下载日志已记录，仅供内部参考

中国银河证券 | CGS



AI 推动资源价值重估，区域发展格局有望重塑

—— 区域经济月报（2026 年第 3 期）

分析师：路自愿

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 推动资源价值重估，区域发展格局有望重塑

——区域经济月报（2026 年第 3 期）

2026 年 11 月 2 日

核心观点

- **本期焦点：**以 AI 为代表的新一轮产业变革，正在提升能源资源和气候条件的经济价值，为中西部能源资源密集型省份创造新的发展优势。随着 AI 产业扩张带动算力需求快速增长，清洁能源充足、电力成本较低、气候温凉的地区有望获得新的发展空间。部分中西部省份正在依托能源资源优势，从过去主要向外输送电力，进一步转向发展算力基础设施、提供算力服务，吸引 AI 产业链相关企业和资本落地，推动能源优势向产业优势转化。但实际成效还取决于能源配套、基础设施和营商环境建设。

- **10 月政策动态：**（1）氢能试点以城市群协同推动规模化应用，促进氢源、储运与应用场景跨地区匹配，政策重点从项目建设延伸至实际运营。（2）科技金融政策支持国际科技创新中心建设，着力衔接研发、中试与产业化融资，推动科技成果和资本跨区域流动。（3）沪苏同城化围绕科创产业、交通物流、公共服务和生态治理推进协同，有助于降低跨省要素流动成本。

- **9 月分省市数据-生产端：**长三角地区经济增长整体表现较好，山西、海南整体表现偏弱。较快的工业增长是支撑长三角前三季度 GDP 表现较好的主要线索，山西、海南两省则分别受煤炭安全生产、石化产业集中检修影响，前三季度经济增速表现相对偏弱。（1）总量方面，全国经济增速较上半年小幅放缓；重点区域方面，长三角四省市均高于全国，京津冀和成渝内部表现分化。（2）工业方面，全国规上工业生产总体平稳，长三角整体较强，安徽表现突出；京津冀和成渝内部差异较大，重庆偏弱。（3）交运方面，全国集装箱吞吐量和城市客运量增速回升，公路货运略有放缓；安徽、重庆集装箱吞吐量增长较快，北京、重庆公路货运仍承压。

- **9 月分省市数据-需求端：**需求端亮点主要来自外贸以及个别省市的消费和固定资产投资，内需中的汽车销售和地产链仍偏弱。陕西进出口增速领跑全国，AI 产业扩张带动集成电路出口大幅增长是主要原因。西藏、贵州、河北城乡居民消费支出整体表现亮眼，居民收入增长较快是主要支撑。北京、上海、宁夏固定资产投资表现较好。北京投资由设备购置和高技术产业投资带动，上海主要受工业及城市基础设施投资支撑，宁夏则延续抓项目、扩投资的势头。（1）消费方面，全国城乡居民人均消费支出保持增长，农村增速高于城镇，但较上半年有所放缓；河北城乡居民消费表现突出，上海城乡消费分化，农村显著好于城镇。（2）汽车方面，燃油车和新能源汽车销量继续承压，降幅均较上月扩大；重点地区中仅上海新能源汽车销量保持增长。（3）投资和房地产方面，全国固定资产投资仍偏弱，房地产开发投资继续走弱；北京、上海固定资产投资保持增长，安徽、福建压力较大。商品房销售降幅扩大，住宅价格降幅收窄，房屋新开工和竣工仍承压。（4）进出口方面，全国外贸延续较快增长，安徽、江苏、重庆和河南表现突出，天津、四川相对偏弱。

- **9 月分省市数据-收入与价格：**企业端，西藏、湖北、青海企业利润增速靠前，电力等行业拉动主要支撑，河北（钢铁等传统行业盈利走弱可能是主要拖累）、海南偏弱（或主要受国际大宗商品价格波动、石化产业集中检修拖累），反映出企业盈利承压。居民端，西藏领先（政策持续推进农牧民转移就业、特色产业发展或是增收的主要支撑）、广西靠后（或主要是因为经济增速偏低，尤其

分析师

路自愿

☎：010-8092-7670

✉：luziyuan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525070001

研究助理：盛中明

风险提示

1. 政策理解不准确的风险
2. 政策落实不及预期的风险
3. 数据更新不及时的风险

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

是吸纳就业较多的制造业经营效益下滑导致企业盈利承压，进而影响居民工资和就业）。价格方面，CPI 温和回升，PPI 整体回升明显，资源型省份如山西等涨幅较高，或主要受供给相对不足，需求相对扩张影响。（1）收入方面，全国规上工企利润保持较快增长，城乡居民收入稳步提高，农村居民收入增幅高于城镇；安徽、湖北企业利润增长较快，河北、重庆企业利润仍承压，河北城乡居民收入表现较好。（2）价格方面，全国消费和生产价格同比涨幅均较上月扩大，生产端回升更明显；上海消费价格、山东生产价格在重点地区中处于较高水平。

- **9 月分省市数据-信贷端：**北京、西藏存贷款增速均较快，辽宁、黑龙江贷款增速居末位，青海、甘肃存款增速较慢。北京西藏或受重点项目以及产业融资支撑，东北贷款偏弱或与投资收缩、微观主体信心不足相关。（1）存款方面，全国存款余额增速较上月回落，但仍快于贷款；北京在重点地区中领先，安徽不仅增速较上月回升且增速在全国重点区域中靠前，成渝两地表现有所分化。（2）贷款方面，全国贷款余额增速小幅放缓；北京增长明显快于全国，江苏、四川保持较快增长，广东尽管增速不高但较上月小幅回升，福建相对偏慢。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

Catalog

一、本期焦点：AI 推动资源价值重估，区域发展格局有望重塑 4
二、10 月政策动态 5
（一）氢能试点以城市群协同推动规模化应用 5
（二）科技金融支持国际科技创新中心建设从单点融资延伸至区域协同 6
（三）沪苏同城化以重点领域协同拓展一体化空间 6
三、9 月分省市数据 6
（一）生产端 6
（二）需求端 9
（三）企业利润、居民收入与价格水平 16
（四）信贷 19
四、风险提示 20

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

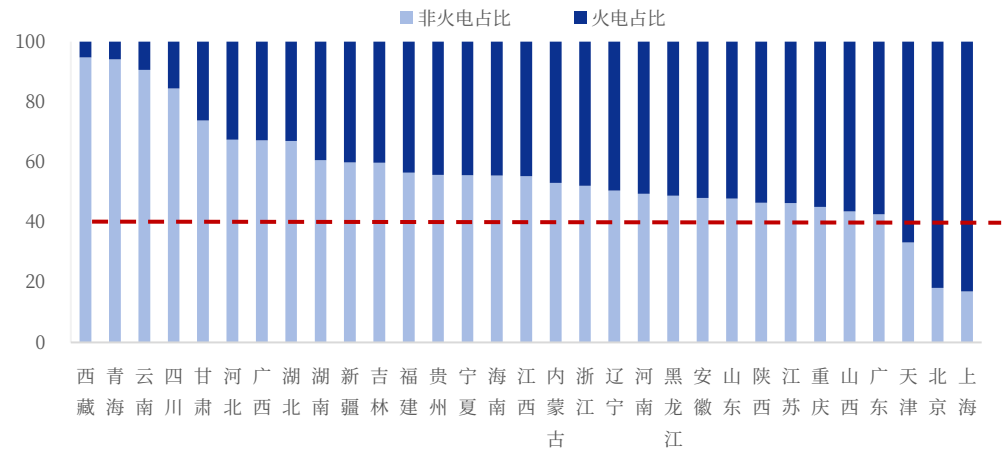
下载日志已记录，仅供内部参考

一、本期焦点：AI 推动资源价值重估，区域发展格局有望重塑

AI 产业扩张正通过算力需求增长推动清洁能源价值重估，气候条件也日益成为区域竞争优势。10 月 16 日，习近平总书记在乌兰察布考察时强调注重“算电协同”“算水协同”，为资源禀赋与算力产业融合指明方向。伴随 AI 产业发展，产业上游芯片、服务器、数据中心等算力基础设施受到能源供给端影响，进而推动部分资源价值重估。其一，算力设施为风光资源增加就近消纳场景，在储能、电网调节和任务调度支持下，有助于缓解区域间新能源供给与用电需求错配问题，提高资源利用效率，推动清洁能源价值重估。2026 年上半年，乌兰察布算力产业用电量达 32.67 亿千瓦时，同比增长 89.52%，显示数字产业正在形成新的能源需求。其二，冷凉气候可转化为持续的运营成本优势。乌兰察布年均气温 4.3℃，每年近 10 个月可利用自然冷源，有利于降低数据中心冷却能耗。由此，过去受消纳条件制约的风光资源，以及难以直接变现的气候禀赋，正获得新的产业价值，进而体现为区域发展和竞争优势。

中西部能源区位优势正通过市场配置与国家统筹布局，加快向投资集聚和产业发展优势转化。在市场自发和国家统筹布局（如东数西算）下，中西部能源资源尤其是清洁能源资源富集省份通过 AI 产业和东部发达地区形成较为紧密的产业协作，产业协作产生多方面积极影响，一是共同推动我国 AI 产业的发展，二是在协作过程中进一步将中西部的能源资源优势转化为发展优势。具体而言，一方面通过以往外送电力转化为输出算力服务，进一步提升输出地在产业链中的地位，另一方面，算力投资会进一步推动产业链上下游相关投资，使得资源优势不再局限能源生产环节，更多是转化为本地的生产经营主体，更大程度转化为本地的发展优势。内蒙古今年前三季度与算力和存储需求相关的信息传输、软件和信息技术服务业投资同比增长 43.7%。乌兰察布依托风光资源和冷凉气候发展绿色算力，截至 10 月中旬已批复 14 个绿电直连项目，新能源装机规模 546 万千瓦，带动算力设施与能源配套协同布局。

