格林大华期货研究院专题报告

2026 年 10 月 19 日星期一

品种　　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@greendh.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 10 月 19 日星期一

更多精彩请关注公众号

三季度GDP增长回升至4.5%

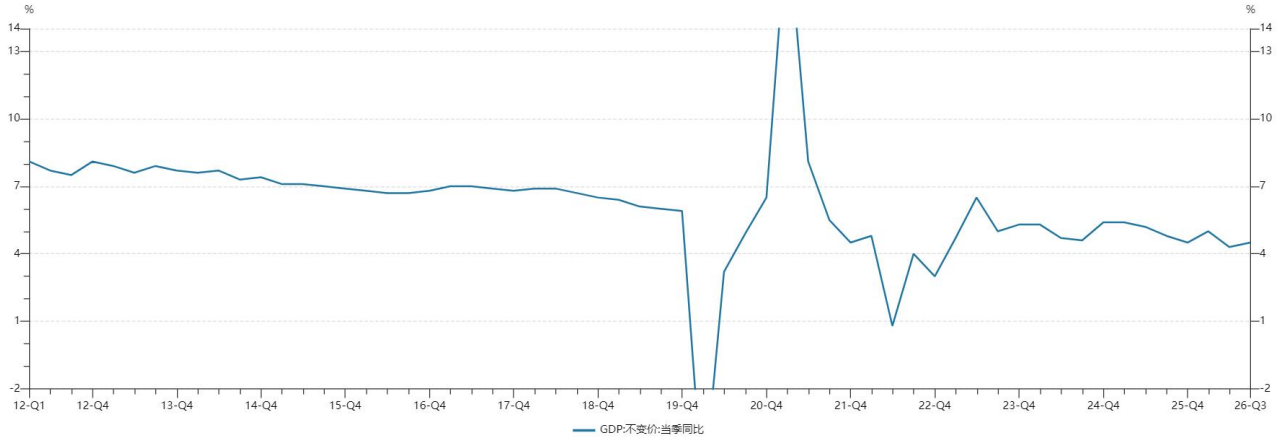
摘要：

中国前三季度国内生产总值（GDP）同比增长4.6%；三季度增长4.5%，好于市场预期的4.4%。9月中国出口同比增长36.3%（前值增25%），社零同比回升至1.1%（前值0.4%），1-9月全国固定资产投资同比下降7.2%（与前值持平），均好于市场预期。9月工业增加值同比回升至5.5%（前值5.2%），9月服务业生产指数同比增长4.8%（前值4.1%）。9月房地产销售继续疲软，10月上半月30大中城市商品房销售面积同比仍为负。三季度，全国规模以上工业产能利用率为73.1%，继续在较低位置。前三季度，全国居民人均可支配收入同比名义增长5.3%，人均消费支出同比名义增长3.6%，居民扩大消费仍比较谨慎。近期，财政部宣布居民房贷贴息政策10月1日起实施；央行宣布调整完善若干货币政策工具，下调抵押补充贷款（PSL）利率0.25个百分点，扩大抵押补充贷款支持领域；财政部安排使用地方政府债务结存限额5500亿元，用于提高县区一般公共预算保障能力和支持地方扩大有效投资。今年两会制定的全年GDP增长目标是4.5%-5.0%，近期新的稳增长政策陆续出台，我们预期全年将实现增长目标。

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做任何保证，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。

10 月 19 日国家统计局公布 2026 年前三季度国内生产总值（GDP）1071071 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。分季度来看，三季度 GDP 同比增长 4.5%，好于市场预期的 4.4%，二季度增长 4.3%，一季度增长 5.0%。从环比看，三季度 GDP 环比增长 1.2%，二季度环比增长 0.9%，一季度环比增长 1.3%。

