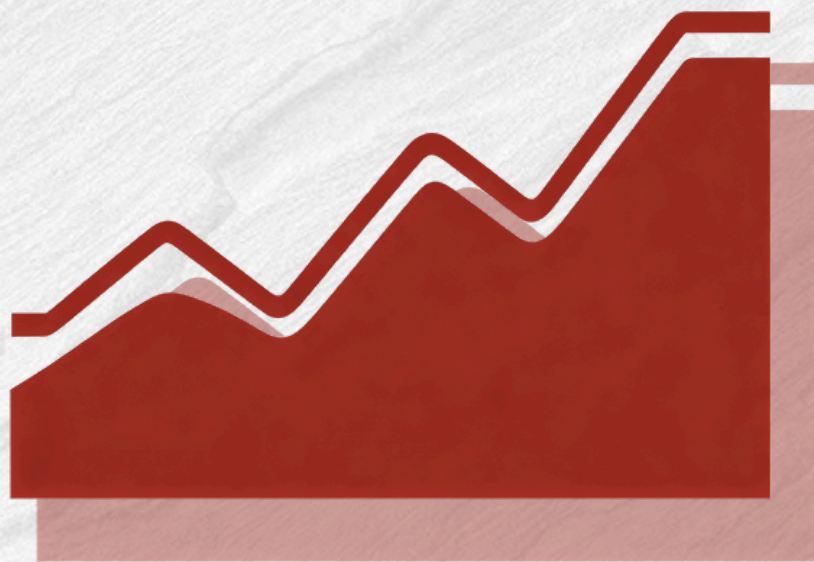


2026年第一季度“上海财经大学 上海市社会经济指数系列”研究报告



上海财经大学指数研究团队

上海财经大学统计与数据科学学院

上海财经大学大数据研究院

上海财经大学中国式现代化研究院

2026年4月



2026年第一季度“上海财经大学上海市 社会经济指数系列”研究报告

上海财经大学指数研究团队
(上海财经大学统计与数据科学学院、
大数据研究院、中国式现代化研究院)

摘要

为及时准确掌握上海经济运行趋势，应对外部冲击并保持经济平稳健康发展，上海财经大学上海社会调查研究中心上财分中心联合上海南复数据科技有限公司发布“上海财经大学上海市社会经济指数系列”。基于2026年第一季度的调查数据，本报告从消费者信心与投资者信心两大维度，结合收入、就业、投资环境等多项指标，对上海市社会经济心态与变化趋势进行了系统分析，主要发现如下：

2026年第一季度，上海市消费者信心指数为93.0点，环比回升2.4点。具体来看，消费者评价指数为93.2点(环比上升3.1点)，消费者预期指数为92.6点(环比上升1.3点)，较上季度显著回升或有所修复。从购买意愿的关键分项看环比回升显著，本季度耐用品购买意愿大幅回升至88.1点(环比上升6.7点)，其中的购房意愿指数环比上涨10.5点至66.7点，政策刺激下部分需求得以释放。然而，就业预期指数微降至94.8点(环比下降0.9点)，成为预期类指标中的薄弱项。市场预期方面，通胀预期显著增强，44.1%的受访者预期未来半年物价会上升(环比增加6.7个百分点)；加息预期则有所下降，预计利率上升的受访者占比降至8.5%(环比下降2.1个百分点)。值得关注的是，消费者对政府“调控房地产市场”工作的评价指数回升至98.4点(环比上升3.0点)，但认为调控“无效”的占比仍达31.8%，满意度存在分化。同时，消费者对“完善社会保障制度”的满意度依旧最高，评价指数达127.3点。

与此同时，投资者信心指数温和回升至123.8点(环比上升6.4点，同比上升10.8点)，保持在乐观区域，呈现“预期修复快于盈利修复”的态势。群体结构方面，企业家信心指数大幅上升至127.5点(环比上升10.0点)，企业销售水平信心指数(133.6点)和预期发展水平信心指数(116.4点)均显著走强，呈现出“当前经营改善与未来预期修复并进”的特征。机构投资者信心指数稳定在123.7点(环比微增0.6点)，其中下跌购入信心指数上升至126.0点(环比上升10.1点)，显示对系统性下行风险担忧减弱；但投资价值信心指数明显下降至99.4点(环比下降17.8点)，表明对估值修复仍持谨慎态度。个人投资者信心指数持续上升至124.4点(环比上升4.6点)，其下跌购入信心指数大幅跃升至153.6点(环比上升21.5点)，显示散户参与阶段性机会的意愿增强，但投资价值信心指数同样回落至106.4点(环比下降12.3点)。

综合来看，2026年第一季度上海社会经济指数反映出消费者信心稳中有升、投资者信心在政策托底下温和回暖的结构性特征。针对调研发现，本报告建议：第一，夯实就业市场基础，重点关注就业预期走弱问题，强化对高校毕业生等重点群体的精准就业帮扶。第二，持续优化消费促进政策，巩固购车、耐用品等领域的消费意愿改善势头，进一步稳定收入预期以提振消费信心。第三，保持宏观政策的连续性与协同性，将稳增长政策效应切实转化为企业订单与居民收入。第四，关注投资者信心结构性分化，引导长期资金入市，提升市场内在稳定性，同时促进盈利修复向估值端传导。第五，精准施策应对消费者信心同比大幅回落的压力，加大民生保障投入，稳定物价与利率预期，缓解中低收入群体的生活成本压力。

目录

一、指标体系设计说明.....	3
(一) 上海市消费者信心指数体系说明.....	3
(二) 上海市投资者信心指数体系说明.....	4
二、调查方式说明.....	5
三、样本代表性及问卷质量分析.....	5
(一) 样本代表性分析及权重调整.....	5
(二) 问卷信度效度检验分析.....	6
1. 消费者信心指数问卷数据检验分析.....	6
2. 企业家投资者信心问卷数据检验分析.....	7
3. 机构投资者信心问卷数据检验分析.....	7
4. 个人投资者信心问卷数据检验分析.....	8
四、指数运行分析.....	9
(一) 消费者信心指数分析.....	9
1. 消费者信心主要指数环比稳中有升，购买意愿回升显著.....	9
2. 消费者对政府为民服务工作的各项评价指标有所分化.....	12
3. 物价上涨预期显著增强加息预期有所回落.....	12
4. 观望情绪逐步缓解：购房意愿环比小幅改善.....	14
5. 低收入群体信心显著回升，高收入群体信心稳定领跑.....	15
(二) 投资者信心指数分析.....	18

1.上海市投资环境信心指数	19
2.上海市企业家投资信心指数	20
3.上海市机构投资者信心指数	22
4.上海市个人投资者信心指数	24
五、结论与建议	25
(一) 主要结论	25
(二) 政策建议	26
附录 I 上海市总体收入结构推测及样本代表性检验	28

图目录

图 1 “上海财经大学上海市社会经济指数系列”体系结构图.....	3
图 2 上海财经大学上海市消费者信心指数三大指数变动图.....	9
图 3 2026Q1 上海市消费者信心指数 6 大核心指数变动图.....	11
图 4 2026Q1 物价预期变动图.....	13
图 5 2026Q1 存款利率预期变动图.....	14
图 6 2026Q1 房地产调控政策效果结构图.....	15
图 7 2026Q1 各收入群体主要指数图.....	16
图 8 2026Q1 各年龄群体主要指数图.....	17
图 9 2016Q1-2026Q1 上海市投资者信心指数及核心指数运行图.....	19
图 10 2016Q1-2026Q1 上海市投资环境信心指数图.....	20
图 11 2026Q1 上海市企业家投资信心指数变动情况图.....	21
图 12 2026Q1 上海市机构投资者信心类指数环比及同比变动图.....	22
图 13 2026Q1 机构投资者关于下跌购入信心指数的看法变动图.....	23
图 14 2026Q1 上海市个人投资者投资信心指数变动图.....	24

表目录

表 1 2026 年第一季度上海财经大学上海市消费者信心指数及分类指数表10

表 2 2026 年第一季度上海财经大学上海市投资者信心指数及分类指数表19

一、指标体系设计说明

“上海财经大学上海市社会经济指数系列”包含上海市消费者信心指数与上海市投资者信心指数。两个指数的体系构成见图 1，下面将分别展开说明。

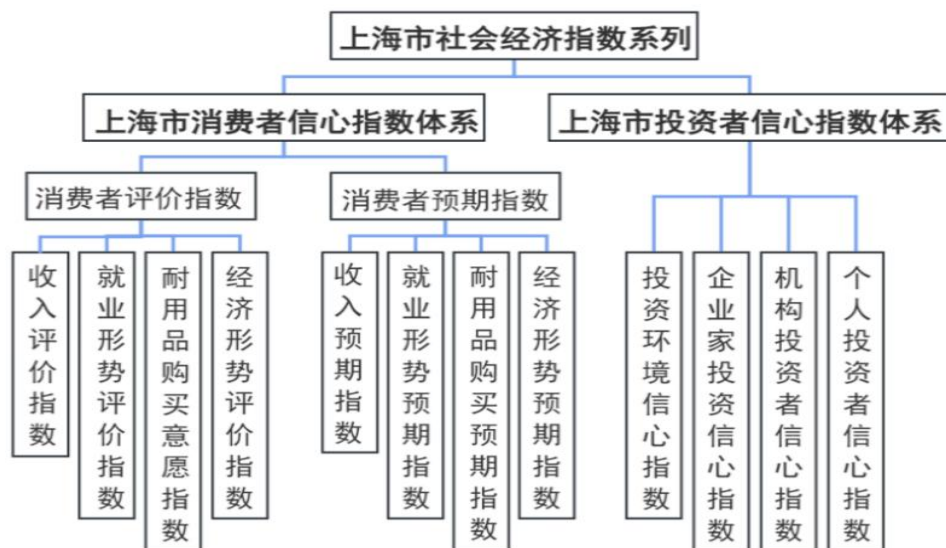


图 1 “上海财经大学上海市社会经济指数系列”体系结构图

（一）上海市消费者信心指数体系说明

为更精准地映射经济形势，经论证，自 2025 年第三季度起，上海市消费者信心指数采用新的计算方法，为便于与原指数区分，此处将其称为新指数，后文并且以后上海市消费者信心指数除特别说明外均默认为新指数。

新指数与原指数相比，作了两处调整。其一，原指数综合考量了经济形势看法、就业、收入、耐用品消费意愿四个维度，新指数则仅包含就业、收入、耐用品消费意愿三个维度，对经济形势看法这一维度仅做单独观测；其二，原指数对反映当前状况的消费者评价指数和反映未来预期的消费者预期指数进行综合，新指数在参考国家统计局发布的中国消费者信心指数综合方法的基础上对该综合权重进行了优化调整。调整后的新指数与国家统计局发布的中国消费者信心指数从体系结构和综合放上均具有可比性。

上海市消费者信心指数数值介于 0~200 之间，100 为中性值。指数大于 100 时，表示被调查者中持乐观、积极看法的比例大于持悲观、消极信心看法的比例，信心整

