

高频数据传递经济平稳开局积极信号

《中国证券报》27日刊发文章《高频数据传递经济平稳开局积极信号》。文章称，春节假期消费热络，增值税发票、支付交易等数据亮眼；春运客流持续攀升，铁路、民航发送量屡创新高，人员流动活跃度显著提升；资金面表现稳健，社会融资规模、信贷投放保持合理增长……近期发布的多项高频数据显示，我国经济回升向好态势持续巩固，发展活力与潜力不断释放。

消费彰显暖意

春节假期，增值税发票、交易支付等消费数据彰显我国消费市场暖意。

国家税务总局增值税发票数据显示，2026年春节假期，全国消费相关行业日均销售收入与上年春节假期相比增长13.7%。其中，政策赋能“焕新”，消费产品凸显智能化绿色化，包括扫地机器人、投屏电视等在内的家用电器销售收入增长19%，春节假期机动车充电销售收入大幅增长163.9%。文旅市场火热，旅游相关服务销售收入增长39.6%，其中海南景区服务销售收入增长70.9%，数字文化服务、艺术表演场馆销售收入分别增长38.8%、136.6%。

来自多个端口的交易数据也是春节消费暖意的有力证明。人民银行2月24日发布的数据显示，2026年春节假期（2026年2月15日至2月23日），银联、网联共处理交易393.02亿笔，金额13.12万亿元，日均交易笔数和金额分别较2025年春节假期增长37.45%和19.26%。其中，银联、网联日均处理境外来华人员支付交易笔数和金额分别增长78.10%和44.33%。微信发布的数据显示，春节期间旅行、生活娱乐线下交易笔数同比涨幅均超20%。支付宝“AI付”用户数突破1亿，入境游客用支付宝消费金额比去年春节增长超80%。

“春节假期全国消费相关行业日均销售收入增幅较高，主要受三重因素影响，一是超长假期带动消费热情高涨，二是‘以旧换新’政策持续显效带动消费增加，三是部分城市试点有奖发票激发消费热情。”国家税务总局税收科学研究所所长黄立新表示。

客流涌动活力

客流数据是观察经济活力的重要窗口，近期多项数据持续传递我国经济发展向好信号。

全国铁路春运发送旅客突破3亿人次。国铁集团2月26日发布数据显示，春运启动以来，全国铁路累计发送旅客3.13亿人次，运输安全平稳有序。截至2月25日8时，铁路12306（含网站、客户端等）已累计发售春运期间火车票3.63亿张。

春节假期，全国民航迎来出行高峰，多项运输数据再创新高。数据显示，2026年春节假期（2月15日至23日），全国民航累计运输旅客2205万人次，保障航班17.1万班，日均245万人次、18956班，分别比2025年春运同期增长7.7%、4.4%。其中，2026年2月23日（正月初七）运输旅客266.8万人次，比2025年春运同期增长7.6%，创历史新高。

华创证券研究所联席所长、固收首席分析师周冠南表示，春节假期出行客流量再创新高。正月初一至初四，单日客流量同比均超过2025年同期，百度迁徙规模指数同比增长在30%以上。

“截至2026年2月22日，全国跨区域人员流动量显著提升，显示2026年春运强度的提升，主要得益于假日期间出游需求的有力支撑。”兴业证券研究报告显示。

资金流向持续优化

从最新金融数据来看，市场资金流向持续优化，资金规模与结构呈现出积极向好的发展态势。充裕且稳定的资金支撑，为实体经济发展注入强劲动能。

人民银行日前发布数据显示，初步统计，1月末社会融资规模存量同比增长8.2%，社会融资规模增量比上年同期多1662亿元。

信贷增长有韧性。数据显示，1月，人民币贷款增加4.71万亿元。1月末人民币贷款余额为276.62万亿元，同比增长6.1%。1月企（事）业单位贷款增加4.45万亿元，其中中长期贷款占比超七成，为制造业和新兴产业等重点领域提供了有力的中长期资金支持。

业内专家表示，开年以来金融体系加大信贷投放力度，需求端也有多方面有利条件支撑信贷平稳增长。

值得一提的是，社会综合融资成本低位运行。数据显示，2026年1月，企业贷款加权平均利率约3.2%，比2018年下半年本轮降息周期启动以来的高点下降了2.4个百分点。

民生银行首席经济学家温彬认为，2026年，财政、货币等政策将持续加强协同，着力扩内需、优结构、增动能、惠民生，有助于放大政策效果，社融和信贷增速预计保持相对稳定。

