

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

IMPACT PLAN

内需市场“开门稳”，政策组合拳护航开局

联合资信 主权部

2026年1—2月，我国内需市场迎来“开门稳”，为全年经济奠定基础。随着春节效应释放及存量政策显效，社会消费品零售总额增速较上年末明显加快，固定资产投资扭转了上年全年的下降态势。其中，服务零售和基建投资成为支撑内需的双重亮点。

2026年1—2月内需数据的平稳开局，得益于政策的持续加力。2026年以来，存量政策持续显效，同时两会明确将扩大内需列为首要任务，部署2500亿元超长期特别国债继续支持消费品以旧换新，并新设1000亿元财政金融协同促内需专项资金，政策着力点逐步从“投资于物”向“投资于人”转变。

总体看，消费重回上升通道，投资结构持续优化，政策效应逐步显现。但汽车零售同比下降7.3%、房地产投资深度负增长显示内需修复基础仍有待巩固。展望下阶段，随着以旧换新资金和协同资金落地、基建投资靠前发力，居民消费和固定资产投资有望获得进一步支撑。



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

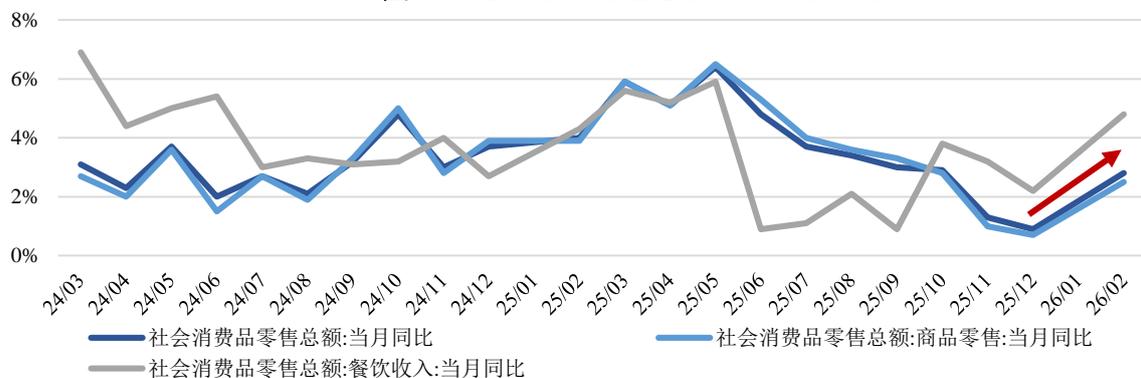


一、社零增速回升态势明显，服务消费进一步加快

社零增速回升态势明显。2026年1—2月，社会消费品零售总额8.61万亿元，同比增长2.8%，较上年12月加快了1.9个百分点，回升态势明显。

服务消费增长进一步加快。从消费类型来看，餐饮收入增长4.8%，高于商品零售的2.5%。值得关注的是，服务消费增长进一步加快，1—2月服务零售额同比增长5.6%，较2025年全年加快了0.1个百分点。其中，通讯信息服务、旅游咨询租赁、文体休闲服务均实现较快增长，也与春节期间文旅热、返乡潮以及居民消费向体验端倾斜的趋势高度契合。

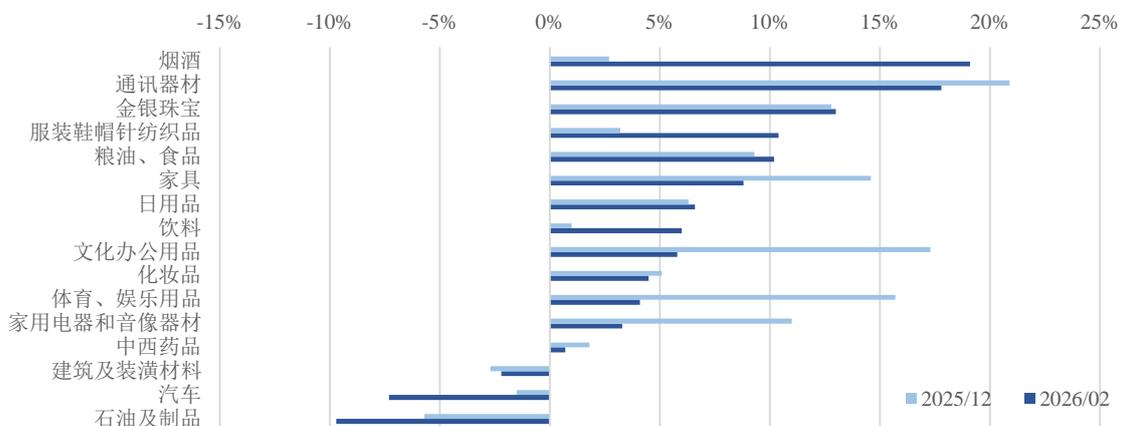
图1. 社会消费品零售总额当月同比情况



数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

升级类商品复苏。商品消费内部，基本生活类商品保持稳健增长，粮油食品、服装鞋帽等商品实现10%以上的较快增长。部分升级类商品表现抢眼，通讯器材类增长17.8%，金银珠宝类商品增长13.0%，显示出在节日消费和智能新品迭代的带动下，居民可选消费有所回暖。