图1：31 省 2024 年电源结构（%）

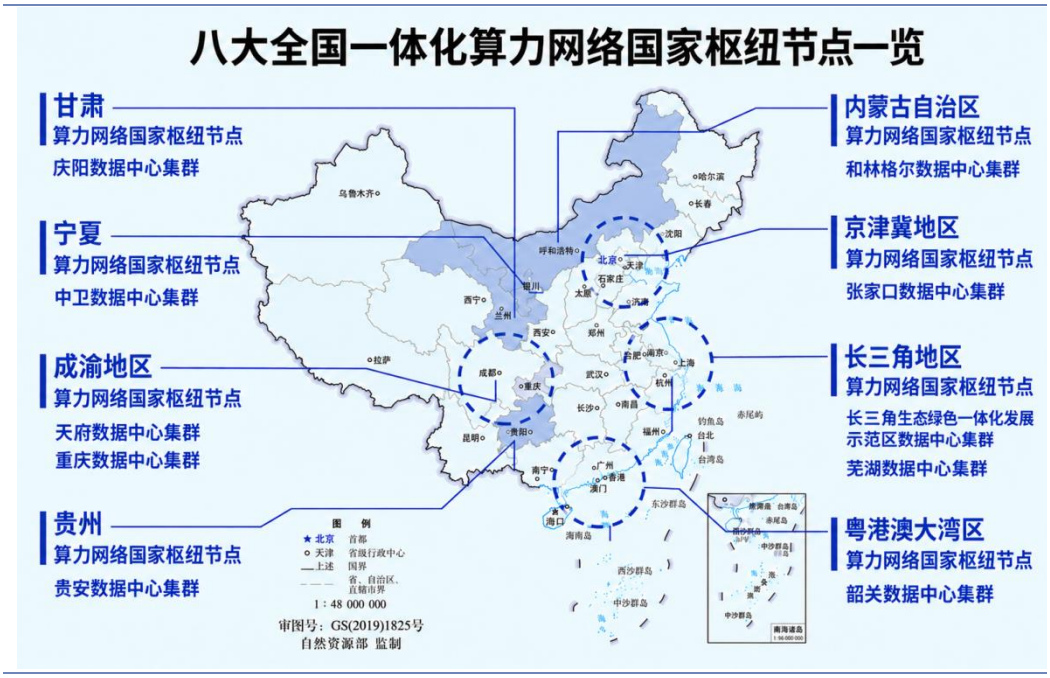


资料来源：风芒能源，中国银河证券研究院

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图2：全国一体化算力网络国家枢纽节点布局



资料来源：国家发展改革委，中国银河证券研究院

通过重塑区域分工，让资源能源充足省份更多参与产业发展，AI 呈现出重塑区域分工的积极力量，进而推动区域协调发展。为推动区域协调发展，公共部门出台的政策可能会因为与市场规律不一致，难以取得积极进展。例如推动东部地区产业有序向中西部转移。不同于公共部门出台的政策举措，AI 产业发展更多是市场主体结合自身需要到中西部地区进行投资等相关活动，从而推动中西部地区经济发展。例如贵州省政府新闻办 2026 年 3 月披露，全省算力用户九成以上来自省外，2025 年算力运营服务收入达 824 亿元，体现了内陆供给与全国需求结合的发展空间。2026 年 9 月，福建与宁夏完成首次算电协同实操演练，根据电力供需和新能源出力变化推动计算任务跨省转移，探索南方产业需求与北方能源禀赋互补。

二、10 月政策动态

（一）氢能试点以城市群协同推动规模化应用

2026 年 10 月 16 日，工业和信息化部、财政部、国家发展改革委公布首批试点名单，原则同意京津冀、大湾区、东北（含蒙东）—长三角、新疆—成渝地区双城经济圈、黄河几字弯—中原等五个城市群开展为期四年的氢能试点。试点主要有三方面内容：一是落实氢能技术装备攻关、工业领域项目、燃料电池汽车推广和加氢站建设四张清单，尽快形成实际工作量；二是加强城市间产业链协同，合理布局重点项目，防止地方保护和低水平重复建设；三是开展年度自评和部门考核，将评价结果与中央财政奖励资金安排挂钩，并加强安全与绩效管理。

跨区域试点有助于把分散的氢能项目连接为具有规模效应的应用网络。氢能产业链涉及制氢、储运、装备制造和终端使用，单个城市往往难以同时具备低成本氢源和足够的应用需求。而城市群协同可促进资源与场景匹配，扩大燃料电池汽车和工业用氢的市场空间。中央财政奖励与考核结果挂钩、奖励资金效益向终端消纳传导，也使政策重点从项目建设转向实际运营。试点能否形成产业带动效应，取决于用氢成本、基础设施利用率以及城市间分工是否有效。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）科技金融支持国际科技创新中心建设从单点融资延伸至区域协同

2026 年 10 月 19 日，中国人民银行、科技部等十一部门联合印发《关于金融支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》，提出到 2030 年健全科技创新全链条金融服务体系、明显提升直接融资占比，基本形成区域金融服务一体化格局。政策部署主要有三方面：一是以科技信贷、创业投资、债券和资本市场工具支持研发、中试及产业化；二是建设跨区域科技金融服务联盟和科创基金矩阵，推动信息共享及成果异地转化；三是根据京津冀原始创新、长三角产业集群协同和粤港澳大湾区开放合作的不同定位配置金融资源。

本次科技金融相关政策有望缓解创新活动跨地区、跨阶段融资衔接不足的问题。科技企业从基础研究、中试验证到产业化，资金期限和风险特征差异较大。跨区域基金、公共信息共享和技术交易平台衔接，可推动研发地与产业承载地之间的成果和资本流动。京津冀、长三角和粤港澳大湾区分别具有原始创新、产业集群和开放合作优势，差异化金融安排有利于发挥各自所长。但科技成果估值不确定、早期项目风险较高，风险分担和知识产权金融服务的实际能力将影响政策效果。

（三）沪苏同城化以重点领域协同拓展一体化空间

2026 年 10 月 9 日，苏州市召开上海与苏州重点领域同城化发展工作推进会议，传达中央区域办、国家发展改革委相关专题会议精神，听取苏州贯彻落实行动方案和任务清单起草情况。会议围绕四个方向作出部署：一是聚焦科创产业协同，建设上海（长三角）国际科技创新中心关键支点；二是加强省际道路、轨道交通和港航物流衔接，提升跨城通勤与运输效率；三是推进文旅合作、公共服务共享和政务服务“一网通办”；四是依托长三角生态绿色一体化发展示范区，深化跨界水体、大气和固废污染联防联治。

沪苏同城化有助于降低跨省要素流动成本，增强长三角创新与制造体系的联动。上海的创新策源能力与苏州的制造业集群、产业承载能力具有互补性，科技成果跨城转化可使研发资源与生产场景更紧密地衔接。省际交通和公共服务协同有利于扩大人才、企业的活动半径，生态环境共保联治则可减少行政边界造成的治理分割。会议将产业、交通、民生和生态任务纳入同一工作安排，体现同城化从单项合作向综合协同推进。

三、9 月分省市数据

（一）生产端

1.总量

全国层面，前三季度 GDP 增速较上半年小幅放缓，第二产业回落，第一、三产业保持稳定。全国 GDP 累计同比增长 4.6%，较上半年回落 0.1 个百分点；第一产业增长 3.7%，与上半年持平；第二产业增长 3.8%，回落 0.1 个百分点；第三产业增长 5.2%，与上半年持平，仍高于整体增速。

重点区域层面[1]，长三角四省市 GDP 增速均高于全国，京津冀和成渝内部表现分化。京津冀内部，北京 GDP（5.2%）高于全国，但较上半年回落 0.2 个百分点；天津 GDP（4.8%）略高于全国，河北 GDP（4.5%）低于全国。长三角内部，浙江 GDP（5.6%）和上海 GDP（5.5%）在重点地区中较高，江苏 GDP（5.2%）与上半年持平，安徽 GDP（5.3%）较上半年回落 0.3 个百

[1] 本报告中重点区域所包括的省市具体为京津冀三省市、长三角三省一市、广东、成渝（四川和重庆）以及山东、河南、湖北、福建、湖南等 2025 年 GDP 总量居全国前十的其他省市。重点区域 GDP 总量占全国比重较高，报告将其作为观察中国经济以及区域经济运行的重要视角，也是该系列月报数据分析的主要对象。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

分点；安徽第二产业 GDP（6.0%）高于全国。成渝内部，四川 GDP（4.9%）高于全国，重庆 GDP（4.3%）低于全国；重庆第二产业 GDP（1.7%）明显偏弱，但第三产业 GDP（5.8%）高于全国。其他重点省份中，山东 GDP（5.6%）处于较高水平，福建 GDP（3.9%）低于全国。