新华社北京2月27日电

财政靠前发力 政府债券发行提速



资料图片。新华社发

《中国证券报》27日刊发文章《财政靠前发力 政府债券发行提速》。文章称，近期，包括国债和地方政府发行的新增专项债在内的政府债券发行提速。Wind和企业预警通数据显示，2026年已发行的国债和新增专项债总规模同比分别提升12%和60%。

专家认为，2026年一季度政府债券发行节奏提前，体现财政前置发力的趋势，有利于实现稳增长、稳投资、稳预期的政策目标。为更好发挥国债定价功能，应完善国债期限结构，优化国债买卖机制，发挥好调节货币供应量的作用。

发行节奏前置

2月24日为节后首个工作日，财政部当日发行10年期和3年期记账式附息国债，面值总额分别为1350亿元和1300亿元。2月25日，财政部发行1200亿元的5年期记账式附息国债和400亿元的记账式贴现国债。

开年国债发行靠前发力。Wind数据显示，截至2月26日，2026年已发行的国债总规模达到22390亿元，较2025年同期的19960.6亿元提升12%。

“近期国债发行量拉升，体现出财政前置发力，以更好稳增长。实现一季度经济平稳开局，需加快形成实物工作量。同时，要满足国债发行到期规模较高带来的再融资需求，并为后续的特别国债发行腾挪空间。”西南财经大学财政税务学院教授刘蓉告诉中国证券报记者。

此外，对于超长期特别国债，中证鹏元评级研发部高级董事吴志武表示，此前2026年超长期特别国债资金提前下达，反映出财政靠前发力的特点。考虑到扩内需、稳增长的需要，预计2026年超长期特别国债发行量将会继续增加。

刘蓉认为，2026年超长期特别国债发行量或较2025年适度扩容，匹配“十五五”开局重大项目资金需求。发行节奏将延续前置发力，推动加快形成实物工作量。

稳定市场预期

目前已发行的国债单只规模也有所扩大。比如，2026年1月发行的1年期、2年期、7年期、10年期国债单只规模分别为1350亿元、1750亿元、1600亿元、1800亿元，2025年1月则分别为1170亿元、1170亿元、992.3亿元、

1260亿元。

针对上述期限品种，吴志武分析，10年期国债是资本市场重要的定价参考，适当增加10年期国债的发行规模，有利于增强其流动性，充分发挥国债的定价功能。2年期等短期国债发行增多，则有利于降低国债融资成本。

吴志武表示，为更好发挥国债的金融功能，通过国债调节货币供应量、形成市场基准利率、满足投资者资产配置和抵押融资的需要，应完善国债期限结构，尤其是10年期国债规模应适当扩大。

“国债单只规模扩张，通过大额发行快速筹集资金、投向重点领域，体现了财政前置发力、加力提效的导向。同时，国债期限结构进一步优化，有利于满足长期项目资金需求；通过规模效应吸引机构配置，配合央行流动性调节，有利于稳定市场预期。”刘蓉称。

对于国债单只规模扩张的趋势是否会延续，华西证券首席经济学家刘郁分析，开年以来发行的国债单只规模扩张或与到期量相关，往后随着国债到期规模的变化，后续单只发行规模会相应地收缩和扩张。

新增专项债投向有望拓宽

值得一提的是，今年以来，地方政府也加速了新增专项债发行。企业预警通数据显示，截至2月26日，2026年已发行地方政府新增专项债8076.86亿元，较2025年同期的5040.75亿元提升60%。

“新增专项债早发行、早使用、早见效，有利于促进基础设施投资，改善民生，化解债务风险，从而实现稳增长、稳投资、稳预期的政策目标，预计今年额度较2025年会有提升。”吴志武表示。

从用途来看，目前已发行的新增专项债的前三大投向分别为市政和产业园区基础设施、交通基础设施和保障性安居工程。吴志武表示，在“负面清单”管理机制下，随着科技创新和建设现代化产业体系等发展诉求提升，专项债投向和用作项目资本金范围有望继续拓宽。

对于一季度政府债券发行高峰时点，吴志武认为，今年两会期间将公布政府债务安排，此后，政府债券供给往往会迎来上升期。刘郁表示，3月或为一季度国债和地方债的供给高峰。新华社北京2月27日电

车组列车出行。2月28日，旅客在哈尔滨滨火车站乘坐动车。新华社发

