长7.4%。一季度中国出口机电产品同比增长21.4%，2025年同比增长8.4%。一季度出口高新技术产品同比增长28.6%，2025年同比增长7.5%。一季度集成电路出口金额同比增长77.5%，2025年同比增长26.8%。一季度汽车（包括底盘）出口金额同比增长58.5%，2025年增长21.4%。一季度船舶出口金额同比增长48.7%，2025年增长26.7%。

3月韩国出口同比增长48.3%，2月同比增长29.0%，1月增长33.9%。韩国出口高增长受益于半导体出口激增，得益于全球人工智能（AI）投资扩大带来的旺盛需求，以及由此导致的存储器价格飙升。越南2026年一季度累计出口同比增长19.1%。韩国越南一季度良好的出口增长，也表明一季度整体贸易环境较好。4月前10天韩国出口金额同比增长36.7%，继续保持了较高增速。虽然因为美以伊冲突，中国对中东的出口会受到一定的影响，我们预期中国4月的出口仍会较好增长。

图3 中国出口金额和进口金额当月同比

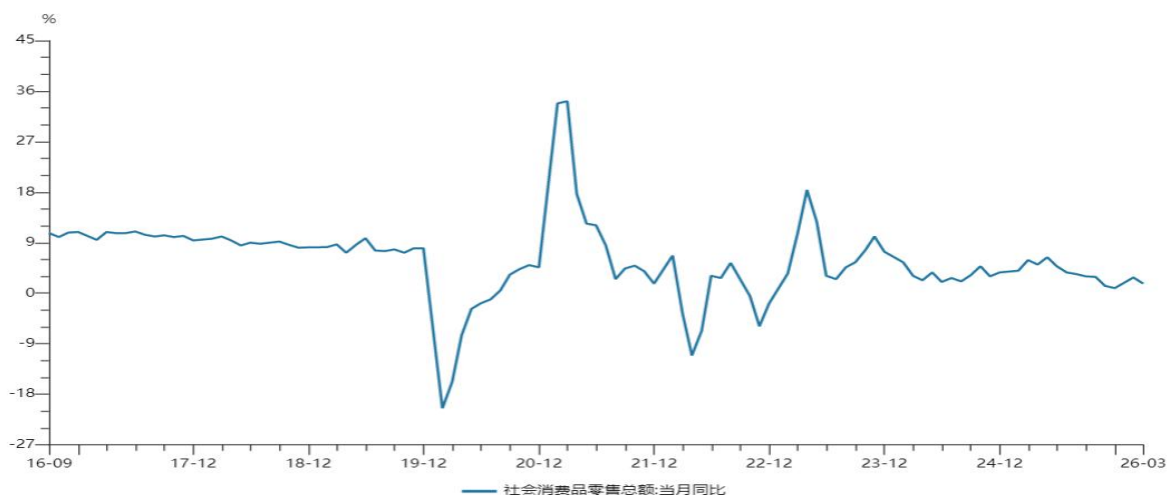




3月份，社会消费品零售总额同比增长1.7%，市场预期2.45%，1-2月份社会消费品零售总额同比增长2.8%。按消费类型分，3月份，商品零售额同比增长1.5%，1-2月同比增长2.5%；3月份餐饮收入同比增长2.9%，1-2月增长4.8%。一季度，社会消费品零售总额127695亿元，同比增长2.4%，2025年社零同比增长3.7%。一季度，服务零售额同比增长5.5%，增速与上年全年持平，1-2月同比增长5.6%。通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类零售额较快增长。

3月限额以上单位商品零售额中同比增长较快的类别有，通讯器材类增长27.3%（前值17.8%），文化办公用品类增长15.0%（前值5.8%），金银珠宝类增长11.7%（前值13.0%），粮油、食品类同比增长9.5%（前值增长10.2%），化妆品类增长8.3%（前值增长4.5%）。3月烟酒类增长7.7%，1-2月增长19.1%，1-2月份高增长更多是季节性因素，与春节错位有关。3月服装、鞋帽、针纺织品类同比增长7.0%，1-2月增长10.4%，去年一季度同比增长3.4%，一季度服装消费增长同比有所回升。3月汽车类同比下降11.8%，1-2月同比下降7.3%，与今年元旦后汽车促销政策退坡有关。3月建筑及装潢材料类同比下降9.0%，家具类同比下降8.7%，家用电器和音像器材类同比下降5.0%，与一季度房地产竣工同比较大幅度下降有关，也与家具类和家电类去年同期以旧换新导致的基数较高有关。

图4 社会消费品零售总额当月同比





期货研究院

一季度，服务业增加值同比增长5.2%，2025年服务业增加值同比增长5.4%，2024年服务业增加值同比增长5.1%。今年一季度租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业增加值分别增长12.2%、10.6%、6.5%、4.3%、4.3%。3月份，全国服务业生产指数同比增长5.0%，1-2月份，全国服务业生产指数同比增长5.2%。2025年，全国服务业生产指数同比增长5.5%。

3月份，全国城镇调查失业率为5.4%，较上年同期提升0.2%，2月份为5.3%。3月份，31个大城市城镇调查失业率为5.3%，较上年同期提升0.1%，2月份为5.1%。3月份，外来户籍人口城镇调查失业率为5.3%，较上年同期提升0.4%，2月份为5.0%。3月份，外来农业户籍人口城镇调查失业率为5.7%，较上年同期提升0.7%，2月份为5.2%。

一季度固定资产投资增长1.7%，转负为正，符合市场预期，其中基建投资和制造业投资较快增长，房地产开发投资仍然同比较大回落。一季度出口高速增长的情况下，3月出口增速回落至低个位数，与今年春节与去年错期有关。3月份社零增长不及市场预期，3月份全国服务业生产指数同比增长较1-2月有小幅回落，需要关注失业率特别是农民工失业率3月份有小幅上升。3月全国新房销售面积同比降幅缩减至个位数，3月一线城市二手住宅价格环比转涨，4月上半月30大中城市新房销售面积同比转正，是否可以持续需要观察。一季度中国GDP同比增长5.0%，实现良好开局，出口继续发挥引领作用，投资发挥了稳定作用，消费和就业需要政策继续支持。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。