图3：全国及各省市经济总量概况（2026 年 9 月；%）

地区	GDP			一产GDP			二产GDP			三产GDP		
	26/09	26/06	26/03	26/09	26/06	26/03	26/09	26/06	26/03	26/09	26/06	26/03
中国	4.6	4.7	5.0	3.7	3.7	3.8	3.8	3.9	4.9	5.2	5.2	5.2
北京	5.2	5.4	5.9	3.7	3.9	2.4	2.7	0.9	2.6	5.6	6.1	6.4
天津	4.8	4.8	5.0	3.0	2.8	2.9	3.7	3.5	5.2	5.4	5.5	4.9
河北	4.5	4.8	4.9	2.9	3.0	3.5	3.0	3.9	4.1	5.6	5.5	5.5
上海	5.5	5.6	5.9	1.7	0.9	3.4	4.6	4.7	5.2	5.7	5.9	6.0
江苏	5.2	5.2	5.4	3.3	3.4	2.8	5.1	4.9	5.7	5.4	5.5	5.2
浙江	5.6	5.7	6.0	4.2	4.4	4.4	5.8	6.2	6.7	5.5	5.5	5.7
安徽	5.3	5.6	5.8	2.3	2.4	2.6	6.0	6.7	7.4	5.1	5.2	5.0
广东	4.6	4.5	4.6	4.0	3.8	3.9	4.9	4.7	4.7	4.5	4.5	4.5
四川	4.9	4.8	5.5	3.7	3.6	4.0	5.2	4.9	5.3	4.8	4.8	5.7
重庆	4.3	4.2	4.5	3.9	4.1	3.8	1.7	2.2	3.0	5.8	5.3	5.3
山东	5.6	5.6	6.0	4.2	4.2	4.3	4.9	4.8	5.2	6.3	6.4	6.5
河南	5.0	5.0	5.2	3.8	4.0	2.9	5.1	5.4	5.5	5.1	4.9	5.1
湖北	4.7	5.0	5.4	2.9	2.7	3.9	5.8	6.2	5.9	4.2	4.5	5.1
福建	3.9	4.0	5.1	2.9	3.6	3.7	3.7	3.8	5.1	4.1	4.1	5.2
湖南	2.8	2.7	3.0	3.6	4.1	4.2	1.5	1.1	1.6	3.6	3.5	3.6
海南	1.2	2.0	3.8	3.6	3.9	3.9	-5.5	-2.4	2.2	2.2	2.5	4.1
江西	3.5	4.0	5.0	3.2	3.6	3.3	1.6	2.3	4.4	4.8	5.1	5.6
山西	0.5	2.1	4.2	3.1	2.5	3.2	-4.9	-0.7	4.3	3.9	4.1	4.2
陕西	4.1	3.8	4.0	3.8	4.3	3.9	3.7	3.8	4.0	4.4	3.7	3.9
云南	2.2	2.5	3.0	2.8	2.9	2.8	-0.2	-0.1	0.1	3.5	3.9	4.6
广西	2.5	3.5	4.8	3.9	5.3	5.7	-0.2	1.6	3.4	3.8	4.2	5.4
内蒙古	4.8	4.5	4.6	3.6	4.4	5.5	5.6	5.1	5.1	4.1	3.9	4.0
贵州	4.3	4.0	4.7	4.5	4.6	5.1	4.4	3.6	5.4	4.2	4.1	4.2
新疆	4.2	3.7	3.5	4.5	2.8	3.0	4.5	4.4	5.2	3.9	3.2	2.3
甘肃	5.0	4.9	5.9	5.0	5.9	6.8	6.2	5.3	7.9	4.3	4.6	4.7
宁夏	5.0	4.9	4.9	5.4	5.6	5.8	6.0	5.7	5.6	4.1	4.2	4.3
青海	5.1	5.0	5.4	5.9	4.4	5.3	6.2	6.4	8.9	4.0	3.9	2.8
西藏	6.2	6.3	6.1	8.0	8.1	11.3	10.1	10.3	5.2	3.1	3.5	6.4
辽宁	2.4	2.5	2.8	3.1	2.3	3.8	-2.3	-1.3	2.2	5.0	4.7	3.1
黑龙江	3.0	3.5	3.7	3.1	2.7	2.5	1.1	1.6	2.5	3.8	4.4	4.2
吉林	2.4	2.4	4.5	4.0	4.1	3.8	-1.6	-2.1	3.7	4.3	4.4	4.8

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

2．工业生产

全国层面，9 月规上工业增加值保持平稳，原材料指标表现分化。全国规上工业增加值增长 5.3%，与 8 月持平；水泥发运率由 8 月下降 3.4%转为增长 1.3%，焦炭产量下降 8.2%、降幅扩大 2.0 个百分点，钢材产量下降 3.8%、降幅收窄 1.7 个百分点。

重点区域层面，长三角规上工业增加值整体高于全国，京津冀和成渝内部有所分化，河南原材料指标分化明显。京津冀内部，北京规上工业增加值（5.4%）略高于全国，天津规上工业增加值（4.6%）和河北规上工业增加值（4.5%）低于全国；天津焦炭产量（5.1%）较 8 月明显回落。长三角四省市规上工业增加值均高于全国，其中安徽规上工业增加值（12.2%）在重点地区中最高；江苏水泥发运率（9.7%）由降转增，安徽规上工业增加值较 8 月回落 0.5 个百分点。成渝内部，四川规上工业增加值（6.7%）高于全国，重庆规上工业增加值（3.5%）低于全国；重庆水泥发运率（-35.7%）在重点地区中降幅最大。其他重点省份中，湖北规上工业增加值（8.5%）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

仍处较高水平；河南水泥发运率（30.8%）和钢材产量（16.7%）较高，但焦炭产量（-34.9%）降幅较大（环比下降 12 个百分点）。

图4：全国及各省市工业原材料概况（2026 年 9 月；%）

地区	规上工业增加值			水泥发运率*			焦炭产量*			钢材产量*			规上工业增加值		
	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07
中国	5.3	5.3	5.3	1.3	-3.4	0.5	-8.2	-6.2	-1.1	-3.8	-5.5	-4.1	5.3	5.3	5.3
北京	5.4	5.5	4.7	10.5	11.7	-5.8				4.8	-19.6	9.3	5.4	5.5	4.7
天津	4.6	3.8	4	-5.3	-4.3	-20.0	5.1	35.1	-47.9	-22.2	-18.1	-21.4	4.6	3.8	4
河北	4.5	5	5.5	0.0	1.1	-12.9	-3.2	-3.0	-0.5	8.0	2.9	2.5	4.5	5	5.5
上海	5.6	5.8	5.5	9.7	-18.4	-14.6	-0.2	1.3	7.4	3.5	-3.6	-5.6	5.6	5.8	5.5
江苏	6.6	6.5	6.6	9.7	-11.9	-5.6	-0.3	1.0	3.0	-7.4	-13.4	-8.7	6.6	6.5	6.6
浙江	7.8	7.8	7.9	6.3	-14.1	-5.1	-18.7	-2.2	2.2	-1.3	0.2	3.8	7.8	7.8	7.9
安徽	12.2	12.7	12.7	2.6	-12.0	-1.2	-2.1	0.2	1.4	-5.3	-11.7	-7.3	12.2	12.7	12.7
广东	6.1	6.1	5.7	13.3	11.9	18.6	-7.9	-6.9	-7.2	-4.8	-0.2	-0.2	6.1	6.1	5.7
四川	6.7	6.7	6.6	-11.9	-24.1	-5.4	-11.2	-5.7	3.3	-20.7	-24.1	-21.5	6.7	6.7	6.6
重庆	3.5	3.3	3.5	-35.7	-29.0	-7.3	13.3	24.6	12.9	-13.0	-13.7	-23.2	3.5	3.3	3.5
山东	7.4	7.2	7.2	29.1	-3.8	-6.7	3.8	2.8	3.6	-1.1	-3.9	-1.9	7.4	7.2	7.2
河南	7.5	7.5	7.5	30.8	28.0	37.1	-34.9	-22.9	-9.2	16.7	12.3	7.0	7.5	7.5	7.5
湖北	8.5	8.5	8.8	13.3	17.8	32.4	-2.7	-2.3	-1.3	-6.8	-9.6	-7.1	8.5	8.5	8.8
福建	5.6	5.4	5.6	38.2	17.6	23.8	-17.0	-8.3	-0.8	-2.4	-0.4	9.1	5.6	5.4	5.6
湖南	3	2.8	2.6	13.3	17.8	32.4	-9.5	-7.8	-3.9	2.0	6.2	6.8	3	2.8	2.6
海南	-6.3	-6.2	-4	-10.0	-6.7	5.3							-6.3	-6.2	-4
江西	3.1	2.7	3.1	28.6	2.7	2.7	3.6	2.3	10.2	-9.9	-6.5	-6.2	3.1	2.7	3.1
山西	-6	-4.8	-2.9	-10.5	-15.8	-12.3	-15.7	-13.2	-2.8	-4.7	-10.0	-12.4	-6	-4.8	-2.9
陕西	4.9	4.6	4.1	-5.6	-11.1	-13.3	1.9	-7.3	-8.5	-12.1	-5.3	-2.7	4.9	4.6	4.1
云南	0.5	0	-0.4	-11.7	3.3	41.4	-15.5	-12.6	-2.2	-22.8	-15.1	-9.9	0.5	0	-0.4
广西	3.2	3.9	4.3	19.3	35.9	44.9	-9.8	-8.4	-1.0	-29.8	-28.0	-13.6	3.2	3.9	4.3
内蒙古	7.2	6.7	6.3	15.4	7.7	7.7	-7.8	-6.4	-0.9	-26.2	-3.2	-28.5	7.2	6.7	6.3
贵州	7.3	6.4	5.8	13.3	29.4	49.2	5.6	23.0	33.1	2.6	0.6	32.8	7.3	6.4	5.8
新疆	8	7.9	7.7	26.7	6.7	8.0	-5.5	-4.2	5.3	3.6	-4.8	-2.1	8	7.9	7.7
甘肃	8.2	7.9	7.3	30.8	15.4	15.4	-15.5	0.9	1.1	-31.1	-15.3	-16.7	8.2	7.9	7.3
宁夏	7.1	7.2	7.5	36.4	18.2	16.4	-22.6	-8.4	-11.0	12.4	-4.5	8.1	7.1	7.2	7.5
青海	10.3	10.1	10.2	45.5	36.4	36.4				2.9	-2.6	0.3	10.3	10.1	10.2
西藏	20.9	19.8	19.1										20.9	19.8	19.1
辽宁	-1.9	-2.1	-1.9	-33.3	-33.3	-33.3	0.6	2.2	4.7	-6.2	-14.1	-11.5	-1.9	-2.1	-1.9
黑龙江	1.8	2	1.9	-28.6	-28.6	-28.6	-0.6	-7.1	-2.5	-21.0	-17.5	-6.7	1.8	2	1.9
吉林	-0.7	-1.6	-2.3	-33.3	-33.3	-33.3	-24.6	-20.7	-20.5	-33.7	-27.6	-26.2	-0.7	-1.6	-2.3