体偏向乐观。指数值越高，表示信心越强。指数小于 100 时，表示被调查者中持乐观、积极看法的比例小于持悲观、消极信心看法的比例，信心整体偏向悲观。指数值越接近于 0，表示信心越弱。

（二）上海市投资者信心指数体系说明

上海市投资者信心指数体系与以往不变，包括投资环境信心指数、企业家投资信心指数、机构投资者信心指数和个人投资者信心指数四大核心指数。四大核心指数又分别由企业家投资环境信心指数、机构投资者投资环境信心指数、个人投资者投资环境信心指数、企业发展水平信心指数、企业销售水平信心指数、企业盈利水平信心指数、企业预期发展水平信心指数、机构投资者满意指数、机构投资者期望指数、机构投资者下跌购入信心指数、机构投资者不崩盘信心指数、机构投资者投资价值信心指数、个人投资者满意指数、个人投资者期望指数、个人投资者下跌购入信心指数、个人投资者不崩盘信心指数、个人投资价值信心指数等 17 个分类指数构成。

类似消费者信心指数，上海市投资者信心指数数值介于 0~200 之间，100 为中性值。指数大于 100 时，表示被调查者中持乐观、积极看法的比例大于持悲观、消极信心看法的比例，信心整体偏向乐观。指数值越高，表示信心越强。指数小于 100 时，表示被调查者中持乐观、积极看法的比例小于持悲观、消极信心看法的比例，信心整体偏向悲观。指数值越接近于 0，表示信心越弱。

二、调查方式说明

上海市消费者信心指数：为切实提高样本的代表性，确保调研结果能够全面、精准地反映总体情况，2026年第一季度调查采用线下问卷、线上问卷与电话调查相结合的方式进行。线下问卷通过面对面交流，深入获取受访者的真实意见与详细信息；线上问卷依托互联网平台广泛分发，具备成本低、效率高、覆盖广的优势，能够快速吸纳来自不同地区和背景的参与者；电话调查则以直接沟通增强互动，进一步提升数据的准确性与可靠性。三种方式有机结合，显著增强了样本的全面性与调查结果的准确性。

上海市投资者信心指数：调查根据投资者类型（企业家投资者、机构投资者和个人投资者）分别设计实施方案。对企业家投资者与机构投资者，均采用线上调查方式。线上调查便于高效触达目标人群：企业家日常工作繁忙，线上形式便于其在商务间隙灵活参与、快速反馈对投资市场的判断；机构投资者具备规范的投资流程与决策机制，线上方式有助于及时收集其基于专业分析所形成的预期与策略调整信息，兼顾高效与灵活。针对个人投资者，则采用线下与线上问卷相结合的方式。线下问卷为个人投资者提供专注的答题环境，有助于其深入思考市场趋势、政策影响及自身投资目标与风险偏好的匹配情况，从而提供更具深度的反馈；线上问卷依托便捷的参与方式，便于个人投资者利用碎片时间快速完成，有效保障了调查的广泛性与时效性。

三、样本代表性及问卷质量分析

（一）样本代表性分析及权重调整

以上海市消费者信心指数样本代表性分析为例。消费者信心指数的研究对象为上海市 20 至 69 岁的常住居民及来沪一年以上的外来务工者，不包括在校学生。对样本数据分别从收入结构（5000 元以下为低收入组、5000 元以上为中高收入组）和年龄结构（20~29 岁组、30~39 岁组、40~49 岁组、50~59 岁组、60~69 岁组）两个维度进行样本代表性分析。

在收入结构维度，样本数据表现出良好的总体代表性，能够有效反映上海市就业家庭的收入特征。样本统计显示，低收入组与中高收入组的占比分别为 9.64% 和 90.36%。鉴于官方未发布最新的收入分布细则，本研究基于对数正态分布模型构建总

体收入结构的理论参照系。通过引入上海市 2025 年平均工资、家庭就业系数（1.8）以及对数分布形状参数（ $\sigma = 0.90$ ）进行测算（推导过程详见附录 I），得出上海市总体中低收入组与中高收入组的理论比例分别为 10.40%和 89.60%。基于上述数据计算得出的卡方统计量为 0.400（ $p=0.527>0.05$ ），未达到显著性水平，因此不能拒绝原假设。这一结果表明，样本分布与总体理论分布之间不存在显著差异，样本数据在收入结构维度通过了代表性检验。

在年龄结构维度，样本数据同样具有良好的样本代表性。基于实测样本频数与理论期望频数（青年、中年、老年三大组别）计算，得出的卡方检验统计量为 5.492。由于检验的 p 值（0.064）大于 0.05，因此无法拒绝原假设。这一论证结果表明 2026 年第一季度的原始抽样在年龄分层上实现了高质量的结构均衡。

（二）问卷信度效度检验分析

对消费者信心、企业家投资者信心、机构投资者信心、个人投资者信心四个问卷的数据分别分维度进行信度检验，对每个问卷数据进行效度检验，检验结果显示，各问卷数据信度和效度均可接受。信度分析表明各问卷数据内部一致性符合要求，各题目之间具有关联性和稳定性；效度检验表明通过因子分析，问卷数据可提取清晰合理的因子结构，各因子载荷均符合统计学要求。这为后续的数据分析和研究结论提供了坚实可靠的依据。

1. 消费者信心指数问卷数据检验分析

在剔除人口统计学背景项、非目标年龄段（Q2 回答为 6 和 7）及在校学生（Q3 回答为 1）等不符合调研特征的异常样本后，最终保留 730 个有效样本。效度检验显示，KMO 值为 0.8295，Bartlett 球形度检验显著（ $p < 0.001$ ），表明问卷变量间具备优良的结构效度。在信度方面，整体 Cronbach's α 系数为 0.6812。虽然该数值略低于 0.7 的常规阈值，但考虑到本量表涵盖宏观预期、财务现状及大宗消费等多维异质性指标，该信度水平处于大样本社会调查的可接受区间。综合来看，数据具备较为充分的统计学效力，可用于后续的实证分析。

进一步的探索性因子分析发现，消费者信心可解构为三个主要维度，其中第一维度表现最为卓越。第一维度涵盖了 Q5 至 Q13 以及 Q20，主要涉及对经济形势、就业

状况、收入水平及政府政策(就业、社保、房产调控)的评价,该维度的分项 Cronbach's α 系数高达 0.8365,表明消费者对“宏观经济与政策环境”的认知高度趋同,是构建信心指数的核心支柱。相比之下,由 Q14、Q15(购房)构成的第二维度以及由 Q16-Q18(购车及耐用品)构成的第三维度,其分项 Cronbach's α 系数较低(分别为 0.1624 和 0.2158)。这不仅因为这些维度混入了异质性较强的题目,也深刻反映出在当前经济周期下,消费者在房地产和耐用品消费上的决策呈现出显著的个性化分歧与观望特征。

2. 企业家投资者信心问卷数据检验分析

基于 180 份有效样本的信效度检验结果显示,企业家投资者信心问卷整体的 Cronbach's α 系数为 0.9105,远超 0.7 的常规阈值,表明量表各题项间具有极高的内部一致性。同时,KMO 统计量达到 0.9168,且 Bartlett 球形度检验结果显著($p < 0.001$),这拒绝了变量间相互独立的零假设,证实变量间存在显著的结构相关性。数据具备极佳的结构效度,满足进行多变量因子分析的要求。

在分维度上,通过降维技术将问卷划分为“微观信心”与“宏观环境”两个高信度维度。第一维度由 Q9 至 Q17 构成,涵盖企业自身的发展走向、销售状况、盈利趋势等核心经营指标,其分项 Cronbach's α 系数高达 0.9280,精准量化了企业家对自身企业微观运转的信心水平。第二维度则包含了 Q3 至 Q8,聚焦于对上海市投资时机、GDP 增长、通胀率及工资水平等宏观要素的判断,分项 Cronbach's α 系数为 0.8195,同样表现出高度的逻辑自洽性。

3. 机构投资者信心问卷数据检验分析

基于 185 个有效样本的统计检验显示,机构投资者问卷数据具有良好的信度和效度。其中,Cronbach's α 系数为 0.8142,超过 0.8 的优良标准,表明量表具有较高的内部一致性。同时,KMO 测度值为 0.8355,且 Bartlett 球形度检验显著($p < 0.001$),证实变量间共享着稳健的潜在公因子,适合进行深度的特征降维分析。

通过探索性因子分析,机构投资者的信心结构被细分为三个维度。第一维度包含了 Q9 至 Q14,主要涉及对未来大盘走势的预判、风险概率评估及市场估值判断,分项 Cronbach's α 系数为 0.7522,集中反映了专业买方机构对资本市场走势的前瞻性策略。第二维度由 Q3 至 Q6 构成,聚焦于对 GDP、CPI 及工资等宏观基本面的预测,

分项 Cronbach's α 系数为 0.7835，体现了机构对宏观经济基本盘的统一研判。第三维度则由 Q7 和 Q8 两个反映当前仓位变动和账面收益状况的题目构成，分项 Cronbach's α 系数为 0.6565。这三个维度分别对应“市场策略”、“宏观研判”和“实操现状”，共同构建了立体化的机构情绪监测网络。

4.个人投资者信心问卷数据检验分析

针对 211 份个人投资者有效样本的检验表明，数据整体质量稳健可靠。信度方面，总体 Cronbach's α 系数达到 0.8065，说明问卷各题项在捕捉散户情绪波动时具有高度的稳定性。效度方面，KMO 值为 0.8360，且 Bartlett 球形度检验结果显著 ($p < 0.001$)，证实观测变量之间存在紧密的统计关联，满足构建细分信心指数的数理要求。

因子分析将个人投资者的认知结构透视化为三个层次清晰的反馈链条。第一维度由 Q5 至 Q8 构成，涵盖对经济环境、GDP 及通胀的看法，分项 Cronbach's α 系数为 0.7155，表明散户能够理性区分宏观基本面与股市行情。第二维度包括 Q9、Q10 和 Q12，主要关注大盘现状和个人当前收益，分项 Cronbach's α 系数为 0.6850，直观反映了投资者的“现实获得感”。第三维度由 Q11、Q15 和 Q16 组成，涉及对未来走势、崩盘风险及估值的判断，分项 Cronbach's α 系数为 0.6485，代表了投资者的“未来预期”。这种“宏观-现状-预期”的三元解构，为深层次解析本季度散户资金的避险与追高行为提供了科学的量化分析框架。

四、指数运行分析

（一）消费者信心指数分析

1. 消费者信心主要指数环比稳中有升，购买意愿回升显著

2026年第一季度上海财经大学上海市消费者信心指数为93.0点，处于悲观区间，环比上升2.4点，同比下降12.8点。其中，消费者评价指数为93.2点，与上季度相比上升3.1点，同比下降12.2点，整体呈现回升态势；消费者预期指数为92.6点，环比上升1.3点，同比下降13.7点，同样出现小幅回暖特征。整体来看，本季度各项核心指数环比均有所回升，但同比依旧出现大幅下滑，本市消费者对上海市经济发展现状的评价和对未来的预期较上个季度有小幅改善，相较于去年同期信心水平仍有明显回落，消费信心恢复仍面临一定压力。