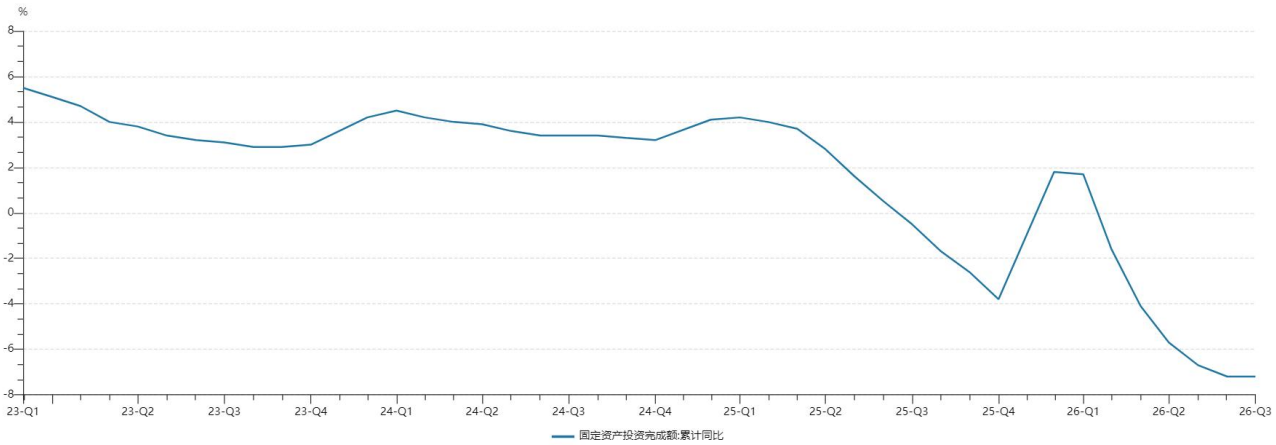
图 1　中国 GDP 同比



数据来源：Wind、 格林大华研究院

今年 1-9 月份，全国固定资产投资 334115 亿元，同比下降 7.2%，市场预期同比下降 7.5%，1-8 月份同比下降 7.2%，2025 年全国固定资产投资同比下降 3.8%。分类来看，1-9 月基础设施投资同比下降 4.2%（国统局数据），1-8 月同比下降 4.0%。1-9 月制造业投资同比下降 2.1%，市场预期下降 1.9%，1-8 月同比下降 2.3%，2025 年同比增长 0.6%。1-9 月全国房地产开发投资同比下降 20.6%，市场预期同比下降 19.3%，1-8 月同比下降 19.9%，2025 年同比下降 17.2%。1-9 月民间固定资产投资同比下降 10.4%，1-8 月同比下降 10.1%，2025 年同比下降 6.4%。1-9 月高技术产业固定资产投资同比增长 4.9%，1-8 月同比增长 5.2%，高技术产业固定资产投资持续增长。9 月份，全国固定资产投资环比增长 0.07%，8 月份全国固定资产投资修正后环比下降 0.55%。

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

1-9 月份，全国新建商品房销售面积 56483 万平方米，同比下降 13.2%，1-8 月份同比下降 12.1%，2025 年同比下降 8.7%。1-9 月份新建商品房销售额 53799 亿元，同比下降 13.9%，1-8 月下降 13.0%；2025 年同比下降 12.6%。

2026 年一季度 30 大中城市的商品房日均成交面积 19.5 万平米，同比下降 16%。二季度 30 大中城市的商品房日均成交面积 26 万平米，同比下降 1.4%。7 月份 30 大中城市的商品房日均成交面积 21 万平米，同比增长 3%。8 月份 30 大中城市的商品房日均成交面积 19 万平米，同比下降 7%。9 月份 30 大中城市的商品房日均成交面积 22 万平米，同比下降 11%。10 月 1 日-18 日 30 大中城市的商品房日均成交面积 16 万平米，同比下降 17%。财政部居民房贷贴息政策自 10 月 1 日起实施，暂时来看对 30 大中城市新房销售的促进作用效果不明显。

9 月份，一线城市二手住宅销售价格环比上涨 0.2%，连续第 7 个月环比上涨，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。二线城市二手住宅销售价格环比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。三线城市二手住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅与上月相同。70 个大中城市中，二手住宅销售价格环比上涨城市有 9 个，比上月增加 6 个。全国二手住宅价格走势分化，一线城市连续回稳，二三线城市二手房价仍在筑底过程中。

2026 年 9 月房屋新开工面积同比下降 26%，8 月同比下降 30.5%，去年全年同比下降 20.4%。9 月房屋竣工面积同比下降 36.7%，8 月同比下降 28.5%，去年全年同比下降 18.1%。9 月末，房屋施工面积 56.5 亿平米，同比下降 12.8%，8 月末同比下降 12.8%，去年全年同比下降 10.0%。

9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.5%，市场预期增长 5.5%，8 月份同比增长 5.2%。1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%，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，9 月采矿业增加值同比增长 1.3%（8 月同比下降 1.4%，2025 年同比增长 5.6%），

9 月制造业增加值增长 6.0%（8 月增长 6.1%，2025 年同比增长 6.4%），9 月电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长 5.6%（8 月增长 4.9%，2025 年同比增长 2.3%）。9 月高技术制造业增加值同比增长 15.3%，8 月同比增长 16.7%，去年全年增长 9.4%，高技术制造业继续保持较快增长。