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速；空格表示 Wind 数据库里该省无该项指标；“水泥发运率”根据周数据进行求和平均后计算出月度同比数据*

3．交通运输

全国层面，9 月交通运输主要指标保持增长，集装箱吞吐量和城市客运量回升，公路货运量小幅放缓。全国集装箱吞吐量增长 4.5%，较 8 月提高 0.5 个百分点；公路货运量增长 2.5%，回落 0.2 个百分点；城市客运量增长 2.5%，提高 0.2 个百分点。

重点区域层面，长三角和京津冀货运表现分化，成渝集装箱吞吐量增长较快但公路货运差异较大。京津冀内部，天津公路货运量（7.6%）明显高于全国，北京公路货运量（-3.4%）仍下降；河北集装箱吞吐量(-0.2%)由 8 月增长 5.1%转为下降。长三角内部，安徽集装箱吞吐量(13.8%)增长较快，江苏集装箱吞吐量（-1.0%）仍为负增长，浙江公路货运量（8.0%）处于较高水平。成渝内部，重庆集装箱吞吐量（10.8%）高于全国，但公路货运量（-1.8%）仍下降；四川公路货运量（4.1%）高于全国。其他重点省份中，山东水路货运量（6.6%）在重点地区中较高。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图5：全国及各省市交通运输概况（2026 年 9 月；%）

地区	集装箱吞吐量			公路货运量			水路货运量			城市客运量		
	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07
中国	4.5	4.0	5.1	2.5	2.7	2.9				2.5	2.3	2.1
北京				-3.4	-3.4	-3.5				7.8	8.2	8.2
天津	3.6	4.8	5.5	7.6	8.1	7.6	6.3	4.8	5.5	2.6	2.6	2.5
河北	-0.2	5.1	10.8	0.7	1.5	1.7	-2.4	-3.7	-3.1	5.5	5.4	4.9
上海	3.1	2.7	5.5	0.7	0.3	0.5	0.2	0.0	1.9	3.1	3.1	3.3
江苏	-1.0	-0.7	-0.6	6.1	6.3	6.4	5.7	5.3	5.4	1.6	1.2	0.8
浙江	6.0	5.6	8.4	8.0	8.8	10.7	2.9	3.0	4.1	1.0	0.7	0.6
安徽	13.8	14.1	15.6	3.1	2.9	2.8	0.3	1.1	3.3	3.8	3.3	2.9
广东	5.4	3.5	3.6	1.0	0.8	1.0	-0.2	0.1	0.8	6.9	6.3	6.1
四川	7.0	6.3	5.3	4.1	4.0	4.1	3.6	3.7	3.5	5.6	5.2	4.7
重庆	10.8	14.8	17.1	-1.8	-1.9	-1.9	-0.2	-0.7	-0.8	-1.7	-1.9	-2.3
山东	7.1	7.2	7.2	4.2	4.7	5.0	6.6	6.6	6.1	3.4	3.0	2.8
河南				1.0	1.4	1.4				2.4	2.4	2.2
湖北	-2.7	-2.0	-0.5	1.8	1.9	1.4	3.3	3.6	4.1	0.3	0.1	-0.4
福建	3.3	1.9	1.2	0.4	0.7	1.4	2.3	2.5	2.5	3.9	3.6	3.4
湖南	-9.7	-8.6	-4.6	1.0	1.3	1.7	-0.1	-0.2	-0.4	-1.2	-1.5	-1.8
海南	21.9	23.2	26.9	0.6	-0.2	0.7	4.9	4.2	5.3	6.1	6.5	6.8
江西	11.0	11.6	14.3	3.2	3.5	3.8	12.1	10.2	10.2	3.9	3.5	3.4
山西				-5.4	-4.3	-3.6				1.3	1.0	0.9
陕西				0.4	0.1	-0.1				0.8	0.7	0.4
云南				4.6	4.5	4.4	-24.7	-21.7	-19.9	3.3	3.4	3.5
广西	-0.1	-3.4	-5.3	2.9	2.3	2.3	1.3	1.3	1.1	-2.7	-2.9	-3.1
内蒙古				8.0	9.3	9.9				1.0	0.9	1.0
贵州				7.5	7.3	7.6	10.7	11.2	9.8	-1.1	-1.1	-1.3
新疆				3.1	2.7	2.9						
甘肃				2.1	1.9	2.2				-1.4	-1.2	-1.3
宁夏				-2.3	-3.3	-3.0						
青海				0.9	1.0	0.7				-4.7	-4.3	-4.0
西藏				1.7	1.8	1.9				8.7	8.8	6.8
辽宁	2.9	2.8	2.5	-0.7	-0.6	-0.3	-6.1	-8.5	-10.1	-1.2	-1.3	-1.1
黑龙江				-2.6	-2.5	-2.8	-10.6	-10.8	0.8	-1.7	-1.6	-1.4
吉林				-5.1	-5.0	-5.3				4.0	3.8	3.7

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速；空格表示 Wind 数据库里该省无该项指标*

（二）需求端

1．消费

全国层面，前三季度居民消费支出保持增长，农村居民消费增幅高于城镇，但较上半年有所放缓。全国城镇居民人均消费支出增长 3.0%，与上半年持平；农村居民人均消费支出增长 4.3%，较上半年回落 0.3 个百分点，高于城镇 1.3 个百分点。

重点区域层面，京津冀消费表现分化，长三角城乡消费差异较大，成渝农村消费增幅均高于城镇。京津冀内部，河北城镇居民人均消费支出（5.6%）和农村居民人均消费支出（7.0%）均高于全国，北京城镇居民人均消费支出（1.8%）偏低。长三角内部，上海城镇居民人均消费支出（0.7%）在重点地区中较低，但农村居民人均消费支出（6.6%）高于全国；安徽城镇居民人均消费支出（1.1%）较上半年回落 2.8 个百分点，农村居民人均消费支出（0.9%）亦偏弱。成渝内部，四川城镇居民人均消费支出（3.2%）高于重庆城镇居民人均消费支出（2.3%），重庆农

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

村居民人均消费支出（5.6%）则高于四川农村居民人均消费支出（4.1%）。其他重点省份中，湖北城镇居民人均消费支出（4.9%）高于全国，但农村居民人均消费支出（2.2%）低于全国。

图6：全国及各省市消费概况（2026 年 9 月；%）

地区	城镇居民人均消费支出			农村居民人均消费支出		
	26/09	26/06	26/03	26/09	26/06	26/03
中国	3.0	3.0	2.9	4.3	4.6	4.4
北京	1.8	1.6	0.8	2.2	0.5	0.5
天津	3.7	3.9	3.7	3.9	4.2	3.9
河北	5.6	5.1	4.6	7.0	6.8	6.6
上海	0.7	1.0	2.8	6.6	4.8	3.7
江苏	2.2	1.7	1.8	1.8	2.0	2.6
浙江	4.2	4.3	4.4	5.7	5.8	6.5
安徽	1.1	3.9	2.1	0.9	3.0	1.1
广东	2.3	2.7	3.9	2.5	2.0	2.9
四川	3.2	3.6	4.0	4.1	4.5	4.7
重庆	2.3	1.6	1.8	5.6	5.6	5.2
山东	2.8	2.6	3.0	5.7	5.5	5.7
河南	3.3	3.2	3.2	5.3	5.9	5.7
湖北	4.9	5.0	2.3	2.2	1.6	0.8
福建	3.0	3.6	4.0	4.1	6.0	6.2
湖南	2.2	2.2	1.5	4.4	4.1	5.5
海南	2.6	2.1	2.6	3.6	1.0	2.3
江西	3.1	3.0	4.0	5.0	5.5	5.9
山西	4.5	4.2	4.0	7.2	7.3	7.0
陕西	4.9	3.1	2.9	5.9	6.2	6.4
云南	2.5	2.0	-5.5	2.2	4.2	-1.8
广西	2.0	1.2	2.3	1.5	3.1	4.3
内蒙古	2.7	1.7	1.3	5.1	5.1	4.0
贵州	5.7	3.6	5.2	7.3	8.1	6.7
新疆	5.1	4.9	5.0	6.9	7.1	6.4
甘肃	3.3	2.5	2.1	6.6	6.3	5.9
宁夏	3.1	4.6	5.2	5.1	5.8	7.0
青海	1.6	2.0	1.9	6.0	7.2	3.1
西藏	5.7	4.7	4.8	7.9	7.8	7.9
辽宁	2.8	2.4	2.9	3.2	3.0	3.4
黑龙江	3.0	3.6	3.6	3.9	4.2	4.8
吉林	2.7	1.5	0.5	1.1	2.2	3.0

资料来源：各地官方网站，Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速；空格表示 Wind 数据库里该省无该项指标；/ 表示截至撰写报告时尚未公布数据；部分省市仅有季度数据*