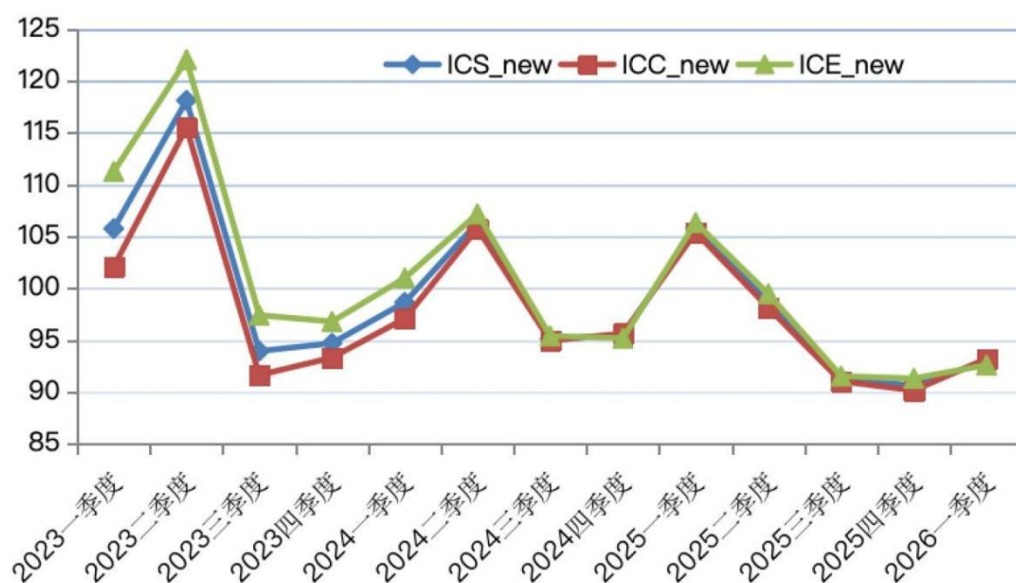


图2 上海财经大学上海市消费者信心指数三大指数变动曲线图

表 1 2026 年第一季度上海财经大学上海市消费者信心指数及分类指数表

	2025 年 一季度	2025 年 二季度	2025 年 三季度	2025 年 四季度	2026 年 一季度
消费者信心指数 ICS_new	105.8(10.3)	98.7(-7.1)	91.3(-7.4)	90.6 (-0.7)	93.0(2.4)
消费者评价指数 ICC_new	105.4(9.8)	98.1(-7.3)	91.0 (-7.1)	90.2 (-0.8)	93.2(3.0)
收入评价指数 I ₃	106.2(0.1)	99.2(-7.1)	93.7(-5.5)	98.7 (5.0)	99.4(0.7)
就业形势评价指数 I ₅	105.7(7.4)	96.4(-9.2)	86.8(-9.6)	90.5 (3.7)	92.2(1.7)
购买意愿指数 I ₇	104.3(21.9)	98.8(-5.5)	92.6(-6.2)	81.3 (-11.3)	88.1(6.8)
买房时机	86.3(16.2)	69.9(-16.3)	61.2(-8.7)	56.2 (-5.0)	66.7(10.5)
买车时机	98.7(18.4)	100.6(1.9)	92.0(-8.7)	85.4 (-6.6)	88.1(2.7)
买耐用品时机	128.0(30.9)	126.0(-2.0)	124.7(-1.3)	102.5 (-22.2)	109.5(7.0)
消费者预期指数 ICE_new	106.3(11.1)	99.5(-6.8)	91.5(-7.9)	91.3 (-0.2)	92.6(1.3)
收入预期指数 I ₄	112.6(9.2)	103.4(-9.3)	102.4(-0.9)	102.9 (0.5)	106.2(3.3)
就业预期指数 I ₆	113.9(6.8)	107.2(-6.7)	95.4 (-11.8)	95.7 (0.3)	94.8(-0.9)
购买预期指数 I ₈	92.4(17.5)	87.8(-4.6)	76.8 (-11.9)	75.5 (-1.3)	76.9(1.4)
买房预期	86.2(20.3)	74.6(-11.5)	62.5 (-12.1)	63.9 (1.4)	65.8(1.9)
买车预期	98.7(14.7)	101.0(2.3)	91.1(-9.8)	87.0 (-4.1)	88.0(1.0)
未来半年物价将上升占比	31.1(-8.6)	30.5(-0.6)	34.0 (3.5)	37.4 (3.4)	44.1(6.7)
未来半年利率将上升占比	4.2(-4.2)	4.2(0.0)	5.9 (1.8)	10.6 (4.7)	8.5(-2.1)

*本指数采用新指数数据，括号内数值表示与上季度相比的增减点数

(上海社会调查研究中心上财分中心提供)

从消费者评价指数的分类来看，2026 年第一季度上海市当前经济形势评价指数为 116.9 点，环比略升 0.8 点，同比下降 12.3 点，反映出消费者对上海市本季度经济现状的评价较上季度向好，但经济运行的实际感受尚未恢复至去年同期水平。其中，收入评价指数为 99.4 点，环比上升 0.7 点，同比下降 6.9 点，较上季度略有提升；就业形势评价指数为 92.2 点，环比上升 1.7 点，同比下降 13.5 点，收入和就业类评价指数本季度环比均实现上涨，显示出消费者对当前经济基本面的评价有所改善，但较去年同期仍有明显回落。耐用品购买意愿为 88.1 点，环比大幅上升 6.7 点，同比下降 16.2 点，显示出居民消费意愿较上季度出现明显回升，但相较于去年同期仍持谨慎态度。其中，购房意愿指数为 66.7 点，环比上升 10.5 点，同比下降 22.5 点，虽有回暖但仍处于较低点位，相关刺激政策落地带动消费者购房意愿有所提升；买车意愿指数为 88.1 点，环比上升 2.7 点，同比大幅上涨 10.6 点；购买耐用品的意愿指数为 109.5 点，环比上涨 7.0 点，同比下降 15.4 点，整体消费意愿得到了一定改善。从总体看，本季度消费者对经济形势的评价较上季度有所向好，收入评价指数和就业评价指数均出现环比回升，各项购买意愿指数环比全线上涨，仅同比水平仍较去年同期有明显回落。

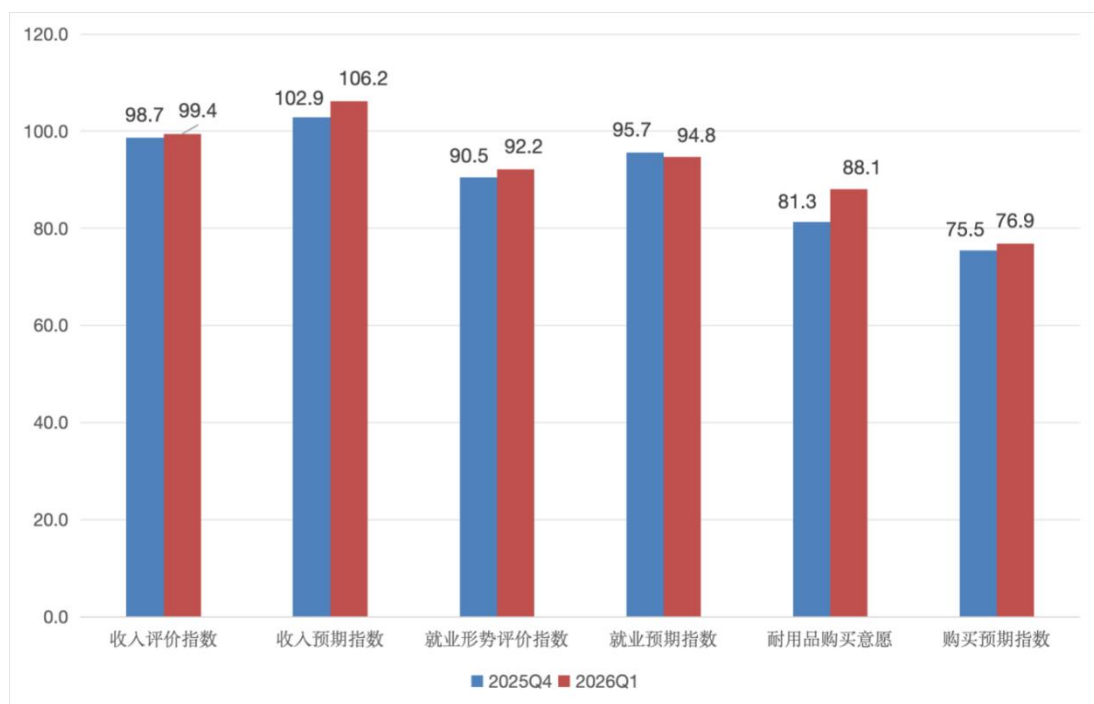


图 3 2026Q1 上海市消费者信心指数 6 大核心指数变动图

从消费者预期指数的分类来看，本期消费者预期指数 92.6 点，环比上升 1.3 点，同比下降 13.7 点；其中收入预期指数 106.2 点，环比上升 3.4 点，同比下降 6.4 点，消费者对长期收入前景预期有所回暖；就业预期指数 94.8 点，环比下降 0.9 点，同比大幅下降 19.2 点，消费者对未来就业市场的判断趋于谨慎，担忧情绪有所上升；本次调查显示购买预期指数为 76.9 点，环比上升 1.5 点，同比下降 15.3 点；其中购房时机预期指数 65.8 点，较上个季度上涨 2.0 点，同比下降 23.6 点，反映了消费者对房地产市场的观望情绪有所缓解，购买预期出现小幅回暖；购车时机预期指数为 88.0 点，环比略上升 1.0 点，同比下降 10.7 点。

2026 年第一季度上海财经大学上海市消费者信心指数为 93.0 点，环比上升 2.4 点，同比下降 12.8 点，整体仍处于悲观区间，其原因在于：首先，本季度稳增长、促消费相关政策持续落地显效，带动消费者对经济现状的评价与未来预期边际改善，使得本季度信心指数环比出现小幅回升，同时受去年同期高基数效应影响，指数同比仍出现明显下滑；其次，虽然本季度指数环比回暖，但国内外宏观环境仍存在不确定性，消费市场复苏基础尚不牢固，消费者对未来就业市场的预期仍偏谨慎，导致整体信心水平同比仍大幅承压，尚未恢复至去年同期水平；第三，从调查结果来看，本季度消

费者的各项核心指数环比均呈现回升态势，收入评价、耐用品购买意愿等多项分类指数环比涨幅明显，仅就业预期指数出现小幅环比回落，但全口径指数同比均出现显著下滑，整体呈现出信心边际修复、但恢复进程仍面临压力的态势。