9 月增加值增长较快的行业有，计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 16.4%（8 月 17.2%，2025 年 10.6%），专用设备制造业增长 12.1%（8 月 11.4%，2025 年 4.3%），铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 11.7%（8 月 13.4%，2025 年 14.0%），石油和天然气开采业增加值同比增长 9.8%（8 月 6.2%，2025 年 5.8%），通用设备制造业增长 8.5%（8 月 9.8%，2025 年 8.0%），金属制品业增加值同比增长 8.2%（8 月 8.1%，2025 年 5.8%），电气机械和器材制造业增加值同比增长 8.1%（8 月 9.9%，2025 年 9.2%），食品制造业增长 7.3%（8 月 8.8%，2025 年 5.3%），汽车制造业增加值同比增长 6.7%（8 月 8.7%，2025 年 11.5%）。9 月份计算机、通信和其他电子设备制造业，专用设备制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业继续保持 10%以上的快速增长，石油和天然气开采业，通用设备制造业，金属制品业，电气机械和器材制造业，食品制造业，汽车制造业，增加值也保持了较快增长。9 月份产量同比增长较快的有，9 月生产集成电路 543 亿块，同比增长 18.4%；机器人 96752 套，同比增长 18.9%；新能源汽车 187 万辆，同比增长 16.9%。9 月份产量同比下降明显的是，9 月份生产智能手机 9252 万台，同比下降 26.6%；生产轿车 98.7 万辆，同比下降 23.4%。9 月份，规模以上工业企业产品销售率为 97.0%，较上年同期下降 0.2 个百分点；8 月份，规模以上工业企业产品销售率为 96.8%，较上年同期下降 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。

2026 年三季度，全国规模以上工业产能利用率为 73.1%，比二季度回升 0.1 个百分点，比上年同期下降 1.5 个百分点。分三大门类看，2026 年三季度，采矿业产能利用率为 69.5%（二季度 69.1%，上年同期 72.5%），制造业产能利用率为 73.3%（二季度 73.5%，上年同期 74.8%），电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 72.6%（二季度 70.4%，上年同期 74.3%）。三季度制造业产能利用率较二季度小幅下滑。

以美元计价，中国 9 月出口同比增 36.3%，预估为增长 25.7%，前值增 25%；9 月进口增 31.0%，预估为增长 23.8%，前值增 28.2%；贸易顺差 1335 亿美元，前值 1191 亿美元。1-9 月累计出口同比增长 21.3%（2025 年 5.5%），1-9 月累计进口同比增长 27.5%（2025 年持平）。

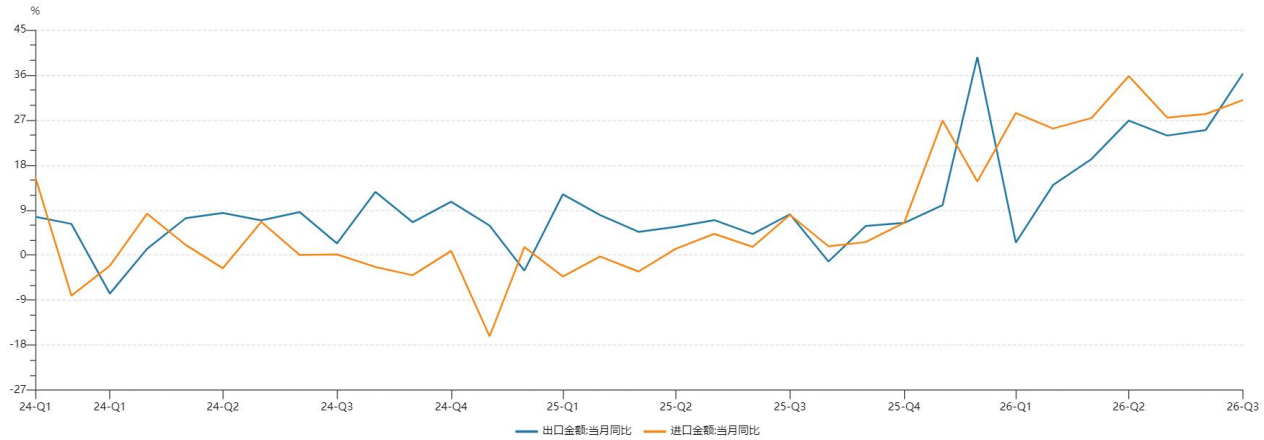
1-9 月中国出口机电产品同比增长 29%（机电产品出口占全部货物出口比重为 64%），1-8 月同比增长 26.9%，2025 年同比增长 8.4%。1-9 月出口高新技术产品同比增长 45.6%，1-8 月