2．汽车销售

全国层面，9 月汽车销售继续承压，燃油车和新能源汽车销量降幅均较 8 月扩大。全国燃油车销量下降 40.3%，降幅较 8 月扩大 3.7 个百分点；新能源汽车销量下降 16.1%，降幅扩大 6.2 个百分点。

重点区域层面，燃油车销量普遍下降，新能源汽车销量在重点地区中仅上海保持增长，京津冀和成渝内部表现分化。京津冀内部，北京燃油车销量（-44.7%）降幅大于天津和河北，但河北新能源汽车销量（-10.9%）降幅较 8 月收窄 2.8 个百分点。长三角内部，上海新能源汽车销量（12.0%）由降转增，江苏新能源汽车销量（-14.7%）和安徽新能源汽车销量（-8.9%）则由增转降。成渝内部，四川燃油车销量（-45.0%）降幅明显大于重庆燃油车销量（-29.7%）；重庆新

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

能源汽车销量（-1.4%）降幅较 8 月收窄 6.5 个百分点，四川新能源汽车销量（-12.6%）降幅扩大。其他重点省份中，山东燃油车销量（-47.0%）和新能源汽车销量（-28.6%）在重点地区中降幅最大。

图7：全国及各省市汽车销售概况（2026 年 9 月；%）

地区	燃油车销量*			新能源车销量*		
	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07
中国	-40.3	-36.6	-36.6	-16.1	-9.9	-3.7
北京	-44.7	-40.5	-37.5	-13.4	-1.7	2.5
天津	-31.7	-31.5	-30.5	-16.1	-15.1	-8.6
河北	-37.3	-35.2	-34.6	-10.9	-13.7	-8.5
上海	-35.3	-38.3	-19.8	12.0	-10.0	2.2
江苏	-41.9	-32.8	-32.1	-14.7	4.6	12.5
浙江	-28.4	-32.6	-35.6	-12.8	-8.9	-2.0
安徽	-44.8	-36.7	-38.2	-8.9	3.1	-4.0
广东	-37.6	-34.5	-35.9	-17.5	-8.9	-0.1
四川	-45.0	-34.4	-38.6	-12.6	-4.4	-6.6
重庆	-29.7	-32.1	-32.3	-1.4	-7.9	8.9
山东	-47.0	-35.9	-37.4	-28.6	-16.8	-14.8
河南	-44.9	-37.3	-36.7	-26.2	-16.5	-9.1
湖北	-38.2	-46.2	-41.4	-19.0	-27.2	-8.6
福建	-41.2	-45.2	-42.7	-23.6	-22.5	-4.3
湖南	-32.4	-23.7	-53.1	0.5	15.8	-30.6
海南	-45.6	-53.5	-46.0	-8.4	-19.4	-4.2
江西	-37.9	-48.9	-42.2	-16.4	-25.6	-10.0
山西	-67.1	-51.5	-50.7	-47.2	-25.4	-16.4
陕西	-39.9	-35.3	-37.9	2.8	4.2	9.7
云南	-34.6	-35.6	-36.1	-15.5	-20.3	-20.1
广西	-39.1	-37.2	-26.3	-23.0	-13.5	15.0
内蒙古	13.5	-15.6	-39.7	19.8	-5.9	-22.7
贵州	-47.4	-38.9	-44.1	-28.4	-0.4	-9.9
新疆	-44.4	-39.3	-17.8	-2.0	0.1	42.7
甘肃	-43.7	-41.5	-32.1	-1.0	9.3	30.0
宁夏	-47.9	-50.3	-44.6	3.1	-8.2	1.6
青海	-32.4	-41.0	-39.7	32.0	-2.2	16.9
西藏	-23.8	-33.4	-31.6	11.4	7.0	-7.3
辽宁	-50.5	-37.4	-21.2	-23.0	-1.9	25.1
黑龙江	-33.1	-47.6	-40.1	-8.6	-34.7	-11.7
吉林	-40.9	-22.7	-23.6	-21.8	-6.4	5.5

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

3．投资

全国层面，9 月固定资产投资降幅与 8 月持平，房地产开发投资继续走弱。全国固定资产投资下降 7.2%，降幅与 8 月持平；房地产开发投资下降 20.6%，降幅扩大 0.7 个百分点，低于整体投资 13.4 个百分点。

重点区域层面，北京和上海固定资产投资保持增长，京津冀和成渝房地产开发投资整体好于全国，长三角内部差异较大。京津冀内部，北京固定资产投资（3.9%）保持增长，但较 8 月回落 1.5 个百分点；河北房地产开发投资（-6.7%）和天津房地产开发投资（-10.9%）降幅均小于全国。长三角内部，上海固定资产投资（4.3%）保持增长，安徽固定资产投资（-18.8%）和房地产开发投资（-40.6%）在区域内降幅最大。成渝两地固定资产投资降幅均小于全国，四川房地产开发投资（-7.5%）降幅明显小于全国，重庆固定资产投资（-0.6%）降幅较 8 月收窄 0.9 个百分点。其他重点省份中，福建固定资产投资（-15.2%）和房地产开发投资（-30.3%）降幅较 8 月分别扩大 2.7 和 1.8 个百分点。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

房地产销售方面，9 月全国商品房销售额和销售面积降幅均扩大，但住宅价格降幅收窄。全国商品房销售额下降 13.9%，降幅较 8 月扩大 0.9 个百分点；销售面积下降 13.2%，降幅扩大 1.1 个百分点。新建商品住宅和二手住宅价格分别下降 3.0%和 4.8%，降幅均较 8 月收窄 0.3 个百分点。京津冀销售表现总体好于全国，其中天津商品房销售额（0.9%）由持平转为增长，北京商品房销售面积（1.9%）保持增长。长三角内部差异较大，上海新建商品住宅价格（2.8%）保持上涨，但商品房销售额（-19.0%）弱于全国；安徽商品房销售额（-24.5%）在重点地区中降幅最大。成渝销售仍承压，四川商品房销售额（-18.2%）和重庆商品房销售额（-15.3%）均弱于全国。其他重点省份中，湖北商品房销售额（-7.6%）降幅小于全国，但较 8 月扩大 1.1 个百分点。

房屋供给方面，9 月全国房屋供给端继续承压，新开工和竣工面积降幅扩大，施工面积降幅持平。全国房屋新开工面积下降 24.9%，降幅较 8 月扩大 0.1 个百分点；施工面积下降 12.8%，降幅持平；竣工面积下降 25.1%，降幅扩大 1.4 个百分点。**重点区域层面，京津冀新开工表现分化，长三角竣工端差异明显，成渝竣工面积降幅均大于全国**。京津冀内部，天津房屋新开工面积（-16.3%）降幅小于全国，河北房屋新开工面积（-24.3%）接近全国，北京房屋新开工面积（-26.5%）弱于全国；天津房屋竣工面积（-14.8%）降幅较 8 月扩大 8.5 个百分点。长三角内部，上海房屋竣工面积（-3.1%）降幅较 8 月收窄 10.0 个百分点，浙江房屋竣工面积（-5.8%）由增转降，安徽房屋竣工面积（-56.8%）在重点地区中降幅最大。成渝内部，四川房屋竣工面积（-32.4%）降幅较 8 月扩大 1.1 个百分点，重庆房屋竣工面积（-35.2%）降幅收窄 1.5 个百分点。其他重点省份中，广东房屋新开工面积（-15.3%）和施工面积（-8.9%）降幅均小于全国，但竣工面积（-31.7%）弱于全国。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图8：全国及各省市固定资产投资概况（2026 年 9 月；%）

地区	固定资产投资完成额			房地产开发投资完成额		
	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07
中国	-7.2	-7.2	-6.7	-20.6	-19.9	-19.2
北京	3.9	5.4	4.3	-12.6	-12.2	-11.6
天津	-8.6	-11.8	-11.9	-10.9	-9.4	-8.7
河北	-4.3	-1.8	0.3	-6.7	-5.2	-3.3
上海	4.3	4.8	5.5	-8.2	-7.6	-6.8
江苏	-12.0	-11.0	-9.5	-26.6	-25.4	-23.9
浙江	-11.9	-9.6	-8.5	-28.8	-28.0	-26.1
安徽	-18.8	-16.8	-13.1	-40.6	-38.7	-36.6
广东	-9.2	-10.7	-11.3	-20.2	-20.9	-21.7
四川	-2.6	-2.7	-2.7	-7.5	-7.5	-7.5
重庆	-0.6	-1.5	-1.2	-14.4	-14.3	-14.3
山东	-16.9	-15.8	-14.6	-22.6	-21.8	-21.2
河南	-3.2	-1.5	-1.1	-12.2	-11.2	-12.0
湖北	-4.8	-2.5	-0.3	-13.8	-12.2	-10.9
福建	-15.2	-12.5	-10.3	-30.3	-28.5	-26.1
湖南	-19.7	-16.8	-13.7	-26.0	-26.3	-24.9
海南	-9.9	-10.3	-10.2	-33.5	-31.9	-32.9
江西	-8.4	-6.9	-5.8	-16.4	-16.0	-15.9
山西	-14.8	-13.4	-11.9	-25.5	-24.1	-23.8
陕西	-11.7	-12.2	-12.0	-27.1	-26.5	-24.7
云南	-11.3	-10.3	-9.6	-10.4	-8.5	-8.0
广西	-27.6	-26.7	-25.8	-30.6	-28.6	-28.3
内蒙古	-7.4	-5.6	-5.1	-18.4	-16.0	-13.8
贵州	-15.5	-16.2	-17.1	-14.6	-14.5	-16.3
新疆	-8.8	-11.3	-11.5	-17.9	-20.3	-21.9
甘肃	-10.8	-10.4	-9.9	-19.7	-19.5	-18.1
宁夏	6.3	6.2	8.0	-26.3	-26.4	-26.2
青海	-26.9	-28.1	-30.2	-33.2	-30.6	-29.7
西藏	-2.9	-1.5	1.2	21.9	22.1	20.2
辽宁	-32.4	-32.7	-31.9	-32.8	-33.6	-36.0
黑龙江	-14.7	-14.4	-15.0	-17.1	-18.0	-18.1
吉林	-22.0	-18.7	-16.1	-28.9	-27.7	-21.5

