

日經調查預測：中國 2026 年 GDP 增 4.6%

日本經濟新聞社和日經 QUICK 新聞發佈的中國經濟學家調查顯示，中國 2026 年實際 GDP（國內生產總值）預測平均值為同比增長 4.6%。接近作為政府目標的 4.5~5% 的下限。房地產不景氣仍在持續，中東局勢緊張也成為不確定性因素。

經濟學家預測的增長率區間為 4.0~4.9%。平均值比 3 個月前的上次調查的 4.5% 高出 0.1 個百分點。

在 3 月份舉行的全國人民代表大會上，總理李強將 2026 年的經濟增長目標定為 4.5%~5%，低於此前的「5% 左右」。能否實現目標仍有不確定性。

當前 1~3 月的同比增長率平均為 4.7%。比 2025 年 10~12 月高出 0.2 個百分點。顯示經濟勢頭的經季節性因素調整後的環比增長率為 1.3%，與 2025 年 10~12 月相比基本持平。中東局勢的影響尚未顯現。

京東集團的沈建光認為出口、生產和投資均超過預期，2026 年開局良好。中國政府的統計顯示，1~2 月規模以上工業增加值同比增長 6.3%，社會消費品零售總額同比增長 2.8%，均有所好轉。

以美元計算的出口同比增長 21.8%，增速相比 2025 年 12 月的 6.6% 加快。對東南亞和歐洲出口表現強勁，純電動汽車（EV）等增長。2 月對美國出口也時隔 10 個月轉為增長。這可能是 2025 年 11 月美國部分下調對華加徵關稅的效果。

不過，調查中上調 2026 年全年預期的動向有限。百達財富管理的李真男認為，1~3 月也存在因春節假期時間的變化、數據容易出現改善的一面。

三菱 UFJ 銀行的范小晨分析認為，房地產市場反彈的可能性較低，困境有可能進一步加深。在通貨緊縮壓力之下，經濟脆弱的狀況仍將持續。1~2 月，新建商品房銷售面積同比下降 15.9%。不少觀點認為 2026 年行情不會止跌。

最大的焦點是中東局勢的緊張將如何產生影響。中國是世界上最大的原油進口國，但調查中很多觀點認為，中國具有一定的「承受力」。

UBP 的 Carlos Casanova 分析稱，與亞洲各國比較了能源消費量中進口所佔的比率，「中國是受影響最小的國家之一」。此外，也有觀點認為，「擁有很多緩解負面影響的手段，包括豐富的石油儲備和獲取俄羅斯產原油等」（荷蘭銀行（ABN AMRO）的 Arjen van Dijkhuizen）。

法國興業銀行的林凱祺也認為對經濟的影響有限。指出，必要時可以加強煤炭火力發電。

安本資產管理公司（Aberdeen）的 Robert Gilhooly 注意到中國快速增加可再生能源等的裝機容量。作為「電力國家」將向亞洲鄰國出口電力，「可能會增強政治影響力」。

另一方面，T. Rowe Price 的 Chris Kushlis 警告稱，「如果油價走高導致全球經濟減速，中國的出口將放緩」。麥格理的胡偉俊預測，如果出口急劇放緩，或將不得不加強國內經濟刺激措施以抵消影響。

瑞穗銀行的伊藤秀樹認為，即使原油價格保持高位，「在內需不足的背景

下，轉嫁到終端價格上也並不容易」。也有可能出現企業受損、面臨利潤減少的局面。

3 月的全國人大會議通過了規定 2026 年至 2030 年的經濟社會發展計劃的五年規劃。將培育以人工智慧（AI）等高科技為中心的新產業，建立不依賴美國的體制。

穆迪分析公司的 Sarah Tan 認為，新產業的規模尚小，暫時無法抵消房地產等行業的放緩。認為作為過渡期的今後數年的增長率將被拉低，主張有必要重新評估增長預期。

三井住友 DS 資產管理公司的佐野鐵司也警惕副作用。無人機配送的普及將導致快遞員的需求減少，「（由於高科技產業的發展）結構性勞動問題變得嚴重，容易使消費信心停滯」。

關於人民幣匯率，一致認為兌美元匯率將持續緩慢升值。截至 2026 年底的預測平均值為 1 美元兌 6.82 元，與上次調查的 7.00 元相比轉向人民幣升值方向。預計到 2027 年末人民幣將升值至 1 美元兌 6.77 元。

中國金融當局通過公佈人民幣匯率的中間價對匯率發揮影響力，最近，容忍貨幣升值的姿態明顯。寶盛(Julius Baer)的 Sophie Altermatt 則認為，「中國產品的出口競爭力提高。如果是有管理的人民幣升值，就不會損害出口勢頭」。

牛津經濟研究院的 Sheana Yue 表示，人民幣升值的趨勢支撐了人民幣資產的需求，將穩定金融並促進人民幣國際化。

調查方法

日本經濟新聞社和日經 QUICK 新聞 3 月中旬以研究中國經濟的經濟學家為對象進行了書面調查，得到 24 人的回答。