同比增长 42.9%，2025 年同比增长 7.5%。1-9 月集成电路出口数量同比增长 3.8%、出口金额同比增长 108.1%，1-8 月同比增长 103.9%，2025 年同比增长 26.8%。1-9 月汽车（包括底盘）出口金额同比增长 54.3%，1-8 月增长 53.2%，2025 年增长 21.4%。1-9 月出口自动数据处理设备及其零部件同比增长 54.6%，1-8 月同比增长 49.4%，2025 年增长 21.4%。1-9 月船舶出口金额同比增长 29.9%，1-8 月同比增长 35.2%，2025 年增长 26.7%。

9 月份中国出口东盟增长 52.3%，8 月份 30.2%，2025 年增长 13.4%。9 月份中国出口欧盟增长 25.3%，8 月份 6.6%，2025 年增长 8.4%。9 月份中国出口美国同比增长 39.6%，8 月份 34.4%，2025 年同比下降 20.0%。9 月份中国出口韩国同比增长 68.2%，8 月份 49.3%，2025 年同比下降 1.1%。9 月份中国出口日本同比增长 15.8%，8 月份 8.2%，2025 年同比增长 3.5%。9 月份出口非洲同比增长 16.1%，8 月份 30.9%。9 月份出口拉美同比增长 24.7%，8 月份 17.5%。

10 月前 10 天韩国出口额同比增长 102%，9 月韩国出口额同比增长 83.5%。受全球人工智能投资热潮带动，韩国出口增长势头继续保持强劲。越南 1-9 月累计出口同比增长 24.5%，1-8 月同比增长 22.4%。全球整体贸易环境继续较好。9 月官方 PMI 新出口订单指数为 50.0%，前值 50.1%；进口指数为 49.2%，前值 48.6%。我们预期中国 10 月的出口增速大概率会继续较快增长。

图 3　中国出口金额和进口金额当月同比



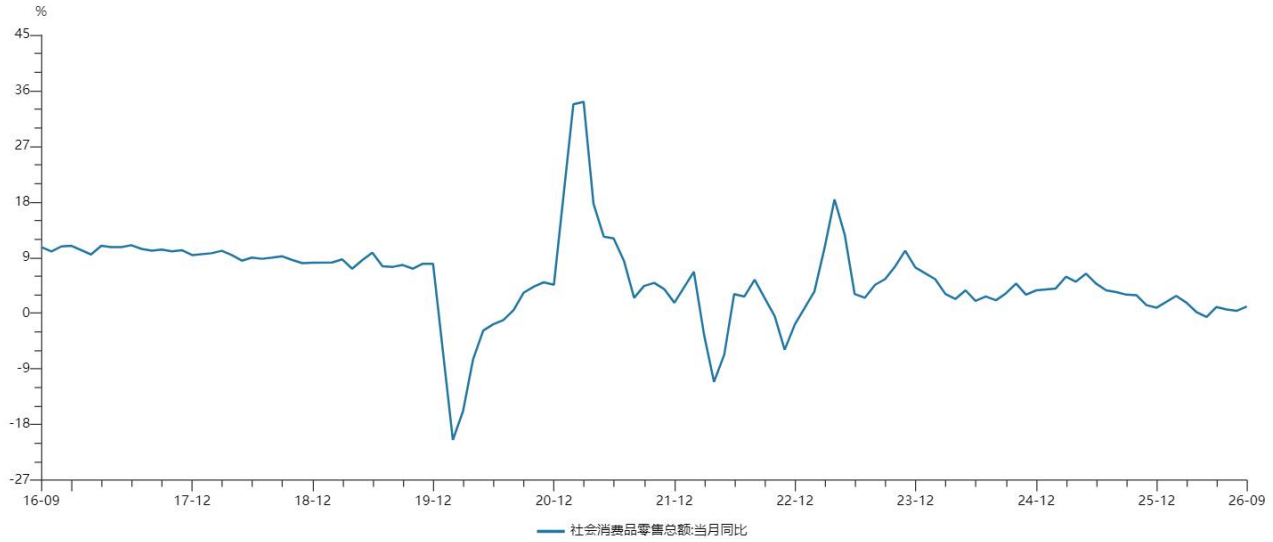
数据来源：Wind、 格林大华研究院

9 月份，社会消费品零售总额同比增长 1.1%，市场预期增长 0.7%，8 月份同比增长 0.4%。9 月份除汽车以外的消费品零售额 38792 亿元，同比增长 3.9%，8 月份增长 2.5%。按消费类型分，9 月份，商品零售额增长 1.0%，8 月同比增长 0.3%；9 月份餐饮收入同比增长 2.1%，8 月增长 1.1%。1-9 月份，社会消费品零售总额 370001 亿元，同比增长 1.1%。其中，除汽车