2. 消费者对政府为民服务工作的各项评价指标有所分化

本季度消费者对政府“采取积极的就业政策、扩大就业”方面的工作评价指标为94.6点，与上季度基本持平，微降0.4点，同比下降25.1点。该项指数本季度整体保持平稳，同时就业形势评价指标环比出现回升，说明消费者对当前就业现状的评价有所向好，但就业预期指数环比小幅回落，消费者对未来就业市场的判断仍趋于谨慎，就业信心仍有承压。尽管上海市持续聚焦重点就业群体，多渠道打通就业供需匹配通道，强化职业技能培训与岗位精准匹配，出台系列稳就业举措为就业市场平稳运行提供支撑，但政策效果存在一定时滞性，消费者对未来就业稳定性的担忧仍未完全缓解。

与历次调查结果一致，当前消费者对政府“完善社会保障制度”方面的工作最为满意。本季度消费者给出的评价指标为127.3点，环比下降3.0点，同比下降10.5点，仍处于较高满意度区间。上海市持续加大民生保障投入，稳步提高社保待遇水平，健全养老、医疗、失业、工伤、生育五大保险制度体系，完善特殊困难群体兜底保障政策，加快推进民心工程与为民办实事项目落地见效，持续增进民生福祉，因此消费者对该项工作的评价始终保持高位。

本季度消费者对政府“调控房地产市场”方面的工作给出的评价指标为98.4点，环比上升3.0点，同比下降17.7点，表明消费者对当前的市场状态和调控措施的认可度环比有所修复。其中，在本季度的调查中，30.2%的受访者认为房地产市场调控的政策有效，较上季度上升了1.0个百分点；同时，31.8%的消费者对该项工作的评价投了“无效”票，较上季度下降了2.2个百分点，可见本季度消费者对调控政策的评价呈现边际改善态势，这与购房意愿指数、购房预期指数的环比回升表现一致，说明消费者对调控效果的满意度有所提升，对楼市未来走势的观望情绪有所缓解。

3. 物价上涨预期显著增强加息预期有所回落

本次调查中，在被问及未来半年物价走势时，44.1%的受访者选择了“会上升”，相对于上季度增加了6.7个百分点，同比上升13.0个百分点；选择“保持不变”的受

访者占比为 40.6%，较上季度减少了 8.2 个百分点，同比下降 12.9 个百分点；而选择“会下降”的占比为 15.3%，环比增加了 1.5 个百分点，同比基本持平。这反映了消费者对未来物价走势的判断由“保持不变”向“会上升”集中转移，物价上涨预期大幅增强，整体通胀预期趋于上行。数据显示，2 月份上海 CPI 环比为 101.5 点，同比上升 1.6 个百分点，与全国环比平均水平 101.0 点基本持平，物价整体处于温和回升区间。本季度物价上涨预期的抬升，更多源于春节消费旺季下食品、文旅、服务类需求集中释放，带动相关品类价格阶段性回升，未来整体物价出现持续大幅上涨的基础尚不牢固，但仍需警惕季节性、节日性因素对食品等民生品类价格的短期扰动。

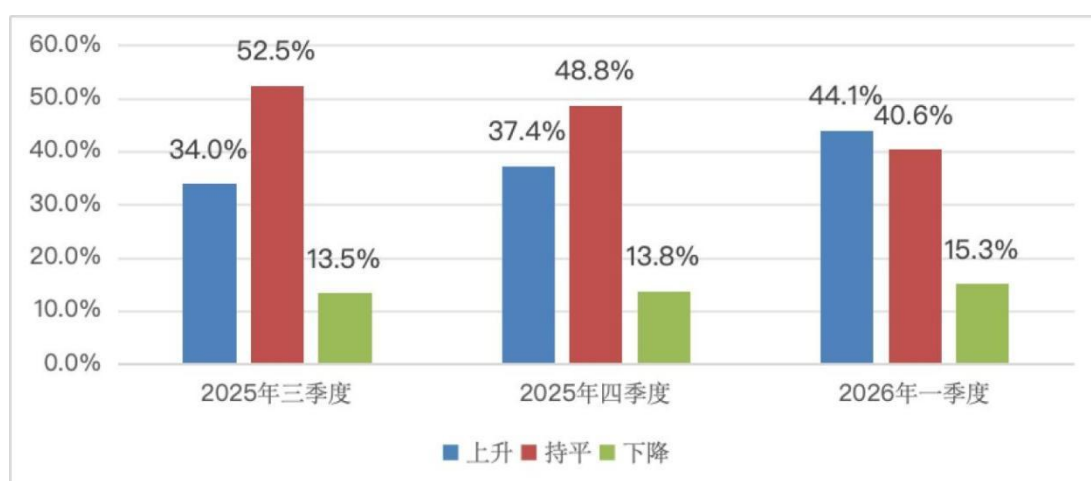


图 4 2026Q1 物价预期变动图

在通胀预期发生变化的同时，消费者对未来半年利率走势的判断也在随之调整，认为未来 6 个月利率“会上升”的消费者较上个季度有所下降，幅度为 2.1 个百分点，占比为 8.5%，同比亦增加 4.3 个百分点；认为未来 6 个月内利率“会下降”的受访者为 57.3%，环比和同比分别增加了 5.0 个百分点和下降了 7.1 个百分点；持“保持不变”看法的比例由上季度的 37.1% 降至 34.2%。总体上看，消费者对未来利率上升的预期环比有所减弱，“下降”仍是市场主流判断，利率下降预期环比有所回升，整体预期较为适中。当前经济运行仍以稳增长、惠民生、扩内需、支持实体经济恢复为核心导向，货币政策将保持稳健偏宽松的连续性和稳定性，因此未来利率出现大幅波动的可能性较低，整体将维持在合理充裕的区间。

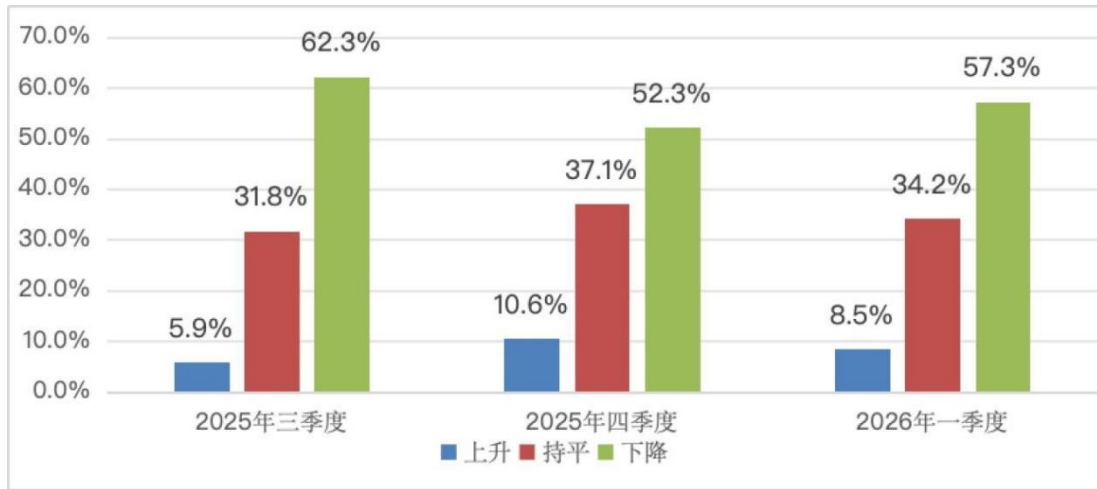


图 5 2026Q1 存款利率预期变动图

4. 观望情绪逐步缓解：购房意愿环比小幅改善

本季度调查结果显示 19.0%的消费者认为当前是购房的“好”时机，环比上升了 3.8 个百分点，认为时机“一般”的为 28.6%，环比上升了 2.8 个百分点；认为时机“不好”的则为 52.4%，环比下降了 6.6 个百分点。本季度消费者对当前购房时机的认可度较上个季度有所提升，认为时机“好”的消费者在调查区间仍处于相对低位，同时选择时机“不好”的消费者有较大幅度的下降。一季度上海市楼市宽松支持政策持续落地显效，消费者购房悲观情绪有所松动，观望气氛正在逐步缓解。

本季度消费者在未来六个月的购房预期中，认为时机“好”的消费者为 19.2%，较上个季度上升了 0.9 个百分点；而认为时机“不好”的消费者为 53.4%，环比下降了 1.0 个百分点，超半数的消费者认为未来六个月不是购房的好时机。预期指数与当前意愿指数同步改善，说明消费者对未来市场的走势悲观预期有所缓解，观望情绪逐步收敛。

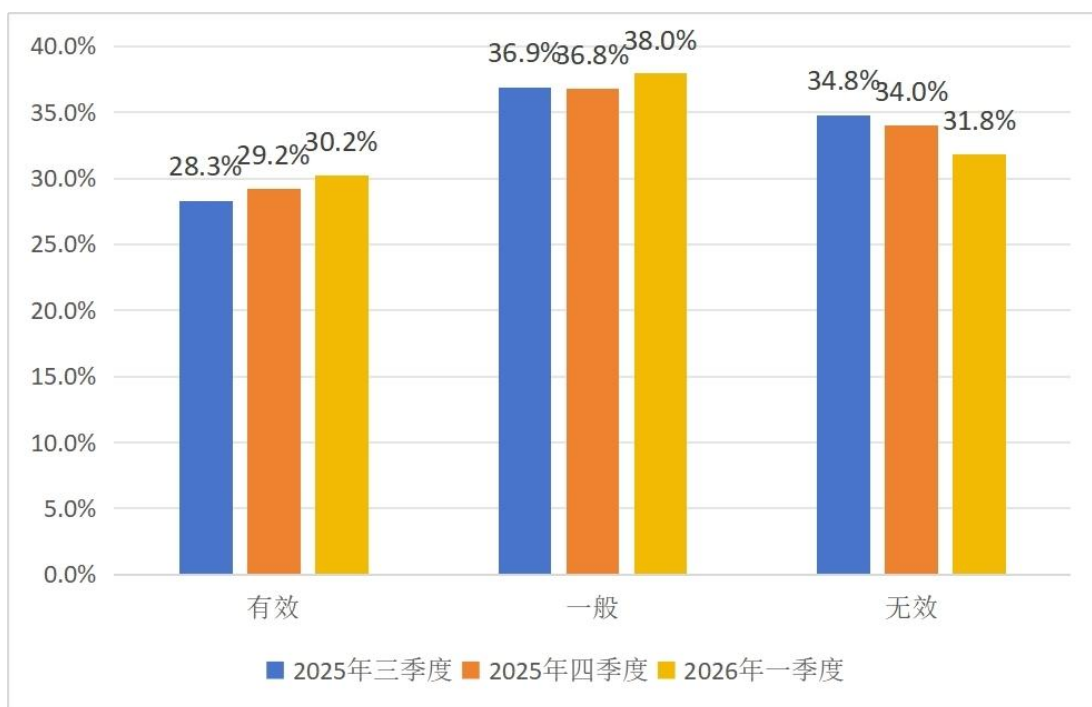


图 6 2026Q1 房地产调控政策效果结构图

在本季度的调查中，30.2%的受访者认为房地产市场调控的政策有效，环比上升了 1.0 个百分点；同时，31.8%的消费者对该项工作的评价投了“无效”票，比上季度减少了 2.2 个百分点，可见本季度消费者对调控政策的评价主要由“无效”向“有效”和“一般”转移，这与购房预期指数和购房评价指数的回升表现一致，说明消费者对调控效果的满意度边际改善，对楼市未来走势的信心正在逐步修复。

