

## 2026年主要經濟指標增速預測

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
GDP	6.1	2.3	8.6	3.1	5.4	5.0	5.0	5.0
社零消費	8.0	-3.9	12.5	-0.2	7.2	3.5	4.1	4.2
固定資產投資	5.4	2.9	4.9	5.1	3.0	3.2	-1.8	2.8
房地產投資	9.9	7.0	4.4	-10.0	-9.6	-10.6	-15.2	-10.0
製造業投資	3.1	-2.2	13.5	9.1	6.5	9.2	2.5	4.0
廣義基建投資	3.3	3.4	0.2	11.5	8.2	9.2	1.3	3.5
出口	0.5	3.6	29.6	5.6	-4.7	5.8	4.6	3.0
CPI	2.9	2.5	0.9	2.0	0.2	0.2	-0.1	0.5
PPI	-0.3	-1.8	8.1	4.1	-3.0	-2.2	-2.5	-1.0

資料來源：mnd、粵開證券研究院

補貼政策的落地，疊加股市上漲帶來的財富效應，居民預防性儲蓄傾向有望邊際緩解，服務消費或將接力商品消費成為主要增長動力。其二，房地產銷售和投資的降幅預計收窄，對經濟的拖累減弱。若一線城市限制性政策進一步鬆綁、房貸利率適當下調，核心城市銷售有望企穩並向周邊傳導，投資降幅也將隨著優質土地推出和規劃限制放寬而收窄。其三，製造業投資回歸中速增長並呈現結構優化特徵。傳統製造業受前期設備更新需求已集中釋放和反內卷的影響，擴產意願趨於謹慎，而受“十五五”規劃中產業鏈高質量發展行動驅動，以及全球供應鏈重構壓力，半導體、工業母機等自主可控領域的資本開支將保持較高增速。其四，基建投資在“十五五”開局之年隨著大型專案開工有望提速，但高

度依賴中央財政支持力度，投向將從傳統基建轉向以資訊通信網絡、重大科技基礎設施為代表的新型基建。中央財政或通過超長期特別國債承擔更多支出責任以確保實物工作量，但地方政府債務壓力的緩解尚需時日，將制約地方基建投資實際落地速度。其五，儘管面臨貿易摩擦和地緣政治風險，中國出口仍將保持較強韌性。新興市場工業化、全球AI算力投資擴張帶來的新需求，企業出海佈局以及中國在中上游環節的主導地位，將支撐中間品和資本品出口持續增長。

綜上，在一系列供需關係的調整之下，2026年的物價將溫和回升，縮小經濟名義增速與實際增速的差距。豬週期上行、服務消費回暖、重大基建專案開工以及“反內卷”政策持續，將推動CPI和PPI同比逐步上行。

## 三、2026年中國經濟面臨的風險挑戰有哪些？

從外部環境看，關稅戰可能反復和升級，不僅直接衝擊出口，還可能向科技戰、金融戰延伸，抬升中國企業獲取關鍵技術、海外融資和全球市場的難度；地緣政治局勢複雜多變，可能引發資本外流和匯率貶值壓力，制約國內政策空間，同時若衝突波及能源主產區，將推動輸入性通脹，擠壓企業利潤。

從內部結構看，房地產市場調整進程可能偏長，即使觸底回升斜率也較緩，房企債務風險將考驗銀行體系資產品質，並拖慢建材、家居等相關行業需求恢復；地方政府債務壓力制約財政支出能力，部分地區

可能壓縮基建投資和公共服務供給，削弱中央政策傳導效果。從國際主要經濟體房地產市場的調整一般規律看，房地產調整週期可能是一個漫長的季節，下行時期一般在5年、震盪在2年、恢復還需要5年，完整週期的時間尺度在10年以上。平均而言，從美國日本等國情況看，房價在觸底後將在底部震盪約兩年（築底期），即房價觸底加築底平均將耗費7年；此後恢復到歷史水準還另需5年以上。從短期看，中國房地產正逐步走出“硬著陸”風險，進入一個週期更長、過程更為溫和但持續調整的階段；但是從中長期看還是有空間的，