以外的消费品零售额 340574 亿元，增长 2.8%。2025 年社零同比增长 3.7%（除汽车以外的消费品零售额同比增长 4.4%）。前三季度，社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%，其中商品零售额增长 1.0%，服务零售额增长 5.0%，服务零售额 1-8 月增长 4.9%；2025 年服务零售额同比增长 5.5%。

9 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 31.1%(前值 27.3%)，烟酒类增长 13.8%（前值 12.5%），文化办公用品类 7.9%（前值 5.8%），化妆品类增长 5.4%（前值增长 4.9%），饮料类增长 5.0%（前值增长 4.9%），中西药品类增长 5.0%（前值增长 4.8%），粮油食品类增长 6.7%（前值 4.0%）。9 月家用电器和音像器材类同比增长 1.9%，前值 2.3%，连续两个月恢复正增长。9 月限额以上单位商品零售额中同比下降较多的类别有，汽车类同比下降 21.2%（前值下降 18.5%），金银珠宝类下降 9.6%（前值下降 17.5%），建筑及装潢材料类同比下降 9.2%（前值下降 11.8%），家具类同比下降 3.0%（前值下降 7.9%），体育、娱乐用品类同比下降 1.1%（前值下降 4.8%），石油及制品类同比下降 0.8%（前值下降 7.0%）。

图 4　社会消费品零售总额当月同比



数据来源：Wind、 格林大华研究院

前三季度，全国居民人均可支配收入 34230 元，同比名义增长 5.3%，扣除价格因素实际增长 4.4%。前三季度，全国居民人均消费支出 28388 元，同比名义增长 3.6%，扣除价格因素实际增长 2.7%。前三季度，全国居民的消费倾向（全国居民人均消费支出/全国居民人均可支配收入）65.3%，低于去年同期的 66.4%。

9 月份，全国服务业生产指数同比增长 4.8%，比上月加快 0.7 个百分点。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业生产指数分别增长 9.8%、9.5%、5.4%、5.3%。1-9 月份，全国服务业生产指数同比增长 4.7%；1-8 月份同比增长 4.7%。2025 年，全国服务业生产指数同比增长 5.5%。

9 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点，和上年同期持平。9 月份，31 个大城市城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点，和上年同期持平。9 月份，外来户籍劳动力调查失业率为 5.1%，比上月下降 0.1 个百分点，较上年同期高 0.2%。9 月份，外来农业户籍劳动力调查失业率为 5.0%，与上月相同，比上年同期上升 0.3 个百分点。

9 月中国出口同比增长 36.3%（前值增 25%），社零同比回升至 1.1%（前值 0.4%），1-9 月全国固定资产投资同比下降 7.2%（与前值持平），均好于市场预期。9 月工业增加值同比回升至 5.5%（前值 5.2%），9 月服务业生产指数同比增长 4.8%（前值 4.1%），工业和服务业生产均较 8 月同比增速回升。9 月全国房地产销售继续疲软，10 月上半月 30 大中城市商品房销售同比仍为负。三季度，全国规模以上工业产能利用率为 73.1%，继续在较低位置。前三季度，全国居民人均可支配收入同比名义增长 5.3%，人均消费支出同比名义增长 3.6%，居民扩大消费仍比较谨慎。

9 月 28 日国常会指出，针对当前经济运行中出现的问题，要加大宏观政策逆周期调节力度。9 月 29 日，财政部等宣布居民房贷贴息政策 10 月 1 日起实施，有利于稳定房地产市场。9 月 29 日央行宣布调整完善若干货币政策工具，下调抵押补充贷款（PSL）利率 0.25 个百分点，扩大抵押补充贷款支持领域，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度。财政部近期安排使用地方政府债务结存限额 5500 亿元，用于提高县区一般公共预算保障能力和支持地方扩大有效投资。今年两会制定的全年增长目标是 4.5%-5.0%，近期新的稳增长政策陆续出台，我们预期全年将实现增长目标。