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图9：全国及各省市房屋生产概况（2026 年 9 月；%）

地区	房屋新开工面积			房屋施工面积			房屋竣工面积		
	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07
中国	-24.9	-24.8	-24.0	-12.8	-12.8	-12.7	-25.1	-23.7	-23.2
北京	-26.5	-30.7	-33.3	-6.6	-6.5	-6.3	-27.2	-23.3	-24.2
天津	-16.3	-21.3	-17.0	-6.7	-7.5	-7.5	-14.8	-6.3	-14.2
河北	-24.3	-19.2	-17.4	-9.2	-8.4	-8.8	-24.5	-14.8	-11.2
上海	-21.7	-30.2	-31.1	-13.1	-13.4	-13.9	-3.1	-13.1	-5.6
江苏	-37.0	-40.2	-37.0	-16.6	-16.5	-16.1	-37.0	-35.4	-37.8
浙江	-40.8	-39.5	-37.7	-14.5	-14.4	-14.1	-5.8	5.0	1.4
安徽	-42.3	-45.3	-48.2	-21.0	-21.2	-21.2	-56.8	-56.9	-56.2
广东	-15.3	-13.6	-13.8	-8.9	-8.8	-9.1	-31.7	-31.1	-33.7
四川	-25.2	-21.3	-19.0	-13.5	-13.2	-13.2	-32.4	-31.3	-27.3
重庆	-31.4	-28.5	-32.2	-12.7	-12.4	-12.6	-35.2	-36.7	-31.6
山东	-20.4	-20.9	-20.9	-11.0	-10.9	-10.8	-14.4	-10.5	-8.0
河南	-19.3	-13.2	-9.2	-15.7	-15.9	-15.4	-18.3	-12.9	-18.8
湖北	-24.0	-20.9	-14.7	-15.9	-15.4	-15.4	-20.8	-22.3	-16.1
福建	-28.1	-28.7	-29.3	-20.6	-20.6	-20.7	-35.5	-41.0	-39.8
湖南	-41.2	-42.9	-43.4	-19.7	-19.7	-19.5	-42.9	-45.8	-48.8
海南	-31.8	-36.6	-36.9	-18.3	-18.2	-17.2	-16.9	-15.2	-10.2
江西	-24.5	-20.8	-23.0	-12.4	-12.2	-12.0	-40.3	-40.1	-38.0
山西	-17.8	-20.2	-29.0	-12.7	-12.9	-13.4	-38.6	-45.1	-39.5
陕西	-42.3	-45.5	-44.0	-11.1	-10.6	-10.2	16.2	18.1	14.1
云南	-8.5	-8.6	-16.7	-8.7	-9.0	-9.3	-41.1	-33.5	-36.7
广西	-26.5	-23.9	-24.4	-14.9	-14.9	-14.9	-19.4	-19.3	-10.1
内蒙古	-29.3	-34.3	-27.0	-5.8	-6.8	-5.4	-6.7	-11.3	4.9
贵州	-22.7	-25.7	-25.9	-6.2	-6.2	-6.5	26.0	23.6	17.2
新疆	2.3	8.8	7.1	-6.2	-6.7	-6.4	-35.1	-21.4	-19.2
甘肃	-0.6	1.8	16.9	-8.1	-8.2	-7.7	3.6	4.1	18.3
宁夏	0.2	-2.1	11.9	-16.6	-16.9	-16.2	-30.4	-36.5	-35.3
青海	27.9	52.1	20.1	-9.4	-9.1	-10.8	-64.5	-60.8	-59.0
西藏	84.2	100.7	195.0	0.6	1.3	3.3	-22.0	-45.7	6.2
辽宁	-13.7	-9.1	-10.2	-15.2	-14.6	-14.4	-12.4	-17.9	-10.7
黑龙江	-9.8	-19.6	-20.2	-5.5	-6.2	-6.1	-3.2	3.2	1.3
吉林	-24.5	-24.2	-19.6	-17.1	-18.2	-16.8	21.2	31.6	16.3

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图10：全国及各省市房地产销售概况（2026 年 9 月；%）

地区	商品房销售额			商品房销售面积			新建商品住宅销售价格指			二手住宅销售价格指数*		
	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07
中国	-13.9	-13.0	-13.1	-13.2	-12.1	-11.8	-3.0	-3.3	-3.4	-4.8	-5.1	-5.4
北京	-2.7	-6.7	-6.7	1.9	1.6	1.4	-2.7	-2.3	-2.3	-2.5	-3.5	-4.5
天津	0.9	0.0	-1.5	-6.2	-5.1	-6.3	-3.6	-4.1	-4.4	-5.3	-5.6	-5.5
河北	-5.6	-6.0	-5.8	-8.7	-7.9	-7.7	-3.9	-4.3	-4.2	-4.4	-4.9	-5.3
上海	-19.0	-18.2	-21.2	-1.9	1.3	2.4	2.8	3.0	3.0	0.8	-0.8	-2.0
江苏	-16.5	-16.4	-16.4	-16.7	-15.7	-15.2	-0.5	-1.3	-1.8	-4.4	-4.8	-5.4
浙江	-14.0	-11.1	-10.6	-10.5	-6.3	-5.4	1.8	2.2	2.6	-3.2	-3.5	-3.4
安徽	-24.5	-22.1	-22.3	-26.4	-24.8	-24.3	0.4	0.1	0.3	-3.1	-3.8	-4.8
广东	-9.6	-8.9	-9.1	-12.5	-12.7	-12.9	-1.1	-1.9	-2.2	-2.9	-3.8	-4.7
四川	-18.2	-17.6	-17.7	-14.6	-13.6	-13.6	-4.8	-5.0	-5.1	-5.6	-5.8	-6.2
重庆	-15.3	-16.1	-16.2	-16.8	-17.5	-17.9	-2.4	-3.1	-3.7	-3.5	-4.1	-4.5
山东	-17.5	-16.7	-16.4	-14.3	-13.4	-12.9	-2.9	-3.3	-3.5	-4.8	-5.2	-5.2
河南	-11.9	-11.4	-11.9	-9.4	-8.9	-8.5	-4.8	-4.9	-4.9	-4.7	-5.3	-5.8
湖北	-7.6	-6.5	-4.4	-6.5	-6.4	-4.3	-1.1	-1.7	-2.1	-5.3	-6.3	-7.0
福建	-14.6	-13.8	-14.3	-20.4	-19.9	-19.7	-5.4	-5.3	-5.2	-4.5	-4.8	-5.1
湖南	-18.4	-18.2	-17.4	-17.7	-16.5	-16.5	-3.7	-4.1	-4.3	-5.5	-6.0	-6.6
海南	-26.8	-19.1	-15.6	-21.1	-15.1	-12.8	-4.5	-5.1	-4.4	-7.2	-7.3	-6.9
江西	-10.6	-10.4	-8.9	-11.4	-10.1	-8.6	-3.5	-4.0	-3.9	-5.8	-5.8	-6.4
山西	-13.1	-9.6	-9.3	-12.0	-8.4	-8.2	-1.6	-1.8	-1.9	-5.3	-5.5	-5.0
陕西	-7.4	-7.4	-7.6	-1.9	-1.6	-2.2	-5.0	-5.4	-5.6	-5.1	-6.0	-6.8
云南	-6.3	-6.3	-6.3	-3.5	-4.0	-4.2	-4.9	-5.2	-5.4	-6.7	-6.9	-6.9
广西	-37.5	-36.5	-36.9	-31.3	-29.8	-29.7	-2.8	-3.6	-3.5	-5.7	-6.2	-6.3
内蒙古	-6.2	-5.7	-5.1	-6.7	-6.9	-5.5	-3.6	-3.7	-3.6	-5.7	-5.9	-5.5
贵州	-10.7	-7.1	-7.0	-8.4	-5.6	-6.0	-3.2	-3.3	-3.4	-5.0	-5.2	-5.1
新疆	1.4	1.1	0.5	-2.2	-2.1	-2.1	-0.7	-1.1	-1.1	-4.1	-4.5	-4.6
甘肃	-11.3	-12.0	-12.1	-14.9	-15.8	-16.3	-3.4	-3.5	-3.7	-3.8	-4.3	-4.7
宁夏	-9.6	-8.8	-8.1	-14.7	-14.6	-14.6	-0.6	-1.3	-1.6	-5.3	-5.6	-5.8
青海	-1.5	-2.9	-5.1	-7.5	-7.5	-7.4	-4.7	-4.8	-4.5	-3.0	-2.9	-2.7
西藏	-31.2	-12.1	-3.9	-23.5	-9.6	-7.0						
辽宁	-30.3	-29.2	-30.7	-30.6	-29.1	-30.2	0.5	0.3	0.3	-0.3	-0.9	-1.2
黑龙江	-14.0	-14.0	-13.9	-11.0	-10.1	-10.1	-2.6	-2.5	-2.7	-4.4	-4.2	-4.6
吉林	-15.1	-12.2	-14.3	-13.0	-11.7	-12.5	-0.7	-0.9	-0.8	-3.6	-3.8	-3.3