图2. 主要商品零售额累计同比增速情况



数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

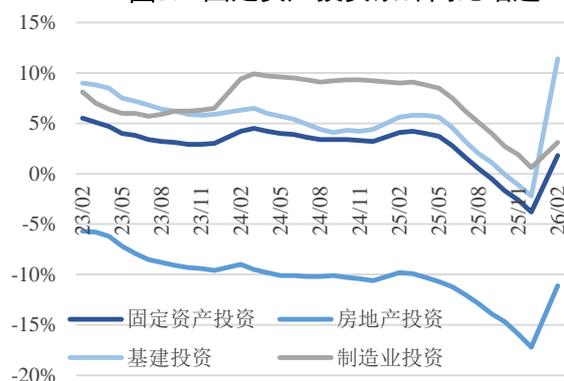
二、基建、制造业投资转正，地产拖累仍存

2026年1—2月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长1.8%，相较于去年全年的下降3.8%，实现了由降转升的关键转折。

基建投资大幅增长，制造业稳健修复。2026年以来，专项债中特殊再融资债占比显著回落，叠加政策性金融工具与前期的财政增量资金逐步落地形成实物工作量，基础设施投资同比大幅增长11.4%，成为稳投资的“压舱石”。制造业投资增长3.1%，保持平稳增长。高技术产业投资同比增长5.1%，其中航空、航天器及设备制造业，研发与设计服务业，信息服务业投资分别增长20.2%、20.6%、16.5%，新质生产力领域投资保持较快增长。

房地产仍在寻底，民间投资降幅收窄。值得注意的是，房地产开发投资同比下降11.1%，新建商品房销售额下降20.2%，依然处于深度调整期，对整体投资形成明显拖累。此外，民间投资同比下降2.6%，降幅比上年全年收窄3.8个百分点；若扣除房地产开发投资，民间投资则实现增长1.0%，或反映出民间资本的信心正在边际修复。

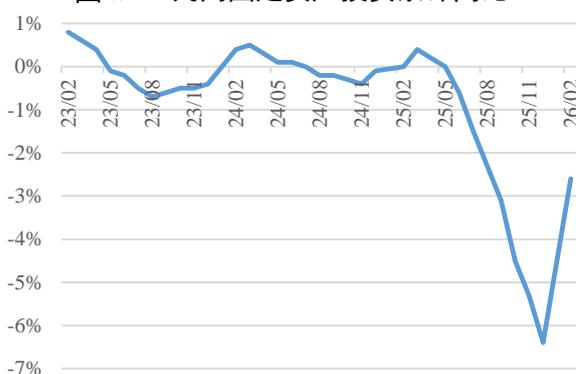
图3. 固定资产投资累计同比增速



注：基建投资不含电力

数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

图4. 民间固定资产投资累计同比



数据来源：国家统计局、Wind，联合资信整理

三、政策精准发力，支撑内需持续恢复

2026年1—2月内需数据的平稳开局，得益于政策的持续加力。2026年以来，存量政策持续显效，同时两会明确将扩大内需列为首要任务，并推出了两项政策工具。一是安排2500亿元超长期特别国债资金，继续支持消费品以旧换新，在上年的基础上优化实施机制，持续释放汽车、家电等耐用消费品潜力；二是新设1000亿元财政资金协同促内需专项资金，通过贷款贴息、融资担保等方式，重点支持居民消费和服务业经营主体。这种“对物补贴”与“对人贴息”的结合，旨在降低消费成本，让居民“敢花钱”。

从“投资于物”到“投资于人”。政策着力点正发生深刻转变。财政部明确指出，财政政策要更加“投资于人”，通过制定实施城乡居民增收计划、强化就业支持、完善社会保障，从根本上减少预防性储蓄，激发内生动力。这与1—2月服务消费快速增长的趋势相呼应，未来政策的持续发力有望巩固这一态势。

投资聚焦“两重”与“新质生产力”。投资端，政策强调“有效投资”。“十五五”规划纲要提出实施109项重大工程项目，涵盖引领新质生产力发展、构建现代化基础设施体系等6个方面。2026年作为“十五五”开局之年，一批重大工程项目将接续推进。1—2月高技术产业投资同比增长5.1%，其中航天航空、信息服务业投资均实现两位数增长，显示出资金正加速流向新质生产力领域。随着财政金融协同政策中针对民间投资的风险补偿机制落地，预计将有更多社会资本参与到设备更新与技术改造中来。

总体来看，2026年开年的内需数据传递了积极信号，消费在经历短期波动后重回上升通道，投资结构持续优化，政策效应正在显现。但也要看到，汽车类零售同比下降7.3%、房地产投资深度负增长，表明内需修复的基础仍有待巩固。

展望下阶段，随着两会部署的2500亿元以旧换新资金和1000亿元协同资金的落地实施，以及“购在中国”等入境消费环境的优化，居民消费意愿有望得到进一步激发。同时，基建投资的靠前发力与房地产市场的逐步企稳，将共同支撑固定资产投资的温和回升。2026年，在内需“组合拳”的护航下，中国经济有望在“十五五”开局之年夯实内生增长动能，拓展出更大的需求新空间。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告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研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，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，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。