5. 低收入群体信心显著回升，高收入群体信心稳定领跑

本季度调查结果显示，消费者的消费信心随不同收入水平呈现出明显差异，具体见图 7 所示。本季度低收入群体消费者信心指数为 88.1 点，而中等收入、高收入群体分别为 88.7 点和 98.3 点；消费者评价指数的情况为低收入群体为 87.6 点，中等收入消费者为 89.6 点，高收入消费者为 97.9 点；而消费者预期指数低、中、高收入群体分别为 88.8 点、87.2 点和 98.9 点。

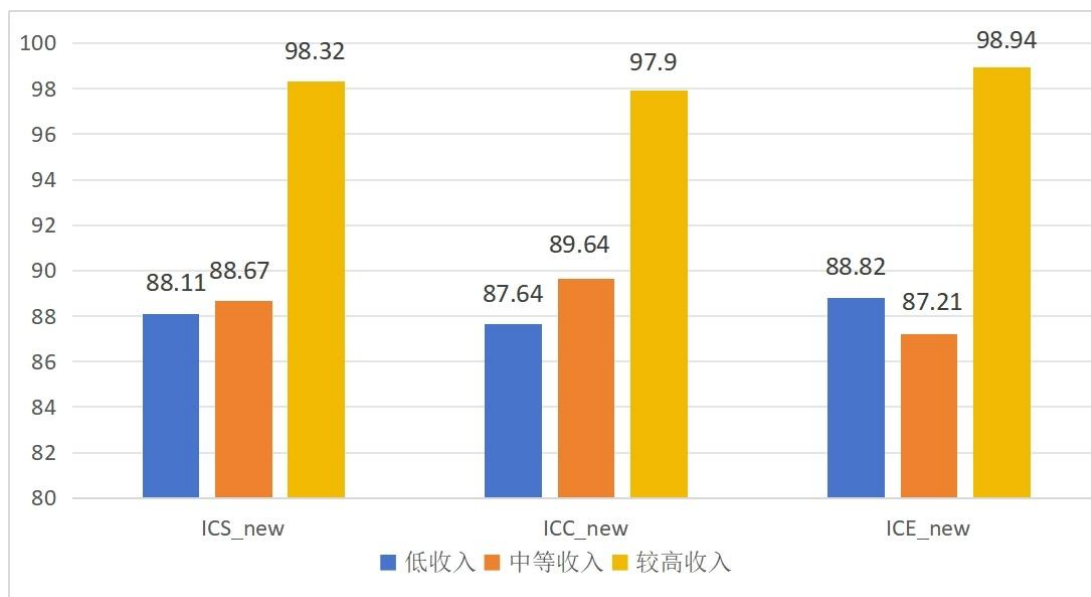


图 7 2026Q1 各收入群体主要指数

调查数据发现，本季度各收入群体的主要指数表现呈现高收入群体稳定领跑、低收入群体大幅回升、中等收入群体预期偏弱的特征，整体信心水平随收入增高依次递增，高收入群体三大指数均处于全群体最高位，中低收入群体指数则仍处于悲观区间。本季度高收入群体的三大核心指数表现最为强劲，消费者信心指数、评价指数、预期指数分别为 98.3 点、97.9 点、98.9 点，各项分类指数环比均实现正增长，多项指数位于近三个季度的高点，成为稳定整体消费信心的核心力量；而低收入群体虽三大核心指数绝对值仍处于相对低位，消费者信心指数、评价指数、预期指数分别为 88.1 点、87.6 点、88.8 点，但全维度分类指数环比全线大幅回升，修复势头极为亮眼，成为本季度消费信心变化的突出亮点；中等收入群体三大指数表现相对平稳，消费者信心指数、评价指数、预期指数分别为 88.7 点、89.6 点、87.2 点，预期端表现弱于低收入群体，整体信心修复节奏较为平缓，未达到高收入群体的信心水平。其主要原因是高收入群体在收入评价与就业预期上表现更为稳定积极，收入端与就业端的平稳表现有力支撑了整体信心的持续走强；低收入群体则受益于民生托底、稳就业、促消费等系列政策的精准扶持，收入、就业与消费意愿同步回暖，带动信心指数显著回升；而中等收入群体在就业稳定性与长期收入增长预期上仍存顾虑，导致预期端表现相对疲软，信心修复节奏相对滞后。这说明经济复苏的红利在不同收入群体间存在结构性差异，

高收入群体成为信心稳定的基本盘，低收入群体成为信心修复的重要增量，中等收入群体的预期提振仍需持续发力，对于不同收入群体间的信心分化与修复节奏差异应予以持续关注。

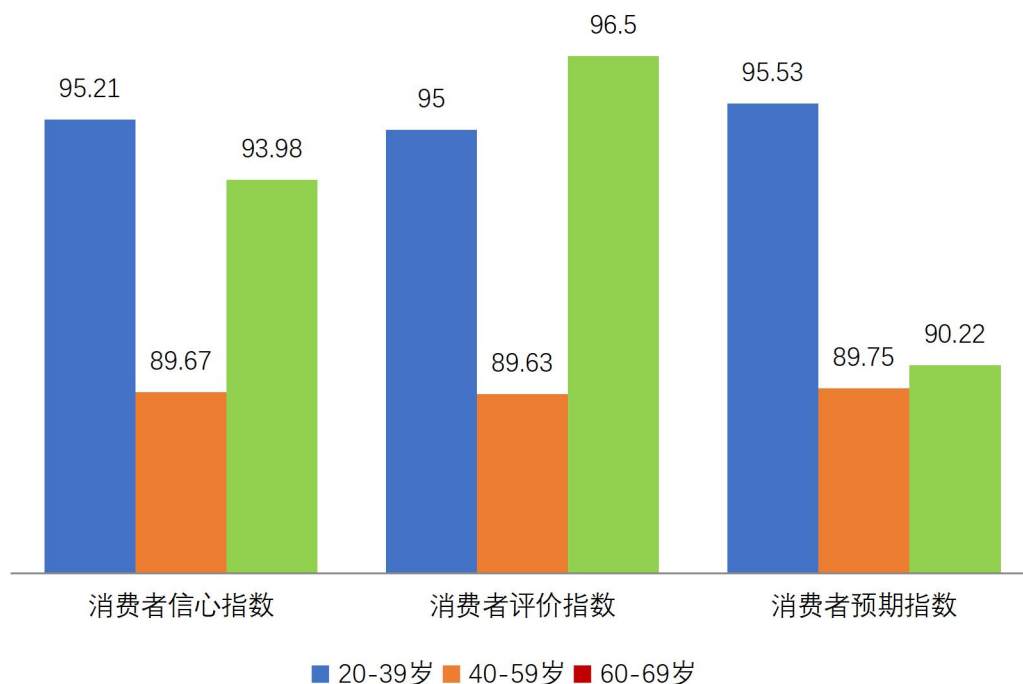


图 8 2026Q1 各年龄群体主要指数

图 8 显示了本季度分年龄段的调查结果，60-69 岁老年群体的消费者评价指数表现最为突出，达到 96.5 点，为全年龄段各分项指数中的最高值；而 20-39 岁青年群体的三项指数表现平稳且整体居于全年龄段前列，消费者信心指数、评价指数、预期指数分别为 95.21 点、95.0 点和 95.53 点，三项指数均稳定在 95 点区间，波动极小，整体表现最为稳健；40-59 岁中年群体的三项指数分别为 89.67 点、89.63 点和 89.75 点，在各年龄段中处于最低位，三项指数均未突破 90 点关口，整体处于相对低位。

同时调查组分析发现，青年群体在消费信心、经济现状评价与未来预期上均保持平稳向好的态势，三项指数无明显短板，成为稳定整体消费信心的核心力量；老年群体对当前经济发展现状的评价最为积极乐观，不过未来消费预期端表现相对温和；而中年群体在现状评价与未来预期上均偏向谨慎保守，三项指数全面低于青年与老年群

体。不同年龄群体间的信心分化，反映出本轮经济复苏中，预期改善存在显著的结构
性差异，中年群体在就业稳定性、家庭刚性支出压力与长期收入增长预期上仍面临较
大压力，需针对该群体的收入和就业状况予以特别关注，精准施策以稳定其对就业和
收入的信心，进而释放消费潜力。

（二）投资者信心指数分析

2026年第一季度上海财经大学上海市投资者信心指数为123.8点，环比上升6.4
点，同比上升10.8点，表明上海市投资者情绪较前期更为乐观。四大核心指数呈现全
面回升：投资环境、企业家、机构投资者与个人投资者指数均环比抬升，各指数均出
现不同程度上涨，整体投资者信心保持在乐观区域，修复态势温和平稳。

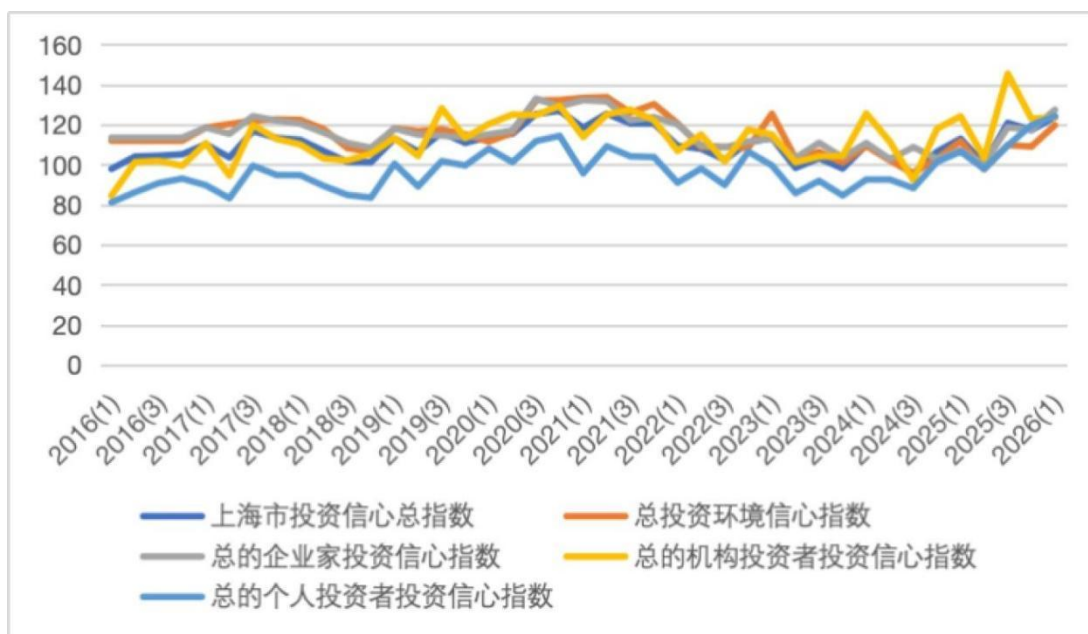


图9 2016Q1至2026Q1上海市投资者信心指数及核心指数运行图

表 2 2026 年第一季度上海财经大学上海市投资者信心指数及分类指数表

指数名称	指数2024第2季度	指数2024第3季度	指数2024第4季度	指数2025第1季度	指数2025第2季度	指数2025第3季度	指数2025第4季度	指数2026第1季度
上海市投资信心总指数	102.61(-7.34)	95.6(-7.01)	106.57(10.97)	113.04(6.47)	100.37(-12.67)	120.95(20.58)	117.35(-3.6)	123.83(6.48)
总投资环境信心指数	102.19(-7.25)	95.66(-6.53)	103.15(7.48)	111.79(8.64)	97.79(-14)	109.92(12.13)	109.06(-0.86)	119.81(10.75)
企业家投资环境信心指数	97.39(-7.97)	97.49(0.1)	100.31(2.82)	110.29(9.98)	93.3(-16.99)	111.59(18.29)	111.73(0.14)	120.95(9.22)
机构投资者投资环境信心指数	101.13(-11.17)	88.33(-12.8)	108.42(20.09)	113.18(4.76)	99.82(-13.36)	112.27(12.45)	103.9(-8.37)	116.27(12.37)
个人投资环境信心指数	108.04(-2.62)	101.16(-6.88)	100.7(-0.46)	111.9(11.19)	100.25(-11.65)	105.92(5.67)	111.56(5.64)	122.22(10.66)
总的企业家投资信心指数	102.73(-8.15)	108.82(6.09)	102.9(-5.93)	107.35(4.45)	100.54(-6.81)	118.69(18.15)	117.46(-1.23)	127.49(10.03)
企业发展水平指数	103.87(-10.84)	115.34(11.47)	108.1(-7.25)	110(1.9)	108.33(-1.67)	123.88(15.55)	125.19(1.31)	132.64(7.45)
企业销售水平指数	107.04(-7.83)	116.1(9.06)	110.71(-5.38)	112.5(1.79)	104.61(-7.89)	121.35(16.74)	123.06(1.71)	133.61(10.55)
企业盈利水平指数	106.09(-6.61)	113.13(6.44)	104.92(-8.21)	113.94(9.02)	101.73(-12.21)	120.84(19.11)	118.18(-2.66)	127.31(9.13)
企业预期发展水平指数	93.31(-7.32)	90.72(-2.59)	87.86(-2.86)	92.95(5.1)	87.5(-5.45)	108.71(21.21)	103.43(-5.28)	116.39(12.96)
总的机构投资者投资信心指数	111.52(-14.1)	92.24(-19.28)	118(25.76)	124.26(6.25)	103.44(-20.82)	145.53(42.09)	123.1(-22.43)	123.65(0.55)
机构投资者满意指数	67.91(-25.63)	45.89(-22.01)	97.9(32.01)	107.73(9.83)	72.08(-35.65)	125.66(53.58)	88.86(-36.8)	93.38(4.52)
机构投资者期望指数	70.01(-38.42)	77.24(7.23)	104.66(27.42)	109.52(4.87)	65.43(-44.09)	167.14(101.71)	125.33(-41.81)	124.81(-0.52)
机构投资者下跌购入信心指数	114(0.3)	65.52(-48.48)	107.14(41.63)	94.87(-12.27)	100(5.13)	128.57(28.57)	115.87(-12.7)	126.02(10.15)
机构投资者不发生崩盘信心指数	167.74(0.64)	129.03(-38.71)	146.15(17.12)	166(19.85)	157.69(-8.31)	175.76(18.07)	168.18(-7.58)	174.71(6.53)
机构投资者投资价值信心指数	142.31(-9.8)	148.33(6.03)	140.7(-7.64)	150(9.3)	126.09(-23.91)	130.51(4.42)	117.24(-13.27)	99.35(-17.89)
总的个人投资者投资信心指数	92.62(-0.02)	88.34(-4.28)	101.42(13.08)	106.6(5.18)	97.9(-8.7)	109.66(11.76)	119.79(10.13)	124.36(4.57)
个人投资者满意指数	26.36(-9.51)	32.16(5.8)	67.05(34.89)	79.12(12.07)	65.89(-13.23)	90.9(25.01)	83.66(-7.23)	88.83(5.17)
个人投资者期望指数	82.27(9.31)	76.44(-5.83)	96.64(22.2)	96.18(-2.46)	72.5(-23.68)	98.01(25.51)	104.57(6.56)	113.9(9.33)
个人投资者下跌购入信心指数	41.86(8.53)	42.11(0.24)	49.25(7.15)	43.14(-6.12)	45.45(2.31)	106.96(61.51)	132.1(25.14)	153.57(21.47)
个人投资者不发生崩盘信心指数	155(-3.57)	143(-12)	150(7)	167.5(17.5)	161.22(-6.28)	147.08(-14.14)	159.93(12.84)	159.15(-0.78)
个人投资者投资价值信心指数	157.63(-4.87)	148(-9.63)	142.17(-5.83)	147.06(4.89)	144.44(-2.62)	105.35(-39.09)	118.71(13.36)	106.36(-12.35)

*括号内数值表示与上季度相比的增减点数。

(上海社会调查研究中心上财分中心提供)

1. 上海市投资环境信心指数

上海市投资环境信心指数反映了企业家、机构投资者和个人投资者对上海市宏观经济环境的满意程度以及对未来的预期。2026 年第一季度上海市投资环境信心指数为 119.8 点，环比上升 10.8 点，同比上升 8.0 点，指数保持在乐观区域。本季度投资环境信心指数的三个分类指数呈现全面上升态势：企业家投资环境信心指数为 121.0 点，环比上升 9.3 点，同比上升 10.7 点；机构投资者投资环境信心指数为 116.3 点，环比上升 12.4 点，同比上升 3.1 点；个人投资者投资环境信心指数为 122.2 点，环比上升 10.6 点，同比上升 10.3 点。

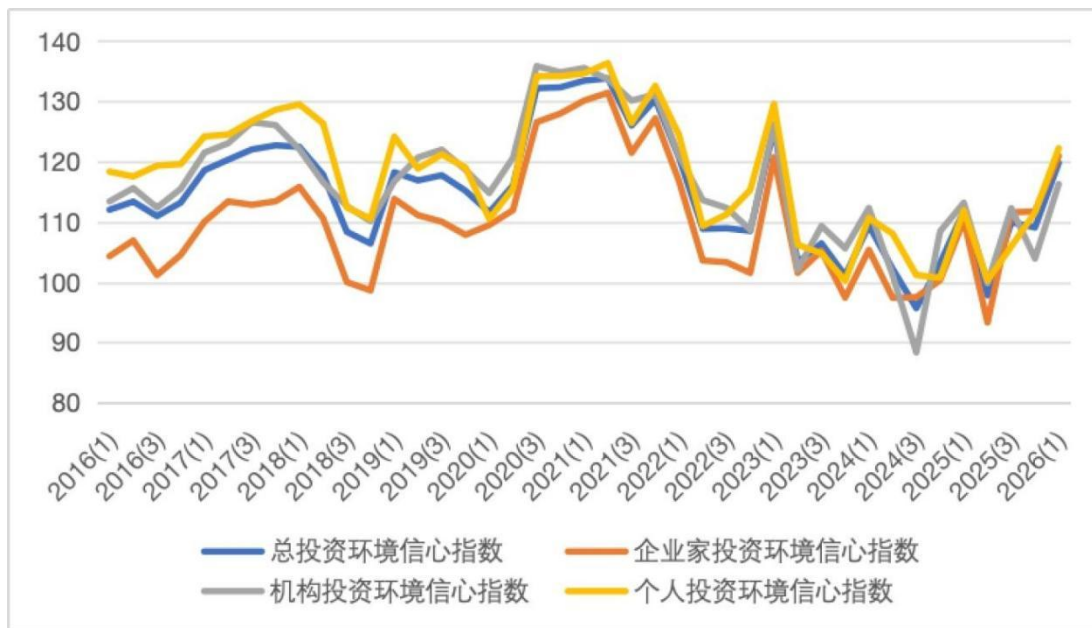


图 10 2016Q1 至 2026Q1 上海市投资环境信心指数图

指数研究团队认为，2026 年第一季度投资环境信心指数较上期明显回升，整体运行于乐观区间，体现出“机构投资者修复领跑、企业家与个人投资者同步改善”的结构特征。其一，从企业与机构端看，企业家与机构投资者对投资环境的评价均明显抬升，这一变化与稳增长、扩内需、稳预期政策持续发力、经济复苏信号逐步释放有关，市场主体对经营环境与中长期发展的确定性判断有所增强。其二，从机构投资者端看，机构投资者投资环境信心指数环比涨幅尤为突出，或与前期低基数效应、市场情绪修复以及稳预期政策落地显效有关，专业投资主体对资产配置与经济前景的信心得到显著提振。其三，从传导机制看，本轮信心回升更多体现为各主体预期的同步修复，政策托底与经济复苏预期共同作用，推动投资环境信心全面回暖。后续应重点关注政策效果向企业盈利、居民收入及市场活跃度的实际传导情况，以及各市场主体信心在政策落地后的进一步巩固。

2. 上海市企业家投资信心指数

对上海市企业领导人或企业家的最新调查显示，2026 年第一季度上海市企业家投资信心指数为 127.5 点，环比上升 10.0 点，同比上升 20.1 点，指数稳定在乐观区域。

上海市企业家投资信心指数反映企业家对于本企业生产经营现状的满意程度和对未来的预期。本季度企业家投资信心指数的分类指数呈现全面上涨态势，其中表现当前企业发展状况的企业发展水平信心指数为 132.6 点，环比上升 7.4 点，同比上升 22.6 点；反映企业销售水平的企业销售水平信心指数为 133.6 点，环比上升 10.5 点，同比上升 21.1 点；企业盈利水平信心指数为 127.3 点，环比上升 9.1 点，同比上升 13.4 点；企业预期发展水平信心指数为 116.4 点，环比上升 13.0 点，同比上升 23.4 点。

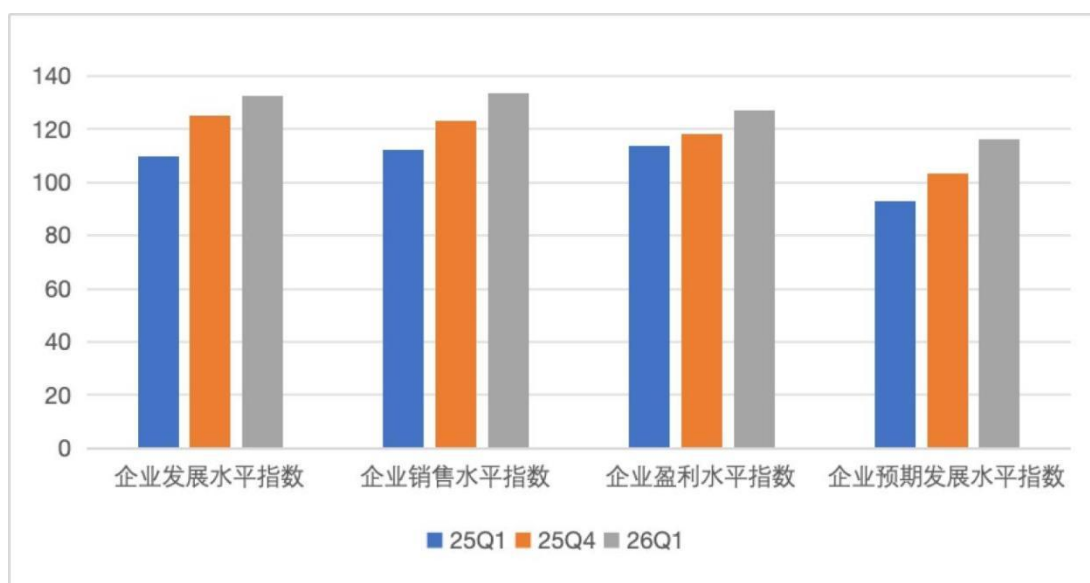


图 11 2026Q1 上海市企业家投资信心指数变动情况图

指数研究团队认为，2026 年第一季度企业家投资信心较上季度显著回升，整体处于乐观区间，且分类指标呈现“现况与预期同步改善”的向好格局：一是企业发展、销售与盈利水平均大幅抬升，表明在稳增长、扩内需政策持续发力、内需逐步修复的背景下，企业生产经营的基本面得到明显改善，经营环境感受明显向好，订单、营收与利润端同步回暖；二是企业盈利水平信心明显回升，显示降成本、改善融资环境等因素正向经营绩效传导，1—2 月规上工业增加值同比增长 6.3%，工业企业利润同比增长 15.2%，3 月制造业 PMI 升至 50.4%，生产与新订单指数均高于临界点，进一步巩固了企业家对经营恢复的判断，对未来市场需求与盈利前景的判断更为积极；三是企业预期发展水平实现较大涨幅，各分类指数环比涨幅均较为可观，反映出企业端信心修复力度较强，企业家对年初订单、投资安排及后续市场环境判断趋于积极，前期

压抑的生产与投资意愿逐步释放。总体看，这种“当前经营改善与未来预期修复并进”的特征较为突出，后续随着政策效果持续显现与经济复苏动能延续，企业家信心有望进一步巩固。但需注意，外部环境变化、行业竞争及部分领域价格压力仍存，信心进一步转化为持续资本开支与用工扩张，尚需需求修复、盈利改善与市场预期的进一步稳固，为企业扩大生产与投资提供更坚实支撑。

3. 上海市机构投资者信心指数

根据对上海市机构投资者的最新调查，2026年第一季度上海市机构投资者信心指数为123.7点，环比微增0.6点，同比微降0.6点，指数稳定在乐观区域。

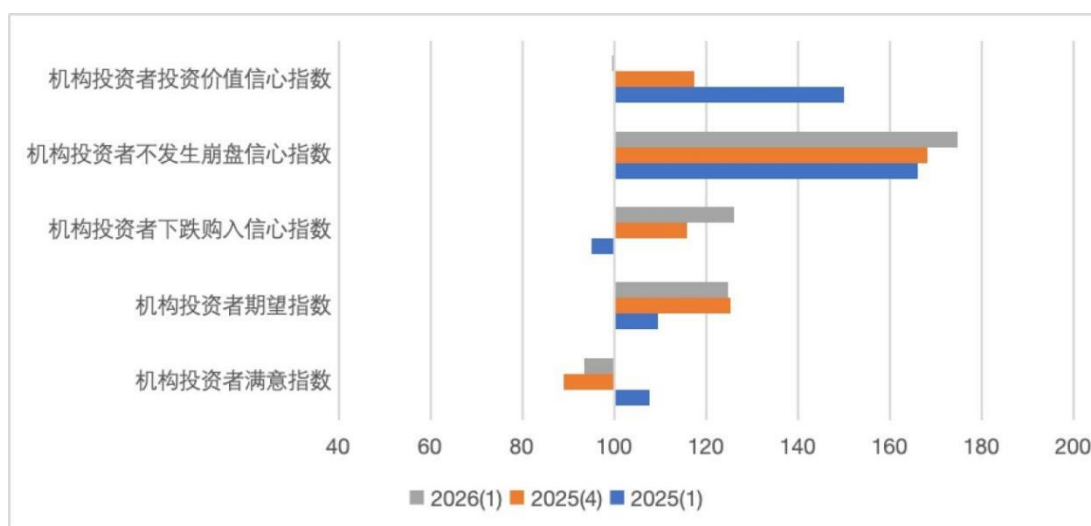


图 12 2026Q1 上海市机构投资者信心类指数环比及同比变动图

如图 12 所示，机构投资者信心指数的分类指数呈现三升两降态势：其中，机构投资者满意指数为 93.4 点，环比上升 4.5 点，同比下降 14.3 点；机构投资者期望指数为 124.8 点，环比微降 0.5 点，同比上升 15.3 点；本季度机构投资者下跌购入信心指数为 126.0 点，环比上升 10.1 点，同比上升 31.1 点；本季度机构投资者不崩盘信心指数为 174.7 点，环比上升 6.5 点，同比上升 8.7 点；本季度机构投资者投资价值信心指数 99.4 点，环比下降 17.8 点，同比大幅下降 50.6 点。

本季度分类指数中，机构投资者下跌购入信心指数回升增幅最大。在关于“假设明天大盘指数下跌 3%，您认为后天大盘指数将如何变化？”的调查中，与上季度相比，认为大盘指数将“上涨”的受访者占比由 34.8% 升至 36.8%，认为大盘指数将“下

跌”的受访者占比由 23.9%降至 19.4%，认为大盘指数将“持平”的受访者占比由 9.8%微升至 10.3%，可见图 13。

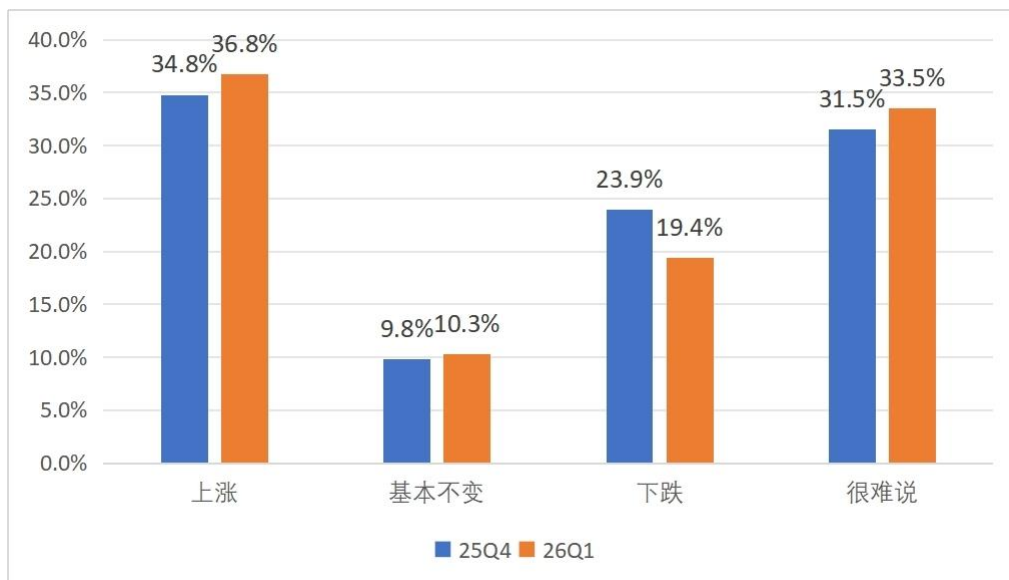


图 13 2026Q1 机构投资者关于下跌购入信心指数看法变动图

研究团队认为，2026 年第一季度机构投资者信心指数较上季度小幅回升，但同比仍略有回落，分类指数分化较为明显，整体呈现出“风险担忧缓和、配置情绪修复、价值判断仍偏审慎”的特征。其一，机构投资者满意指数、下跌购入信心指数和不发生崩盘信心指数均有所上升，特别是不发生崩盘信心和下跌购入信心继续处于较高水平，说明机构对市场系统性大幅下行风险的担忧有所减弱，对阶段性配置机会的认可度有所提升。在宏观政策继续发力、货币环境总体适度宽松、金融市场运行总体平稳的背景下，机构风险偏好较上季度出现一定修复。其二，机构投资者期望指数基本稳定但略有回落，投资价值信心指数则明显下降，反映出专业投资者虽然对市场稳定运行的判断有所改善，但在外部环境变化、行业轮动加快以及盈利修复仍待验证的情况下，对估值修复和中短期收益空间仍保持谨慎，更倾向于采取结构性配置而非全面加仓。其三，年初以来围绕资本市场改革、并购重组、长期资金入市和科技创新支持等方面的积极信号不断释放，为机构投资者中长期配置提供了一定支撑，也在一定程度上稳定了市场预期。但制度预期向盈利改善和估值修复的传导仍需时间，因此本期机构信心的边际修复，更接近于风险预期收敛和仓位情绪回补，而非对基本面和资产价

值形成一致乐观判断。后续仍需关注企业基本面改善、外部扰动收敛以及市场成交结构变化对机构端信心的进一步影响。

4. 上海市个人投资者信心指数

根据最新调查，2026年第一季度上海市个人投资者信心指数为124.4点，环比上升4.6点，同比上升17.8点，指数继续处于乐观区域。本季度个人投资者信心指数的分类指数呈现三升两降态势。其中，个人投资者满意指数为88.8点，环比上升5.1点，同比上升9.7点；个人投资者期望指数为113.9点，环比上升9.3点，同比上升17.7点；个人投资者下跌购入信心指数为153.6点，环比上升21.5点，同比大幅上升110.5点；个人投资者不崩盘信心指数为159.2点，环比微降0.8点，同比下降8.3点；本季度个人投资价值信心指数为106.4点，环比下降12.3点，同比下降40.7点。

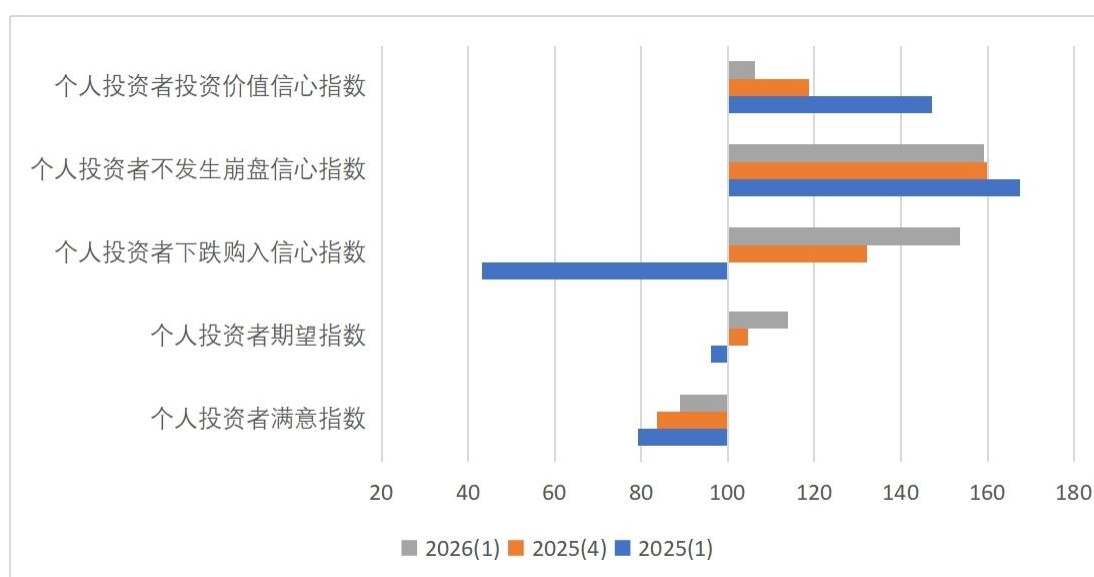


图 14 2026Q1 上海市个人投资者投资信心指数变动图

2026年第一季度个人投资者信心继续上升，呈现出“参与意愿增强、估值判断趋于理性”的特征。下跌购入信心和期望指数明显上升，满意指数同步改善，说明居民在经历前期波动后，对市场阶段性机会的关注度提升，对未来一段时间市场环境的预期有所好转。其一，稳增长、扩内需、稳预期等政策信号持续释放，货币政策继续保持适度宽松，并加大对重点领域和薄弱环节的支持力度，对稳定居民宏观预期和市场情绪发挥了积极作用。其二，年初以来促消费、扩需求和消费场景拓展等举措持续推

进，文商旅体展联动活动更加活跃，带动居民对经济活力和市场韧性的感受有所改善，也在一定程度上增强了个人投资者对市场运行环境的信心。其三，资本市场改革、投资者保护和长期资金入市等制度建设持续推进，对个人投资者中长期预期形成了一定支撑。需要注意的是，本季度个人投资者不发生崩盘信心略有回落，投资价值信心明显下降，说明居民虽然更愿意参与阶段性交易和布局回调机会，但对中长期估值中枢和回报可见度仍保持谨慎。总体来看，个人信心上行更多体现为风险偏好修复和交易意愿增强，其持续性仍取决于市场稳定性、企业盈利改善和居民收入预期的进一步巩固。

五、结论与建议

（一）主要结论

2026年第一季度上海市消费者信心指数环比小幅回升至 93.0 点，但同比大幅下降 12.8 点，整体呈现“环比触底修复、同比显著回落”的特征。核心原因在于上季度各项消费信心相关指数处于阶段性低位，本季度出现一定程度的修复，带动核心指数环比小幅走高；然而，当前经济运行虽有局部改善，但整体复苏节奏放缓，经济发展中的不确定性因素仍存，使得消费者对经济现状和未来走势的判断仍偏谨慎，相较于去年同期的信心水平有明显回落。从分类指数来看，消费者评价指数与消费者预期指数均环比回升，耐用品购买意愿大幅改善，购房意愿在房地产刺激政策落地的带动下有所释放；但就业预期指数环比微降，成为预期类指标中的薄弱项，就业市场的恢复相对滞后，直接影响了消费者的消费信心和消费决策。物价预期方面，通胀预期显著增强，加息预期有所下降，市场对宽松货币环境仍有较强期待。消费者对政府“完善社会保障制度”工作的满意度仍最高，处于较高满意度区间；对“调控房地产市场”工作的评价指数环比回升，但满意度仍存在分化。

2026年第一季度上海市投资者信心指数温和回升至 123.8 点，环比上升 6.4 点，同比上升 10.8 点，保持在乐观区域，呈现“政策托底、预期修复”的良好态势。四大核心指数均呈现不同程度的回升，投资环境信心指数、企业家投资信心指数、机构投资者信心指数和个人投资者信心指数同步改善。本轮投资者信心回升的核心驱动力源于稳增长、扩内需、稳预期政策的延续发力，财政金融积极信号持续强化市场主体经营与融资预期；企业家投资信心显著回升，呈现“当前经营改善与未来预期修复并进”

的特征；个人投资者下跌购入信心指数大幅跃升，显示散户参与阶段性机会意愿增强。同时，投资者信心内部也存在结构性分化，机构投资者和个人投资者的投资价值信心指数均有所回落，表明对估值修复与中长期收益空间仍持谨慎态度，当前信心修复更接近风险预期收敛和仓位情绪回补，盈利修复向估值端传导尚需时间。

整体来看，2026年第一季度上海社会经济指数呈现消费者信心触底修复但基础尚不牢固、投资者信心在政策托底下温和回暖的结构性特征。消费端受就业预期走弱、收入端恢复相对滞后等因素影响，信心修复步伐偏慢，同比仍处低位；投资端对政策连续性与经济复苏的预期更为积极，但信心向实质性资本开支与盈利改善的转化仍需巩固，投资与消费信心的修复节奏延续阶段性分化。

（二）政策建议

针对2026年第一季度上海市社会经济指数呈现的特征与问题，为进一步推动消费者信心企稳回升，巩固投资者信心向好态势，促进投资与消费信心协同修复，推动信心向实质性经济行为转化，提出以下政策建议：

一是夯实就业市场基础，稳定居民收入预期。重点关注就业预期走弱问题，聚焦高校毕业生、青年群体、就业困难人员等重点人群，多渠道打通就业供需匹配通道，强化职业技能培训与岗位精准匹配，推动灵活就业、新就业形态规范发展。通过稳定就业改善居民收入预期，从根本上缓解消费者对家庭财务状况的担忧，为消费信心持续修复提供核心支撑。

二是持续优化消费促进政策，巩固消费回暖势头。针对本季度耐用品购买意愿回升、购房意愿在政策刺激下有所释放的积极信号，延续并优化汽车、家电等耐用品以旧换新、补贴优惠等政策，打通政策落地“最后一公里”；坚持因城施策稳定楼市预期，更好满足居民刚性和改善性住房需求。同时，关注物价上涨预期增强对居民实际购买力的影响，完善民生保障，缓解中低收入群体生活成本压力。

三是保持宏观政策连续性与协同性，巩固经济复苏与投资信心。继续保持积极财政政策与适度宽松货币政策协同发力，加快专项债发行与使用节奏，推动重大项目尽快形成有效投资，将政策效应切实转化为企业订单与居民收入；重点加大对科技创新、中小微企业等关键领域的信贷支持，降低企业融资成本，稳定企业经营与投资预期，推动信心进一步转化为持续资本开支与用工扩张。

四是深化资本市场改革，引导价值投资与长期配置。针对本季度投资者投资价值信心回落的特征，持续完善资本市场制度建设，推动中长期资金入市，优化上市公司回报导向，强化信息披露与投资者保护；引导机构投资者理性布局、个人投资者长期投资，促进盈利修复向估值端传导，推动资本市场与实体经济良性互动。

五是精准施策应对消费者信心同比回落压力，推动整体信心协同改善。加大对低收入群体的民生保障与就业支持，稳定其收入与发展预期；针对中青年群体的就业、住房、育儿等实际压力，完善配套民生政策，减轻生活负担；持续发挥社会保障制度的“稳定器”作用，保持老年群体对政府为民服务工作的高满意度。通过精准施策化解不同群体的核心顾虑，缩小投资与消费信心修复节奏的分化，形成整体信心回升的合力。

展望 2026 年第二季度，若上述政策能够协同发力、有效落地，推动就业市场进一步改善、居民收入预期回暖、内需持续扩张，同时保持宏观经济复苏动能，上海有望逐步巩固消费者信心环比回升的态势，延续投资者信心温和向好的局面，推动投资与消费信心协同修复，进一步增强经济发展韧性，为上海经济高质量发展注入持续动力。

附录 I 上海市总体收入结构推测及样本代表性检验

为了验证本研究样本数据的代表性，本部分构建了上海市就业家庭月总收入(Y)的理论分布模型，并将调查样本数据与该理论模型进行拟合优度检验。

1.理论模型的构建与参数设定

考虑到上海市就业家庭收入分布的偏态特征，本研究假设家庭月总收入服从对数正态分布，即 $\ln(Y) \sim N(\mu, \sigma^2)$ ，为涵盖非全日制与灵活用工家庭，避免理想化假设，本研究采用了较为保守的参数估算策略。

1.1 均值期望 $E[Y]$ 的设定

理论均值由工资基准与户均就业系数共同决定，计算公式为：

$$E[Y] = W_{avg} \times N_{adj}$$

其中，工资基准 (W_{avg})：以上海市 2024 年全口径平均工资 12,434 元/月为基准，在当前宏观经济常态化复苏的背景下，假设以 4% 的稳健年增长率进行推算，设定 2025 年预测平均工资为 12,931 元/月。就业系数 (N_{adj})：尽管典型核心家庭为双职工 ($N \approx 2$)，但考虑到总体中存在的摩擦性失业及兼职情况，本研究将户均就业人数保守设定为 1.8 人。

代入参数计算得到理论均值：

$$E[Y] = 12,931 \times 1.8 \approx 23,276 \text{ (元/户)}$$

1.2 分布参数 (μ, σ) 的推导

形状参数 σ 设定为 0.90，设定依据为该参数对应约 0.49 的基尼系数，反映了家庭总收入的结构性差异。根据李实等 (2021) 的研究，考虑到财产性与经营性收入，城市家庭总收入的基尼系数显著高于仅考虑工资的基尼系数。此外，上海家庭呈现“单薪基础服务业”与“双薪白领”并存的二元结构，较高的 σ 值能有效捕捉这种长尾分布特征。

位置参数可根据对数正态分布的性质 $E[Y] = e^{\mu + \sigma^2/2}$ 反推得到：

$$\mu = \ln(E[Y]) - \frac{\sigma^2}{2} = \ln(23,276) - \frac{0.90^2}{2} \approx 10.055 - 0.405 = 9.650$$

综上，本研究构建的理论分布模型为： $Ln(Y) \sim N(9.650, 0.90^2)$ 。

2.低收入与中高收入理论占比

基于上述模型，以 5,000 元/月为界限，将家庭收入划分为“低收入组”与“中高收入组”，测算理论占比：

低收入组($Y < 5000$)理论占比：

$$Z = \frac{\ln(5000) - 9.650}{0.97} \approx -1.259$$

$$P_{theory} = \Phi(-1.058) \approx 10.40\%$$

中高收入组($Y \geq 5000$)理论占比：

$$P_{high} = 1 - 10.40\% = 89.60\%$$

样本统计显示，低收入组（5000 元及以下）与中高收入组（5000 元以上）的占比分别为 9.64%和 90.63%。

检验结果显示 $\chi^2 = 0.401$ 。在自由度为 1 的情况下，对应的 p 值为 0.527，未达到显著性水平，因此不能拒绝原假设。这一结果表明，样本分布与总体理论分布之间不存在显著差异，样本数据在收入结构维度顺利通过代表性检验。



厚
德
博
学

经
济
匡
时