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速；空格表示 Wind 数据库里该省无该项指标；“新建商品住宅销售价格指数”“二手住宅销售价格指数”统计口径分别为全国 70 个大中城市、各省的省会城市二手住宅销售价格指数作为本省的代表*

4．进出口

全国层面，9 月外贸延续较快增长，进出口、出口和进口增幅均较 8 月提高。全国人民币进出口额增长 18.8%，较 8 月提高 1.2 个百分点；出口额增长 16.4%，提高 1.8 个百分点；进口额增长 22.3%，提高 0.3 个百分点，继续快于出口。

重点区域层面，长三角的安徽和江苏、成渝的重庆外贸增长较快，京津冀和成渝内部差异明显。京津冀内部，河北人民币进出口额（24.8%）高于全国，北京人民币进出口额（15.7%）低于全国，天津人民币进出口额（-0.5%）由增转降，进口额（-7.3%）仍为负增长。长三角内部，安徽人民币进出口额(35.6%)和江苏人民币进出口额(29.8%)较高,浙江人民币进出口额(9.5%)明显低于全国。成渝内部，重庆人民币进出口额（29.1%）和出口额（32.3%）较快增长；四川人民币进出口额（6.3%）偏低，出口额（-2.5%）仍为负增长。其他重点省份中，河南人民币进口额（47.6%）在重点地区中最高。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图11：全国及各省市进出口概况（2026 年 9 月；%）

地区	人民币进出口额			人民币出口额			人民币进口额		
	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07
中国	18.8	17.6	17.3	16.4	14.6	14.0	22.3	22.0	22.0
北京	15.7	15.7	16.4	12.4	9.3	5.1	16.4	17.3	19.1
天津	-0.5	0.7	1.4	5.7	7.7	8.8	-7.3	-6.8	-6.6
河北	24.8	27.5	30.9	26.7	26.5	27.0	22.0	29.1	37.2
上海	17.9	17.1	17.7	22.3	20.1	20.7	14.4	14.7	15.3
江苏	29.8	27.5	26.2	25.5	23.2	22.6	38.4	36.1	33.5
浙江	9.5	8.3	9.5	10.2	8.6	10.0	7.4	7.3	7.8
安徽	35.6	35.5	35.7	43.1	40.5	40.3	20.4	25.4	26.5
广东	24.5	21.7	20.5	14.2	11.6	10.8	42.5	39.5	37.4
四川	6.3	6.1	4.0	-2.5	-3.7	-5.5	19.1	20.7	18.4
重庆	29.1	29.7	30.6	32.3	33.6	34.2	22.0	21.1	22.4
山东	4.8	4.7	4.3	3.4	2.8	1.8	6.8	7.5	8.1
河南	26.7	27.6	25.8	15.7	16.6	14.9	47.6	49.0	47.8
湖北	5.9	5.4	6.1	-1.0	-2.5	-3.2	22.1	25.0	29.7
福建	7.4	7.1	7.8	1.4	1.0	0.9	17.0	17.0	19.0
湖南	11.9	11.3	11.6	6.3	4.4	4.0	20.2	21.8	23.4
海南	49.8	55.2	58.9	112.4	129.1	135.4	17.4	18.0	20.0
江西	19.4	17.9	19.4	15.2	12.7	12.9	27.0	27.0	31.2
山西	-1.0	-0.6	-0.5	-5.4	-5.0	-5.3	3.6	4.0	4.6
陕西	111.1	105.1	97.4	135.0	128.2	120.2	57.1	52.9	45.5
云南	9.9	8.3	9.3	11.2	7.6	9.2	9.2	8.6	9.4
广西	10.1	9.6	8.9	1.1	-0.2	-1.2	22.9	23.7	23.8
内蒙古	32.8	30.5	28.5	31.2	27.5	22.0	33.8	32.3	32.6
贵州	-4.7	-5.3	-6.9	-11.3	-14.7	-16.5	7.2	12.2	10.7
新疆	11.3	10.7	4.4	9.8	9.5	2.3	23.7	20.4	23.0
甘肃	25.2	18.5	12.6	20.6	21.9	14.8	26.8	17.4	11.9
宁夏	24.9	23.9	24.2	29.9	28.7	27.3	11.2	10.8	15.5
青海	-6.5	-9.8	-11.9	-9.0	-12.4	-13.7	12.8	10.9	1.6
西藏	13.7	3.6	-5.7	14.3	1.5	-10.5	11.3	14.1	20.7
辽宁	6.0	5.1	5.2	13.5	13.4	12.2	-2.6	-4.5	-2.9
黑龙江	9.9	11.1	10.0	21.7	21.7	19.2	5.3	6.9	6.3
吉林	19.7	21.5	23.8	54.0	55.4	57.3	-5.7	-3.0	-0.6

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

（三）企业利润、居民收入与价格水平

1.收入

全国层面，前三季度规上工企利润保持较快增长，居民收入稳步提高，城乡收入增幅仍有差距。全国规上工企利润总额增长 15.5%，较前 8 个月回落 0.2 个百分点；营业收入增长 6.6%，与前 8 个月持平。城镇居民人均可支配收入增长 4.5%，较上半年提高 0.1 个百分点；农村居民人均可支配收入增长 6.3%，较上半年回落 0.1 个百分点，仍高于城镇 1.8 个百分点。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

重点区域层面，京津冀企业利润分化明显，长三角的安徽利润和营收增长较快，成渝企业利润表现偏弱。京津冀内部，北京规上工企利润总额（18.3%）高于全国，河北规上工企利润总额（-19.5%）降幅较前 8 个月扩大 2.2 个百分点；河北城镇居民人均可支配收入（5.2%）和农村居民人均可支配收入（6.7%）均高于全国。长三角内部，安徽规上工企利润总额（62.0%）和营业收入（18.0%）均明显高于全国，上海城镇居民人均可支配收入（4.1%）低于全国，但农村居民人均可支配收入（6.5%）高于全国。成渝内部，四川规上工企利润总额（2.3%）保持增长，重庆规上工企利润总额（-7.8%）仍为负增长；两地城镇居民人均可支配收入均低于全国。其他重点省份中，广东规上工业企业利润（今年 5 月以来）和营收（今年 4 月以来）逐月好转，或意味着经济转型取得积极进展。湖北规上工企利润总额（91.8%）在重点地区中较高，但较前 8 个月回落 5.2 个百分点。

图12：全国及各省市企业和居民收入概况（2026 年 9 月；%）

地区	规上工企利润总额			规上工企营业收入			城镇居民人均可支配收入			农村居民人均可支配收入		
	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07	26/09	26/06	26/03	26/09	26/06	26/03
中国	15.5	15.7	17.6	6.6	6.6	6.5	4.5	4.4	4.2	6.3	6.4	6.1
北京	18.3	22.9	19.8	2.3	2.8	3.0	4.5	4.5	3.9	6.0	5.9	5.8
天津	5.4	3.7	5.1	0.8	0.2	0.1	4.9	4.6	4.3	5.7	5.8	5.7
河北	-19.5	-17.3	-11.4	1.6	1.9	2.4	5.2	4.8	4.5	6.7	6.8	6.5
上海	7.4	10.5	12.3	5.0	4.6	4.7	4.1	4.1	3.4	6.5	5.9	5.8
江苏	7.1	8.2	8.9	6.7	6.5	6.4	4.4	4.4	4.2	6.0	6.2	6.1
浙江	6.1	9.3	6.1	10.1	9.8	9.7	4.8	4.7	4.4	6.2	6.0	5.9
安徽	62.0	67.2	63.5	18.0	17.9	17.6	5.1	4.8	4.7	6.3	6.2	6.1
广东	8.0	7.2	6.6	8.1	7.7	7.0	4.4	4.2	3.9	6.0	5.9	5.6
四川	2.3	5.0	5.5	5.7	5.9	5.6	4.4	4.2	4.3	6.3	6.3	6.2
重庆	-7.8	-9.4	-7.7	1.8	1.9	2.5	4.3	4.0	4.1	6.1	6.1	5.9
山东	8.5	10.2	13.9	4.9	4.7	4.4	4.8	4.7	4.4	6.5	6.6	6.4
河南	4.0	2.5	5.0	11.6	11.3	11.0	4.7	4.6	4.3	6.4	6.4	6.3
湖北	91.8	97.0	120.6	9.2	9.4	10.2	5.0	4.8	4.4	6.6	6.7	6.2
福建	8.5	11.8	12.8	4.3	7.9	6.7	3.7	3.8	3.4	6.1	6.3	6.0
湖南	-0.4	1.7	1.3	-1.6	-1.1	-1.0	4.0	3.9	3.8	5.8	6.0	6.0
海南	-18.5	-18.3	-11.5	-7.7	-7.3	-5.3	3.8	3.7	3.4	5.9	5.7	5.6
江西	8.5	13.1	11.7	5.1	4.8	5.7	4.4	4.6	4.4	6.2	6.5	6.1
山西	36.4	35.2	43.3	1.9	2.1	2.7	4.2	4.2	4.0	6.1	6.5	6.2
陕西	15.5	10.9	12.3	0.7	-0.8	-1.8	5.2	5.1	5.0	6.6	6.7	6.6
云南	26.5	27.6	27.1	10.0	9.7	8.9	3.9	3.6	3.5	6.5	6.6	6.2
广西	8.2	11.4	14.7	10.0	10.4	10.6	3.6	3.8	3.8	5.7	5.8	5.5
内蒙古	44.4	44.6	45.8	12.1	12.0	12.2	4.6	4.4	4.0	7.3	7.0	6.7
贵州	2.9	-37.2	6.0	7.9	7.5	7.0	4.2	4.0	3.9	6.7	6.8	6.4
新疆	55.9	55.4	58.1	10.0	9.6	10.0	5.4	5.1	5.3	7.5	7.7	7.5
甘肃	40.3	43.5	46.3	11.5	11.8	13.5	5.5	5.4	5.2	7.2	7.4	7.4
宁夏	38.2	35.7	31.4	7.8	7.5	7.4	5.1	5.2	5.0	7.2	7.2	7.1
青海	80.3	79.8	83.1	13.6	14.0	14.4	4.6	4.5	4.3	6.3	6.5	6.5
西藏	106.6	103.3	97.0	39.8	38.4	38.1	6.5	6.6	6.2	8.0	8.0	7.8
辽宁	11.3	6.6	6.0	2.4	1.9	1.7	3.7	3.7	3.7	5.9	6.0	5.8
黑龙江	32.8	21.4	9.7	2.4	2.0	1.5	4.0	4.0	4.0	6.9	7.1	6.4
吉林	-0.6	1.1	3.2	-8.5	-8.2	-6.6	3.6	3.8	3.6	7.0	6.9	6.6

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

2．价格

全国层面，9 月 CPI 与 PPI 同比涨幅均较 8 月扩大，生产端价格回升更为明显。全国 CPI 上涨 0.9%，较 8 月提高 0.1 个百分点；PPI 上涨 5.0%，提高 1.2 个百分点。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

重点区域层面，上海 CPI 涨幅居重点地区首位，山东 PPI 涨幅较高，京津冀消费价格整体低于全国，成渝消费和生产价格走势分化。京津冀内部，北京 CPI（0.6%）、天津 CPI（0.8%）和河北 CPI（0.4%）均低于全国，北京 PPI（-1.4%）仍为负增长。长三角内部，上海 CPI（1.6%）在重点地区中最高，安徽 PPI（5.4%）高于全国，江苏 PPI（2.5%）和浙江 PPI（3.4%）低于全国。成渝内部，四川 CPI（1.1%）和重庆 CPI（1.1%）均高于全国，而四川 PPI（3.1%）和重庆 PPI（3.0%）均低于全国。其他重点省份中，山东 CPI（0.5%）涨幅偏低，但 PPI（5.8%）在重点地区中最高。

图13：全国及各省市价格概况（2026 年 9 月；%）

地区	CPI*			PPI*		
	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07
中国	0.9	0.8	0.5	5.0	3.8	3.5
北京	0.6	0.8	0.2	-1.4	-1.4	-1.4
天津	0.8	0.5	0.1	3.9	2.1	1.1
河北	0.4	0.5	0.3	2.7	1.7	3.2
上海	1.6	1.5	1.1	2.0	1.6	1.3
江苏	0.8	0.6	0.3	2.5	2.0	1.6
浙江	0.9	0.7	0.4	3.4	2.7	2.4
安徽	0.9	0.7	0.5	5.4	4.8	3.9
广东	1.1	1.0	0.9	3.2	2.1	1.7
四川	1.1	0.9	0.3	3.1	3.2	3.2
重庆	1.1	1.1	0.8	3.0	2.8	3.3
山东	0.5	0.3	-0.1	5.8	3.7	3.0
河南	0.9	0.9	0.4	5.5	4.5	4.4
湖北	1.0	0.9	0.4	3.9	3.4	3.5
福建	0.9	0.7	0.6	4.4	4.2	4.2
湖南	0.6	0.3	-0.1	2.7	2.4	2.6
海南	0.4	0.4	0.3	6.6	4.3	5.2
江西	0.9	0.7	0.3	12.9	12.1	12.2
山西	0.6	0.5	0.1	21.9	15.8	17.1
陕西	0.6	0.4	0.1	10.8	6.2	5.9
云南	1.2	1.4	1.0	12.0	11.3	10.7
广西	1.1	0.9	1.0	4.8	4.1	4.0
内蒙古	1.3	1.0	0.7	12.4	8.4	8.4
贵州	0.7	0.5	0.2	1.0	0.6	0.5
新疆	1.8	1.4	0.9	8.0	4.3	3.3
甘肃	1.1	0.8	0.3	12.8	9.9	8.0
宁夏	1.8	1.9	1.5	8.8	4.4	4.3
青海	1.4	1.0	0.5	10.9	9.4	9.9
西藏	0.7	0.6	0.2	14.9	13.5	12.9
辽宁	1.1	0.9	0.2	4.9	3.7	2.6
黑龙江	1.8	1.6	1.1	6.5	3.3	1.0
吉林	1.2	0.9	0.4	1.8	0.8	0.1

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速*

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

（四）信贷

全国层面，9 月末金融机构本外币存贷款余额同比增幅均较 8 月回落，贷款增幅继续低于存款。全国金融机构本外币存款余额增长 7.6%，较 8 月回落 0.2 个百分点；各项贷款余额增长 4.7%，回落 0.1 个百分点，低于存款 2.9 个百分点。

重点区域层面，北京存贷款增幅明显高于全国，京津冀和长三角内部差异较大，成渝贷款增幅分化。京津冀内部，北京金融机构本外币存款余额（22.2%）和各项贷款余额（16.7%）均处于重点地区较高水平；河北各项贷款余额（7.9%）高于全国，天津各项贷款余额（4.4%）低于全国。长三角内部，安徽存款余额（10.9%）较 8 月提高 1.2 个百分点，江苏贷款余额（8.0%）高于全国，上海贷款余额（5.9%）较 8 月回落 0.2 个百分点。成渝内部，四川各项贷款余额（8.8%）高于重庆各项贷款余额（5.2%），而重庆存款余额（8.1%）高于四川存款余额（6.7%）。其他重点省份中，福建各项贷款余额（2.3%）在重点地区中偏低，较 8 月回落 0.5 个百分点。

图14：全国及各省市金融机构存贷款余额概况（2026 年 9 月；%）

地区	金融机构本外币存款余额*			金融机构本外币各项贷款余额*		
	26/09	26/08	26/07	26/09	26/08	26/07
中国	7.6	7.8	8.1	4.7	4.8	5.0
北京	22.2	22.2	23.8	16.7	16.3	17.5
天津	5.8	6.5	5.8	4.4	4.8	4.7
河北	7.2	7.1	7.5	7.9	8.1	8.3
上海	8.7	10.4	12.2	5.9	6.1	6.0
江苏	7.0	7.9	8.2	8.0	8.6	8.7
浙江	6.1	6.2	6.1	6.5	6.8	6.8
安徽	10.9	9.7	10.1	7.0	7.2	7.3
广东	6.5	5.5	6.9	4.6	4.5	4.8
四川	6.7	7.3	6.6	8.8	8.7	8.5
重庆	8.1	8.4	8.4	5.2	5.9	6.0
山东	7.8	7.7	7.6	7.0	7.1	7.2
河南	8.6	9.0	8.0	4.1	3.9	3.5
湖北	9.3	9.3	9.1	6.1	6.3	6.4
福建	6.0	6.9	7.6	2.3	2.8	3.1
湖南	6.3	6.2	6.9	4.6	4.4	4.5
海南	5.7	5.9	6.3	6.9	6.4	6.5
江西	7.7	7.8	7.6	6.2	6.5	6.7
山西	4.6	4.5	5.0	5.1	5.6	5.9
陕西	5.0	4.5	4.8	3.0	3.4	3.8
云南	5.6	5.6	4.6	4.2	4.4	4.2
广西	5.8	5.7	4.5	4.2	3.8	4.0
内蒙古	8.2	6.6	7.3	4.3	4.4	4.1
贵州	\	3.7	4.2		1.9	2.9
新疆	7.1	6.9	7.2	5.1	5.2	5.8
甘肃	4.3	4.6	5.5	1.8	1.9	2.5
宁夏	7.9	8.3	7.9	4.0	4.0	4.1
青海	2.8	6.0	2.7	1.9	2.1	2.5
西藏	10.0	3.9	1.7	17.5	17.7	16.5
辽宁	\	5.1	4.9		-1.5	-1.3
黑龙江	\	5.8	5.5		-0.3	-0.3
吉林	4.9	5.5	4.9	1.4	1.4	1.1

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

*注：*代表该数据为当月同比增速，其余为累计同比增速；空格表示 Wind 数据库里该省无该项指标；/ 表示截至撰写报告时，该数据尚未更新*

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

四、风险提示

政策理解不准确的风险；政策落实不及预期的风险；数据更新不及时的风险。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 31 省 2024 年电源结构（%） 4
图 2： 全国一体化算力网络国家枢纽节点布局 5
图 3： 全国及各省市经济总量概况（2026 年 9 月；%） 7
图 4： 全国及各省市工业原材料概况（2026 年 9 月；%） 8
图 5： 全国及各省市交通运输概况（2026 年 9 月；%） 9
图 6： 全国及各省市消费概况（2026 年 9 月；%） 10
图 7： 全国及各省市汽车销售概况（2026 年 9 月；%） 11
图 8： 全国及各省市固定资产投资概况（2026 年 9 月；%） 13
图 9： 全国及各省市房屋生产概况（2026 年 9 月；%） 14
图 10： 全国及各省市房地产销售概况（2026 年 9 月；%） 15
图 11： 全国及各省市进出口概况（2026 年 9 月；%） 16
图 12： 全国及各省市企业和居民收入概况（2026 年 9 月；%） 17
图 13： 全国及各省市价格概况（2026 年 9 月；%） 18
图 14： 全国及各省市金融机构存贷款余额概况（2026 年 9 月；%） 19

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

路自愿：中国银河证券新发展研究院区域经济研究员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster