

2026年第二季度“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



上海社会调查研究中心上财分中心
上海财经大学数据科学与统计研究院

中国式现代化研究院

2026年第二季度



2026 年第二季度“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 年第二季度的调查数据，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，对上海市社会经济运行态势进行了系统分析，主要发现如下：

2026 年第二季度，上海市消费者信心指数为 94.6 点，环比回升 1.6 点，同比降幅大幅收窄至 4.1 点。具体来看，消费者评价指数为 94.0 点（环比上升 0.8 点），消费者预期指数为 95.4 点（环比上升 2.8 点），预期指数反超评价指数，显示未来信心修复更为积极。从购买意愿的关键分项看，耐用品购买意愿为 88.6 点（环比上升 0.5 点），购房意愿为 66.6 点（环比微降 0.1 点，但同比降幅由上季度的 22.5 点大幅收窄至 3.3 点），购房信心与去年同期差距显著缩小；就业预期指数大幅回升至 100.3 点（环比上升 5.5 点），扭转上季度微降态势，成为本季度亮点。市场预期方面，通胀预期明显回落，仅 35.6% 的受访者预期未来半年物价会上升（环比下降 8.5 个百分点），认为物价不变的占比升至 52.5%（环比上升 11.9 个百分点）；利率预期分化加大，认为利率会下降的占比降至 48.8%（环比下降 8.5 个百分点），而认为保持不变的比例升至 40.0%（环比上升 5.8 个百分点），降息预期有所减弱。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 106.9 点（环比上升 8.5 点），认为调控“有效”的占比升至 38.2%（环比上升 8.0 个百分点），“无效”占比降至 25.5%（环比下降 6.3 个百分点），认可度显著提升。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 131.4 点（环比上升 4.1 点），继续处于较高满意度区间。

与此同时，投资者信心指数稳中有升至 124.3 点（环比上升 0.5 点，同比大幅上升 23.9 点），保持在乐观区域，呈现“整体趋稳、结构分化”的态势。群体结构方面，企业家投资信心指数为 122.4 点（环比下降 5.1 点，但同比上升 21.9 点），虽受上季度高基数影响有所回落，但各项分类指数仍处于乐观区间，经营状况较去年同期显著改善；机构投资者信心指数上升至 129.6 点（环比上升 5.9 点，同比上升 26.2 点），其中下跌购入信心指数升至 137.1 点（环比上升 11.1 点），投资价值信心指数环比大

幅反弹 25.3 点至 124.7 点，显示对估值修复空间的判断趋于积极；个人投资者信心指数为 122.2 点（环比下降 2.2 点，同比上升 24.3 点），其投资价值信心指数环比上升 17.4 点至 123.8 点，为唯一环比回升的分类指数，表明个人投资者对中长期配置价值的认可度增强，但期望指数和下跌购入信心指数有所回落，短期交易情绪有所降温。

研究团队认为，二季度上海就业市场的持续回暖是拉动居民信心修复的核心支撑，新增就业岗位扩容、重点行业用工需求回升，直接推高了居民对未来就业形势的乐观判断，进而带动收入预期同步改善。下一阶段，随着促消费政策的持续落地，居民大宗消费潜力有望进一步释放，消费者信心指数后续向 100 点乐观区间靠拢的基础正在不断夯实。同时，2026 年第二季度上海市投资者信心延续回升态势，呈现整体趋稳、结构分化的特征，主要得益于宏观政策效应持续释放、资本市场改革深化对机构信心的支撑，以及居民资产配置认知的边际改善。展望三季度，建议保持宏观政策的连续性与针对性，继续推进降成本、稳预期措施；强化资本市场对科技创新的支持，加快落实科创板改革举措，壮大耐心资本并弥合群体获得感落差；打通政策向居民部门的传导堵点，丰富居民财产性收入渠道，推动个人投资者从交易性思维向稳健配置转变；防范外部不确定性与科技估值风险，做好政策储备与预期管理；通过稳就业、增收入、优服务等举措推动三类主体信心协同改善，使政策效果切实转化为企业敢投资、个人敢配置、消费者敢消费的微观行动，推动投资者信心在乐观基础上呈现更为均衡稳健的结构性修复。

目录

一、指标体系设计说明	4
(一) 上海市消费者信心指数体系说明	4
(二) 上海市投资者信心指数体系说明	5
二、调查方式说明	6
三、样本代表性及问卷质量分析	7
(一) 样本代表性分析	7
(二) 问卷信度效度检验分析	7
1.消费者信心指数问卷数据检验分析	8
2.企业家投资者信心问卷数据检验分析	8
3.机构投资者信心问卷数据检验分析	9
4.个人投资者信心问卷数据检验分析	10
四、指数运行分析	11
(一) 消费者信心指数分析	11
1.2026 年第二季度上海市消费者信心指数延续回暖势头	11
2.消费者对政府为民服务评价环比回升	14
3.物价上涨预期回落，降息预期有所减弱	15
4.购房时机评价环比趋稳，未来半年购房预期呈现企稳态势	17
5.各收入群体消费信心环比回升，中等收入群体改善最为明显 .	19
6.各年龄群体消费信心环比回升，中年群体改善最为明显	22

7.就业政策实施效果评价环比明显改善	24
(二) 投资者信心指数分析	26
1.上海市投资者信心指数	26
2.上海市投资环境信心指数	27
3.上海市企业家投资信心指数	28
4.上海市机构投资者信心指数	29
5.上海市个人投资者信心指数	30
五、结论与建议	32
(一) 主要结论	32
(二) 政策建议	33
附录 I 上海市总体收入结构推测及样本代表性检验	35

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.....	4
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.....	11
图 3 2026Q2 上海市消费者信心指数 6 大核心指数变动图.....	13
图 4 2026Q2 房地产调控政策效果结构图.....	15
图 5 2026Q2 物价预期变动图.....	16
图 6 2026Q2 存款利率预期变动图.....	17
图 7 2026Q2 当前购房评价结构图.....	18
图 8 2026Q2 未来半年购房时机结构图.....	19
图 9 2026Q2 各收入群体分类指数图.....	20
图 10 2026Q2 各收入群体分类指数环比变动图.....	21
图 11 2026Q2 各收入群体分类指数同比变动图.....	21
图 12 2026Q2 各年龄群体分类指数图.....	22
图 13 2026Q2 2026Q2 各年龄群体分类指数环比变动图.....	23
图 14 2026Q2 2026Q2 各年龄群体分类指数同比变动图.....	24
图 15 2026Q2 就业政策满意度结构图.....	25
图 16 2016Q2 至 2026Q2 上海市投资者信心指数及核心指数运行图.....	26
图 17 2016Q2 至 2026Q2 上海市投资环境信心指数图.....	27
图 18 2026Q2 上海市企业家投资信心指数变动情况图.....	28
图 19 2026Q2 上海市机构投资者信心类指数环比及同比变动图.....	29

图 20 2026Q2 上海市个人投资者投资信心指数变动图.....	31
------------------------------------	----

表目录

表 1 2026 年第二季度上海财经大学上海市消费者信心指数及分类指数表11

表 2 2026 年第二季度上海财经大学上海市投资者信心指数及分类指数表25

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。

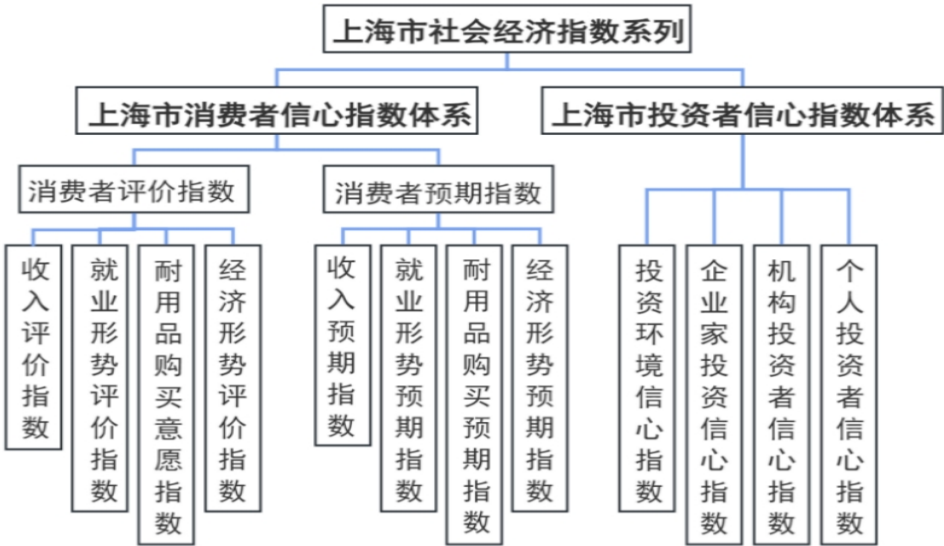


图 1 “上海财经大学上海市社会经济指数系列”体系结构图

（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 年第二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，采用线上与线下相结合的调查方式。线上调查便于高效触达目标人群，契合企业家日常工作繁忙的特点，使其能在商务间隙灵活参与、快速反馈对投资市场的判断；线下调查则为企业家提供更专注、深入的交流场景，有助于其结合企业经营实践，系统阐述对市场趋势、政策影响及自身投资策略的思考。对机构投资者，采用线上调查方式。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，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 11.35% 和 88.65%。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 0.6749（ $p=0.4113>0.05$ ），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 5.436。由于检验的 p 值（0.066）大于 0.05，因此无法拒绝原假设。这一论证结果表明 2026 年第二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 793 个有效样本。效度检验显示，KMO 值为 0.8457，Bartlett 球形度检验显著（ $p < 0.001$ ），表明问卷变量之间具有较强的共同变异，数据适合开展因子分析。在信度方面，整体 Cronbach's α 系数为 0.8468，达到良好水平，说明消费者信心问卷具有较高的内部一致性，各核心题项能够较为稳定地反映消费者对经济环境和消费条件的综合判断。综合来看，问卷数据的信度和效度均符合统计学要求，可用于后续的指数测算和实证分析。

进一步的探索性因子分析表明，消费者信心可以划分为三个主要维度。第一维度涵盖 Q5 至 Q13 以及 Q20，主要涉及经济形势、就业状况、收入水平及政府就业、社会保障和房地产调控政策评价，该维度的 Cronbach's α 系数为 0.8298，表明消费者对宏观经济与政策环境的评价具有较高一致性，是消费者信心指数的重要组成部分。第二维度由 Q14 和 Q15 构成，主要反映消费者对当前及未来半年住房购买时机的判断，其 Cronbach's α 系数为 0.8331，在三个维度中表现最高，说明消费者对住房购买时机的判断具有较强的一致性。第三维度由 Q16 至 Q18 构成，主要衡量消费者对汽车及大件耐用品购买时机的评价，其 Cronbach's α 系数为 0.7591，同样达到可接受水平。三个维度均表现出良好的内部一致性，能够从宏观经济与政策环境、住房消费以及汽车和耐用品消费三个方面刻画消费者信心，为分项指数编制及后续季度比较提供可靠的数据基础。

2. 企业家投资者信心问卷数据检验分析

在剔除 14 份核心量表题项作答完全相同的机械性问卷后，最终保留 286 份有效样本。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 0.9062，远高于 0.7 的常规阈值，表明量表各题项之间具有很高的内部一致性。同时，KMO 统计量达到 0.9107，且 Bartlett 球形度检验结果显著（ $p < 0.001$ ），拒绝了相关矩阵为单位矩阵的原假设，说明各题项之间存在显著的结构相关性。总体来看，企

业家投资者信心问卷具有良好的信度和结构效度基础，满足多变量因子分析及后续指数测算的要求。

在分维度上，因子分析将企业家投资者信心划分为“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，涵盖企业总体经营状况、发展走向、销售状况、盈利水平、生产预期、资本设备投资和用工计划等核心经营指标，其分项 Cronbach's α 系数为 0.9228，表明企业家对自身企业经营现状和未来发展趋势的判断具有很高的一致性，能够较为稳定地测度企业微观经营信心。第二维度由 Q3 至 Q8 构成，主要考察上海市投资时机、投资环境、GDP 增长、厂房和资本设备投资、通货膨胀率及工资水平等宏观经济因素，其分项 Cronbach's α 系数为 0.8070，同样达到良好水平。两个维度具有明确的经济含义和较高的内部一致性，能够从企业自身经营状况和外部宏观投资环境两个方面刻画企业家信心，为企业家投资信心指数的编制和后续实证分析提供可靠的数据基础。

3. 机构投资者信心问卷数据检验分析

基于 315 份有效样本的统计检验显示，机构投资者信心问卷具有良好的信度和效度。其中，整体 Cronbach's α 系数为 0.8148，超过 0.8 的良好标准，表明量表各题项之间具有较高的内部一致性。同时，KMO 测度值为 0.8150，且 Bartlett 球形度检验显著 ($p < 0.001$)，拒绝了相关矩阵为单位矩阵的原假设，说明问卷变量之间存在显著的结构相关性和共同因子基础。总体来看，机构投资者信心问卷的数据质量符合统计学要求，适合开展探索性因子分析及后续指数测算。

探索性因子分析将机构投资者信心划分为三个维度。第一维度由 Q9 至 Q14 构成，主要涉及未来大盘走势、投资收益预期、极端下跌风险和市场估值判断，其分项 Cronbach's α 系数为 0.7382，表明相关题项具有较好的内部一致性，能够反映专业机构对资本市场走势的综合判断。第二维度由 Q3 至 Q6 构成，主要考察上海投资环境以及 GDP、CPI 和工资水平等宏观基本面预期，其分项 Cronbach's α 系数为 0.7872，说明机构投资者对宏观经济基本面的判断具有较高一致性。第三维度由 Q7 和 Q8 构成，分别反映当前股票投资额度变化和投资收益状况，其分项 Cronbach's α 系数为 0.6175，Spearman – Brown 系数为 0.6356。考虑到该维度仅包含两个题项，这一结果表明仓位调整与投资收益之间具有较为稳定的关联。三个维度分别对应“市场策略”

“宏观研判”和“实操现状”，能够从市场预期、宏观基本面和实际投资表现三个方面刻画机构投资者信心，为机构投资者信心指数编制及后续分析提供可靠的数据基础。

4.个人投资者信心问卷数据检验分析

针对 373 份个人投资者有效样本的统计检验结果显示，个人投资者信心问卷整体的 Cronbach's α 系数为 0.8340，超过 0.8 的良好标准，表明量表各题项之间具有较高的内部一致性。KMO 测度值为 0.8612，且 Bartlett 球形度检验显著 ($p < 0.001$)，说明问卷变量之间存在显著的结构相关性和较为充分的共同因子，数据适合开展探索性因子分析。总体来看，个人投资者信心问卷具有良好的信度和效度，能够满足后续指数测算和实证分析的要求。

探索性因子分析将个人投资者信心划分为三个维度。第一维度由 Q5 至 Q8 构成，主要考察上海经济运行环境以及 GDP、通货膨胀率和工资水平等宏观经济因素，其分项 Cronbach's α 系数为 0.7595，表明个人投资者对宏观基本面的判断具有较高一致性。第二维度由 Q9、Q10 和 Q12 构成，主要反映投资者对当前沪深股市表现、近期投资收益和未来投资收益的综合评价，其分项 Cronbach's α 系数为 0.7336，能够较为稳定地衡量个人投资者的市场表现感知和收益判断。第三维度由 Q11、Q15 和 Q16 构成，涉及未来大盘走势、极端下跌风险和市场估值判断，其分项 Cronbach's α 系数为 0.7119，同样达到可接受水平。三个维度分别对应“宏观基本面认知”“市场表现与收益”和“市场预期、极端风险与估值”，能够从宏观环境、现实投资表现和未来市场预期三个方面刻画个人投资者信心，为个人投资者信心指数编制及后续分析提供可靠的数据基础。

四、指数运行分析

(一) 消费者信心指数分析

1. 2026 年第二季度上海市消费者信心指数延续回暖势头

2026 年第二季度上海财经大学上海市消费者信心指数为 94.6 点，环比上升 1.6 点，同比下降 4.1 点。其中，消费者评价指数为 94.0 点，较上季度上升 0.8 点，同比下降 4.1 点。消费者预期指数为 95.4 点，环比上升 2.8 点，同比下降 4.1 点。本季度各项核心指数环比继续保持上升态势，且消费者预期指数回升幅度明显，反超评价指数，显示出消费者对未来经济走势的预期改善更为积极。同比来看，虽然各项指数仍低于去年同期，但降幅较上季度均大幅收窄至 4.1 点，表明消费者信心与去年同期的差距正在缩小，消费信心恢复态势得到延续和巩固，总体呈现稳步回暖的积极势头。

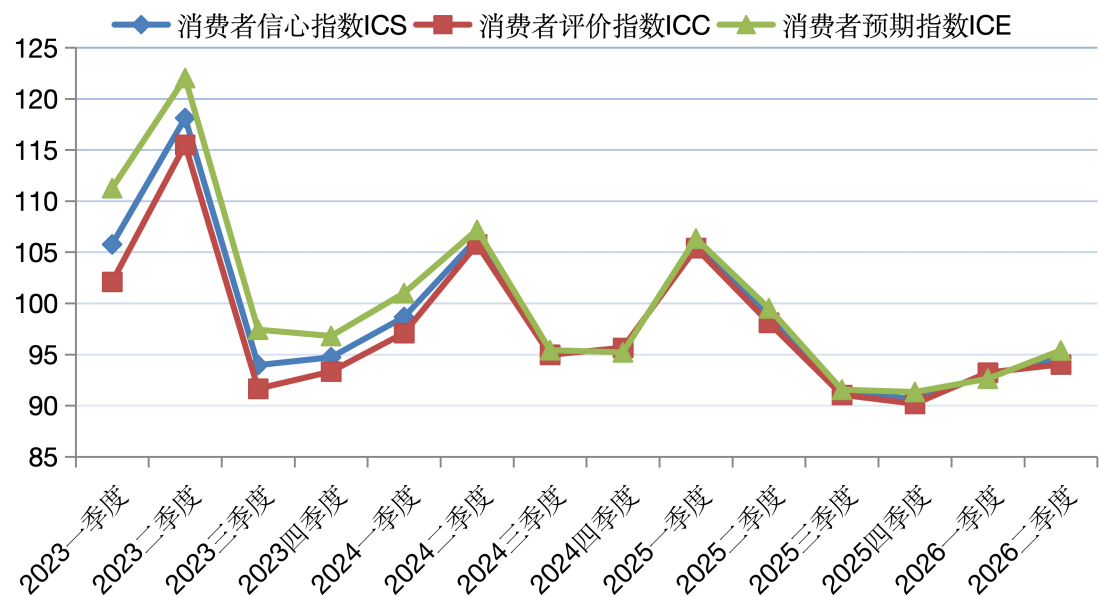


图 2 上海财经大学上海市消费者信心指数三大指数变动曲线图

表 1 2026 年第二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 二季度	2025 年 三季度	2025 年 四季度	2026 年 一季度	2026 年 二季度
消费者信心指数 ICS_new	98.7(-7.1)	91.3(-7.4)	90.6 (-0.7)	93.0(2.4)	94.6(1.6)
消费者评价指数 ICC_new	98.1(-7.3)	91.0 (-7.1)	90.2 (-0.8)	93.2(3.0)	94.0(0.8)
收入评价指数 I _s	99.2(-7.1)	93.7(-5.5)	98.7 (5.0)	99.4(0.7)	99.9(0.5)
就业形势评价指数 I _e	96.4(-9.2)	86.8(-9.6)	90.5 (3.7)	92.2(1.7)	93.6(1.4)
购买意愿指数 I _r	98.8(-5.5)	92.6(-6.2)	81.3 (-11.3)	88.1(6.8)	88.6(0.5)
买房时机	69.9(-16.3)	61.2(-8.7)	56.2 (-5.0)	66.7(10.5)	66.6(-0.1)
买车时机	100.6(1.9)	92.0(-8.7)	85.4 (-6.6)	88.1(2.7)	87.9(-0.2)
买耐用品时机	126.0(-2.0)	124.7(-1.3)	102.5 (-22.2)	109.5(7.0)	111.2(1.7)
消费者预期指数 ICE_new	99.5(-6.8)	91.5(-7.9)	91.3 (-0.2)	92.6(1.3)	95.4(2.8)
收入预期指数 I _d	103.4(-9.3)	102.4(-0.9)	102.9 (0.5)	106.2(3.3)	108.5(2.3)
就业预期指数 I _e	107.2(-6.7)	95.4 (-11.8)	95.7 (0.3)	94.8(-0.9)	100.3(5.5)
购买预期指数 I _s	87.8(-4.6)	76.8 (-11.9)	75.5 (-1.3)	76.9(1.4)	77.3(0.4)
买房预期	74.6(-11.5)	62.5 (-12.1)	63.9 (1.4)	65.8(1.9)	65.1(-0.7)
买车预期	101.0(2.3)	91.1(-9.8)	87.0 (-4.1)	88.0(1.0)	89.5(1.5)
未来半年物价将上升占比	30.5(-0.6)	34.0 (3.5)	37.4 (3.4)	44.1(6.7)	35.6(-8.5)
未来半年利率将上升占比	4.2(0.0)	5.9 (1.8)	10.6 (4.7)	8.5(-2.1)	11.2(2.7)

*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

(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 年第二季度上海市经济形势评价指数为 116.3 点，环比略降 0.6 点，同比下降 9.9 点，虽然环比出现小幅波动，但同比降幅较上季度收窄，反映出消费者对经济现状的感受虽略有起伏，但与去年同期的差距正在逐步缩小。其中收入评价指数为 99.9 点，环比上升 0.5 点，同比上升 0.7 点，收入评价指数同比由降转升，是本季度消费者评价指数中的亮点变化，表明消费者对当前收入状况的满意度不仅环比持续改善，更实现了超越去年同期的正向增长。就业形势评价指数为 93.6 点，环比上升 1.4 点，同比下降 2.8 点，就业评价延续改善趋势，且同比降幅较上季度大幅收窄，说明消费者对就业环境的信心正在稳步修复。耐用品购买意愿为 88.6 点，环比上升 0.5 点，同比下降 10.2 点，消费者的大件消费意愿保持平稳修复步伐，同比降幅明显收窄，谨慎情绪有所缓解。其中的购房意愿指数为 66.6 点，环比微降 0.1 点，同比下降 3.3 点，购房意愿与上季度相比出现小幅回调，但同比降幅由上季度的 22.5 点大幅收窄至 3.3 点，表明消费者购房信心与去年同期的差距显著缩小，恢复态势明显；本季度买车意愿指数为 87.9 点，环比微降 0.2 点，同比下降 12.7 点，购车意愿较上季度略有回落，且同比由涨转跌，汽车消费动能的恢复仍有波动；购买耐用品的意愿指数为 111.2 点，环比上涨 1.7 点，同比下降 14.8 点，整体耐用品消费意愿延续向好态势，但恢复至去年同期水平仍需时间。

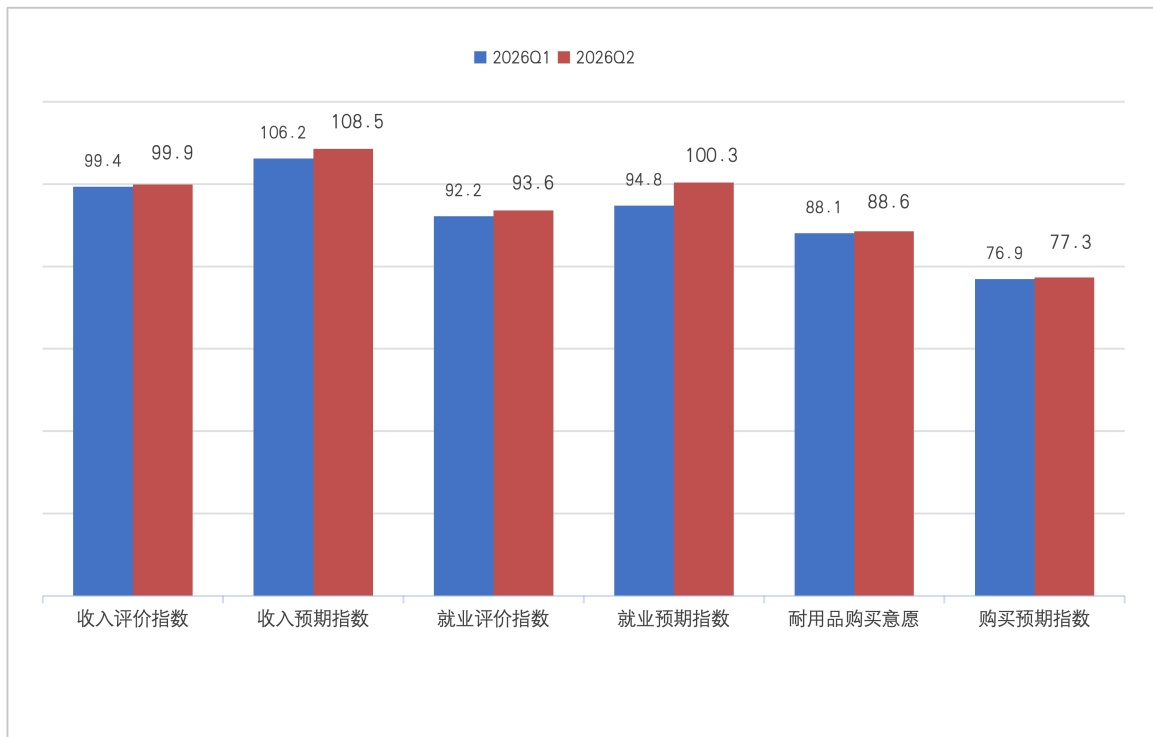


图 3 2026Q2 上海市消费者信心指数 6 大核心指数变动图

从消费者预期指数的分类来看，本期经济形势预期指数为 116.0 点，环比上升 2.4 点，同比下降 8.2 点，环比回升幅度较上季度有所扩大，且同比降幅收窄，表明消费者对未来经济走势的信心正在逐步修复。其中收入预期指数为 108.5 点，环比上升 2.3 点，同比上升 5.1 点，延续上季度回升态势，且同比保持正增长，显示出消费者对自身未来收入状况的预期持续改善。就业预期指数为 100.3 点，环比上升 5.5 点，同比下降 6.9 点，环比回升幅度显著，且同比降幅较上季度大幅收窄，就业预期虽仍低于去年同期，但改善势头明显，消费者对未来就业市场的谨慎情绪有所缓解。本季度购买预期指数为 77.3 点，环比上升 0.4 点，同比下降 10.5 点，环比小幅上升，同比降幅收窄，但指数仍处于相对低位，反映出消费者对未来大额消费支出的态度依然偏谨慎，消费意愿的全面复苏尚需时间。其中买房预期指数为 65.1 点，环比下降 0.7 点，同比下降 9.5 点，在上季度有所回暖后出现小幅回调，且同比降幅仍较为明显，表明消费者对房地产市场未来走势的预期尚未形成稳定回升趋势。买车预期指数为 89.5 点，环比上升 1.5 点，同比下降 11.5 点，环比保持上升，但同比仍处于下降区间，汽车消费预期的恢复基础有待进一步夯实。总体来看，消费者对经济未来走势的预期较上季度

有所改善，多数预期类指标环比回升且同比降幅收窄，但部分领域预期仍偏弱，信心修复的持续性仍需关注。

2026 年第二季度上海财经大学上海市消费者信心指数为 94.6 点，环比上升 1.6 点，同比下降 4.1 点，整体仍处于悲观区间，但延续稳步回暖势头，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同步改善，消费者预期指数环比上升 2.8 点并反超评价指数，推动信心指数环比继续回升；同时，去年同期高基数效应有所减弱，三大核心指数同比降幅均收窄至 4.1 点，与去年同期的差距明显缩小。其次，虽然本季度指数环比继续回暖，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，购买预期、买房预期等指标仍处低位，消费者对购房、购车等大额消费的态度依然偏谨慎，整体信心水平尚未恢复至去年同期，信心修复的持续性仍需关注。第三，从调查结果来看，本季度各项核心指数环比继续保持上升态势，收入评价指数同比由降转升，就业预期指数环比大幅回升 5.5 点，耐用品购买意愿等分类指数延续改善；但经济形势评价、购房意愿、买车意愿等少数指标出现小幅波动，部分分类指数同比仍有所下降，整体呈现出信心边际修复加快、结构分化明显、恢复基础仍需巩固的态势。

2. 消费者对政府为民服务评价环比回升

本季度上海市消费者对政府为民服务工作的评价指数为 112.9 点，环比上升 6.1 点，同比下降 5.5 点，消费者对政府为民服务工作的评价环比明显回升，同比降幅较上季度大幅收窄，整体满意度有所提升。

本季度消费者对政府“采取积极的就业政策、扩大就业”方面的工作评价指数为 100.5 点，较上季度上升 5.9 点，同比下降 10.0 点，环比回升幅度显著，重返乐观运行区间。面对复杂的就业市场环境，上海市持续聚焦高校毕业生、青年群体、就业困难人员等重点群体，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，推动灵活就业、新就业形态规范发展。就业形势评价指数与就业政策评价指数本季度双双回升，反映出消费者对就业环境改善的感受与对政府就业工作成效的认可度均在增强。

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数为 131.4 点，环比上升 4.1 点，同比下降 2.6 点，

继续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，完善特殊困难群体临时救助、低保兜底、残疾人保障等政策标准，加快推进民心工程与为民办实事项目落地见效，使消费者对社保工作保持较高认可。

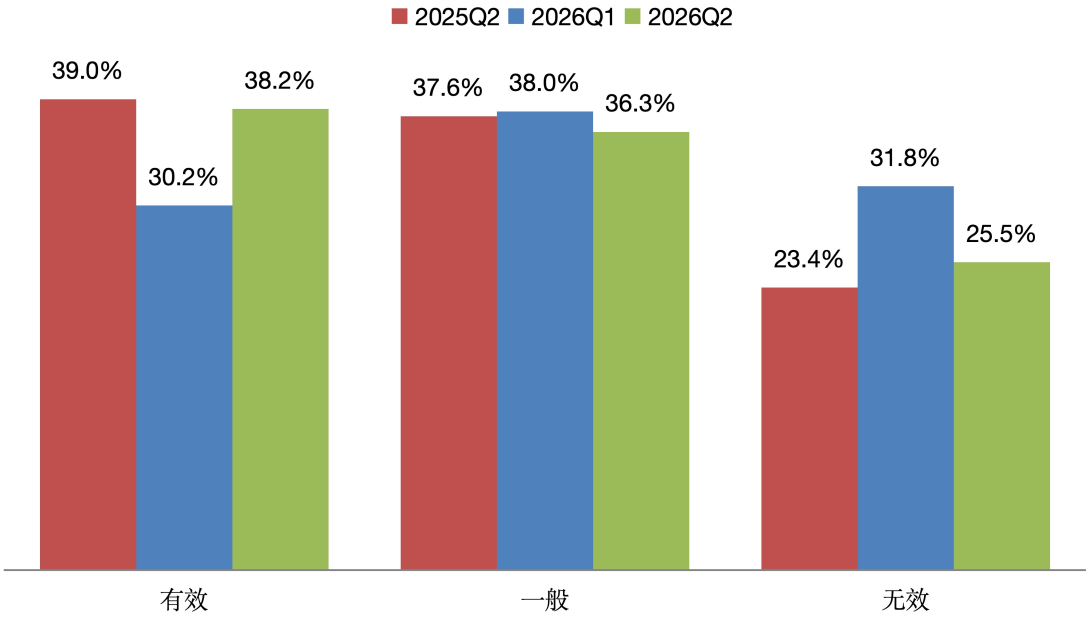


图 4 2026Q2 房地产调控政策效果结构图

本季度消费者对政府“调控房地产市场”方面的工作评价指数为 106.9 点，环比上升 8.5 点，同比下降 3.8 点，环比大幅回升，同比降幅明显收窄，消费者对房地产调控工作的满意度显著改善。调查数据显示，认为调控“有效”的受访者占比 38.2%，环比上升 8.0 个百分点，同比下降 0.8 个百分点；认为效果“一般”的占比 36.3%，环比下降 1.7 个百分点，同比下降 1.3 个百分点；认为调控“无效”的占比 25.5%，环比下降 6.3 个百分点，同比上升 2.1 个百分点。认为调控“有效”的比例明显上升，“无效”的比例明显下降，消费者对房地产调控成效的认可度较上季度有较大提升，与去年同期水平基本接近。

3. 物价上涨预期回落，降息预期有所减弱

本次调查中，在被问及未来半年物价走势时，认为物价“会上升”的受访者占比 35.6%，环比下降 8.5 个百分点，同比上升 5.1 个百分点，上涨预期较上季度明显回落；认为物价“保持不变”的占比 52.5%，环比上升 11.9 个百分点，同比下降 5.8 个百分点，持稳预期显著回升，成为本季度主流判断；认为物价“会下降”的占比 11.9%，环比下降 3.4 个百分点，同比上升 0.7 个百分点。本季度消费者对物价上行的预期有所减弱，对价格持稳的信心明显增强，整体通胀预期趋于缓和。从物价运行实际来看，随着春节消费旺季过去，食品、文旅、服务类等季节性需求回落，前期阶段性推升物价的因素减弱，使得消费者对未来物价持续上涨的担忧有所缓解，通胀预期较上季度有所降温。

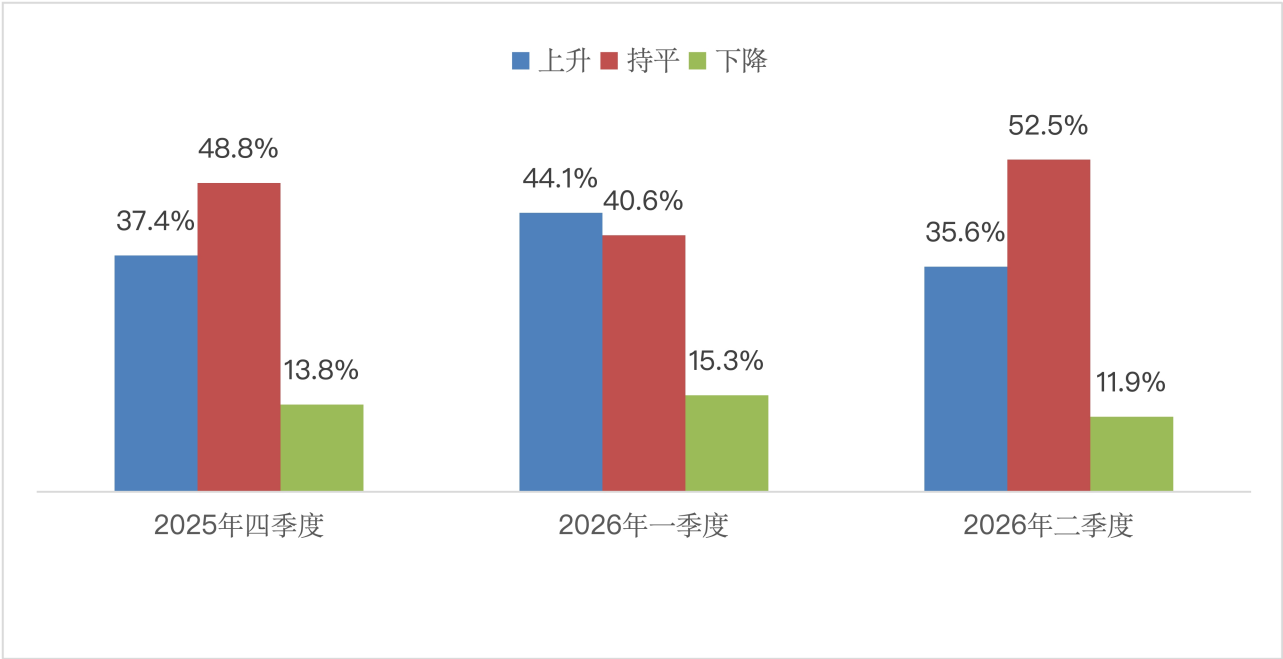


图 5 2026Q2 物价预期变动图

调查结果同时显示，消费者对未来半年利率走势预期亦出现调整：认为利率“会上升”的受访者占比 11.2%，环比上升 2.7 个百分点，同比上升 7.0 个百分点；认为利率“保持不变”的占比 40.0%，环比上升 5.8 个百分点，同比上升 7.7 个百分点；认为利率“会下降”的占比 48.8%，环比下降 8.5 个百分点，同比下降 14.7 个百分点。本季度降息预期虽仍占多数，但占比已降至半数以下，而认为利率“保持不变”的比例

明显上升，二者差距大幅缩小，表明消费者对利率继续下行的确定性减弱，对未来利率走向的不确定性加大。

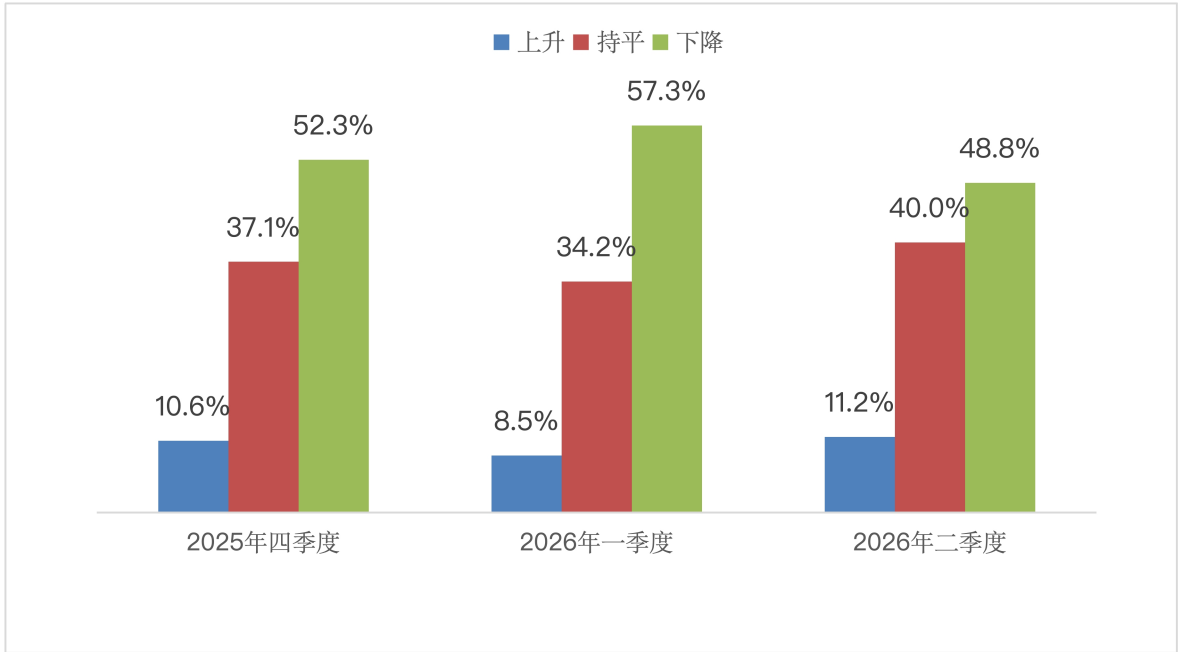


图 6 2026Q2 存款利率预期变动图

4. 购房时机评价环比趋稳，未来半年购房预期呈现企稳态势

本次调查中，在被问及当前购房评价时，认为当前购房时机“好”的受访者占比 18.4%，环比下降 0.6 个百分点，同比上升 0.2 个百分点，正面评价较上季度小幅回落；认为当前购房时机“一般”的占比 29.7%，环比上升 1.1 个百分点，同比下降 3.8 个百分点，中性评价有所增加；认为当前购房时机“不好”的占比 51.9%，环比下降 0.5 个百分点，同比上升 3.6 个百分点，负面评价仍为本季度主流判断。本季度消费者对当前购房时机的评价环比总体平稳，但同比仍然偏弱。2026 年 2 月实施的限购优化、公积金贷款额度提高和换房税费支持降低了部分购房资格与融资约束，叠加上半年居民收入同比增长 4.2%，对当期评价形成一定支撑；但住宅销售面积同比下降 23.7%，二手住宅价格同比仍处下降区间，表明房地产市场的持续修复基础尚未稳固。

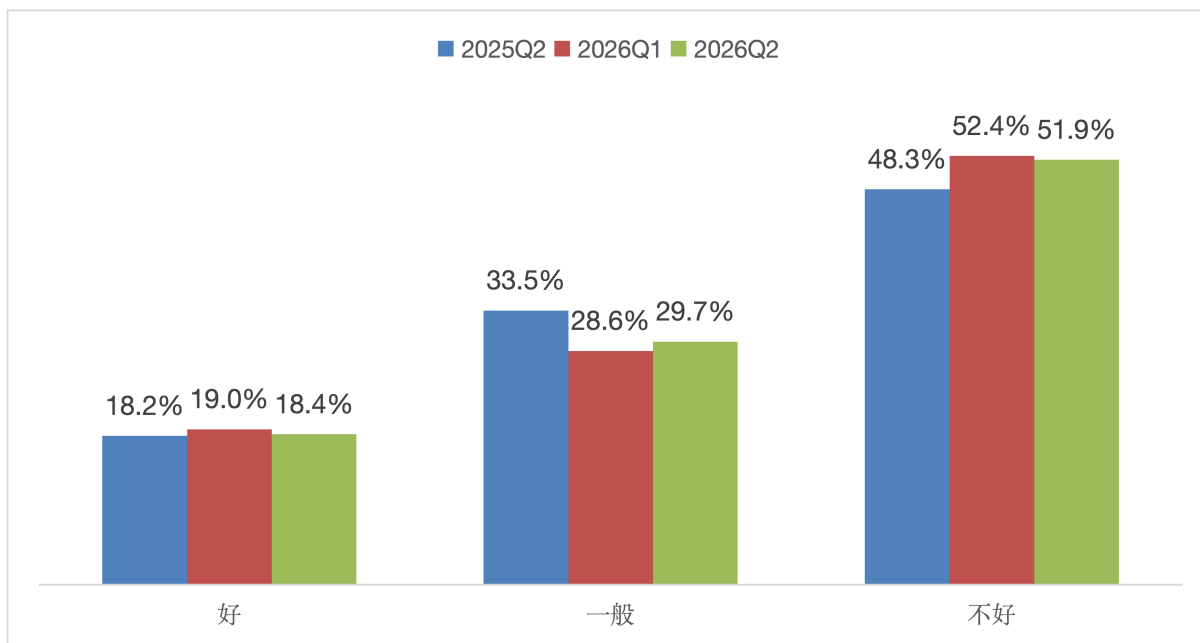


图 7 2026Q2 当前购房评价结构图

本次调查中，在被问及未来半年购房时机时，认为未来购房时机“好”的受访者占比 16.5%，环比下降 2.7 个百分点，同比下降 5.2 个百分点，未来入市意愿进一步减弱；认为未来购房时机“一般”的占比 32.1%，环比上升 4.7 个百分点，同比上升 0.9 个百分点，观望判断明显增加；认为未来购房时机“不好”的占比 51.4%，环比下降 2.0 个百分点，同比上升 4.3 个百分点，负面预期仍占主导。虽然“不好”占比环比有所下降，但“好”占比下降幅度更大，未来购房时机净评价环比下降 0.7 点、同比下降 9.5 点，不能据此判断预期已经改善。上海新建商品住宅价格同比上涨 3.1%，二手住宅价格同比下降 3.2%，新房与二手房走势分化加大了改善性家庭“卖旧买新”的置换价差；居民因而更倾向于等待价格和成交量形成持续企稳信号，未来半年购房预期总体仍偏谨慎。

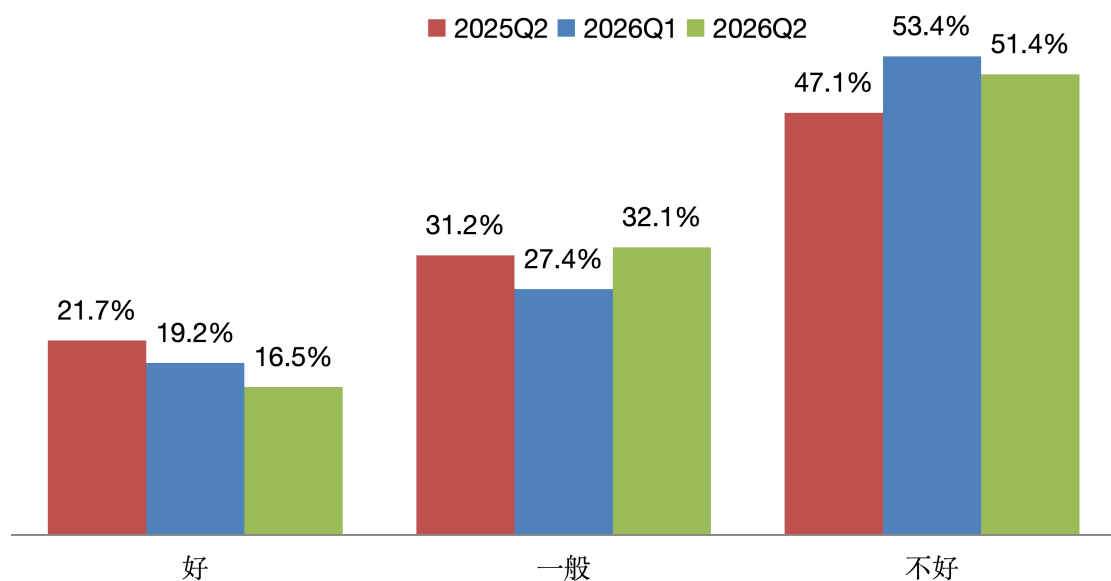


图 8 2026Q2 未来半年购房时机结构图

5. 各收入群体消费信心环比回升，中等收入群体改善最为明显

本季度调查结果显示，低收入、中等收入和较高收入群体的消费者信心指数分别为 90.1 点、93.0 点和 100.1 点，整体呈现出随收入水平提高而上升的梯度特征。其中，较高收入组分别高于中等收入组和低收入组 7.0 点和 9.9 点，是三个收入组中唯一超过 100 点的群体；低收入组仍处于相对低位。从分项指数看，三组消费者评价指数分别为 88.1 点、93.0 点和 99.4 点，消费者预期指数分别为 93.1 点、93.1 点和 101.0 点。低收入组预期指数高于评价指数 5.0 点，表明该群体对未来状况的预期改善明显快于当期评价；中等收入组两项指数基本持平，当前评价与未来预期较为一致；较高收入组的评价指数和预期指数均处于较高水平。从收入差距看，较高收入组与低收入组的评价指数相差 11.3 点，预期指数相差 7.9 点，收入差异在当前评价端体现得更为明显。

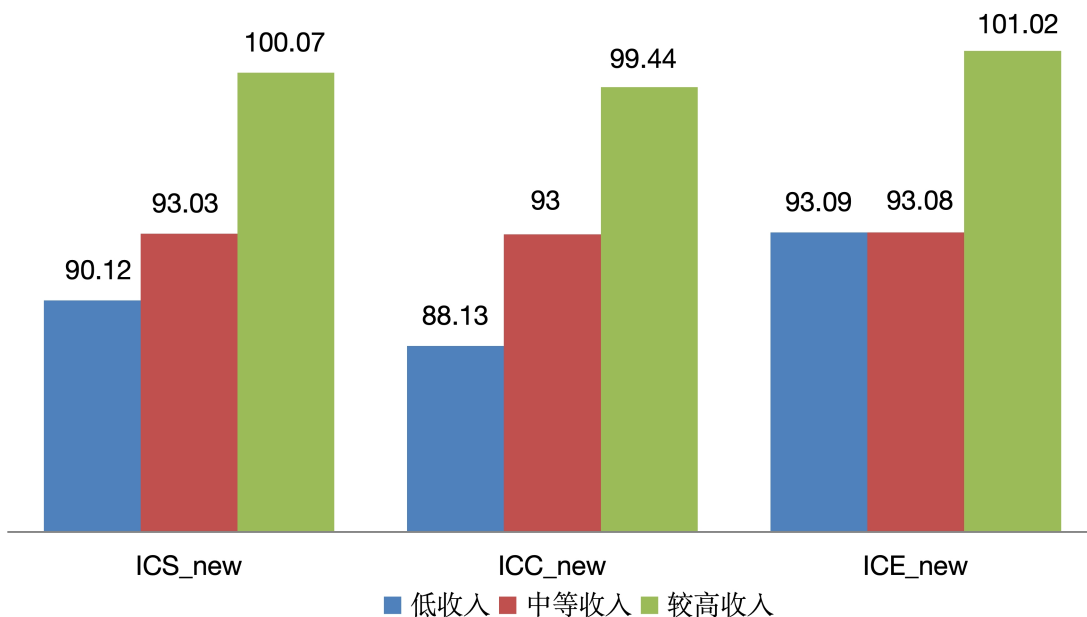


图 9 2026Q2 各收入群体分类指数图

从环比变化看，低收入、中等收入和较高收入群体的消费者信心指数分别上升 2.0 点、4.4 点和 1.8 点，均较 2026 年第一季度有所改善，其中中等收入组回升幅度最大。低收入组消费者评价指数上升 0.5 点，预期指数上升 4.3 点，预期端升幅高于评价端 3.8 点，信心改善主要来自未来预期的好转，当期感受恢复相对有限。中等收入组评价指数和预期指数分别上升 3.4 点和 5.9 点，两项指数同步回升，且预期端改善更快，是当季信心修复最为明显的收入群体。较高收入组评价指数和预期指数分别上升 1.5 点和 2.1 点，增幅相对平稳；由于上季度基数较高，该群体本季度仍保持领先地位。总体来看，各收入组短期信心均呈恢复态势，但低收入组改善主要集中在预期端，中等收入组的评价和预期恢复更为均衡。



图 10 2026Q2 各收入群体分类指数环比变动图

从同比变化看，低收入、中等收入和较高收入群体的消费者信心指数分别下降 4.1 点、4.5 点和 7.8 点，表明环比回升尚未使信心水平恢复至去年同期。较高收入组同比降幅最大，但由于上年同期水平较高，本季度仍保持三个收入组中的最高水平；中等收入组与低收入组的同比降幅相对接近，均处于温和修复区间。综合来看，各收入组呈现短期信心有所修复、但同比仍处较低水平的共同特征。



图 11 2026Q2 各收入群体分类指数同比变动图

从结构性原因分析，较高收入群体收入评价和就业预期相对稳定，支撑其信心水平继续领先；中等收入群体在稳增长、促消费政策带动下，当期评价与未来预期同步改善，成为本季度信心回升的主要增量；低收入群体更多受益于民生保障和收入预期改善，未来信心回升较快，但收入与就业的当期评价仍显不足。总体而言，当前消费信心修复在不同收入群体间呈现结构性差异：较高收入群体发挥稳定器作用，中等收入群体成为回升主力，低收入群体预期改善积极但当期评价仍待修复。后续需持续关注不同收入群体信心分化的演进趋势，特别是中等收入群体预期提振的可持续性和低收入群体当期感受的改善进度。

6. 各年龄群体消费信心环比回升，中年群体改善最为明显

2026 年第二季度，20-39 岁、40-59 岁和 60-69 岁群体的消费者信心指数分别为 95.6 点、93.4 点和 94.6 点，其中 20-39 岁群体最高，60-69 岁群体次之，40-59 岁群体相对较低，最高组与最低组相差 2.2 点。从分项指数看，三个年龄组的消费者评价指数依次为 95.2 点、92.8 点和 93.8 点，消费者预期指数依次为 96.2 点、94.3 点和 95.9 点，均表现为预期指数高于评价指数；两者差值分别为 1.0 点、1.5 点和 2.1 点，随年龄上升而逐步扩大。20-39 岁群体当前评价和未来预期均居各组首位，信心水平相对稳定；40-59 岁群体两项分指数均处于相对低位；60-69 岁群体预期指数明显高于评价指数，对未来状况的判断相对更为积极。

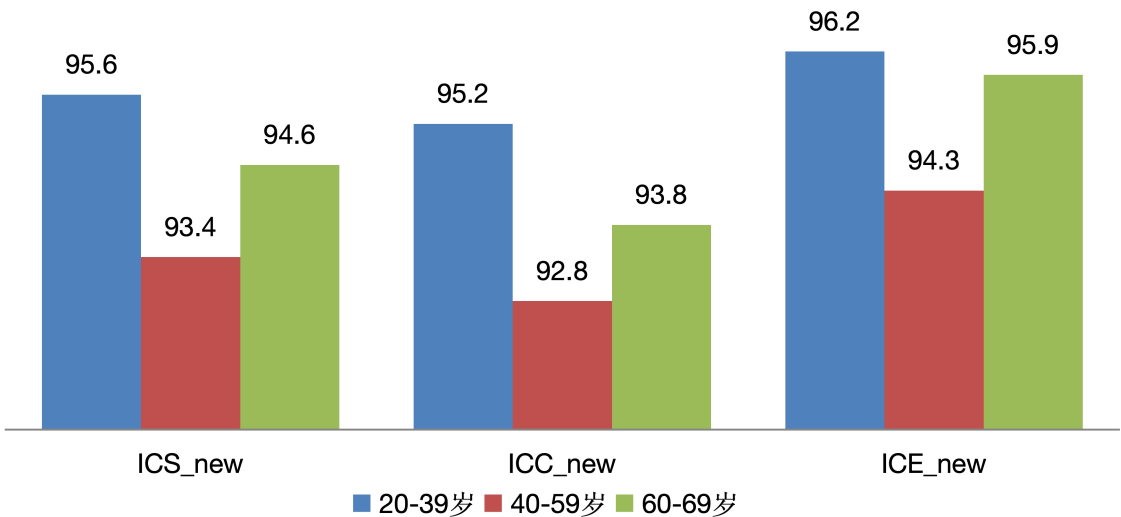


图 12 2026Q2 各年龄群体分类指数图

从环比变化看，20-39 岁、40-59 岁和 60-69 岁群体的消费者信心指数分别上升 0.4 点、3.7 点和 0.6 点，均较上季度有所改善，但回升幅度存在明显差异。20-39 岁群体评价指数和预期指数分别上升 0.2 点和 0.6 点，整体变化较小，延续相对平稳的运行态势。40-59 岁群体评价指数和预期指数分别上升 3.1 点和 4.5 点，当前评价与未来预期同步回升，是本季度改善幅度最大的年龄组。60-69 岁群体内部分化较为明显：评价指数下降 2.7 点，预期指数上升 5.6 点，两者环比变化相差 8.3 点；在当前评价回落的情况下，该群体综合信心指数仍上升 0.6 点，表明其信心改善主要来自预期端。

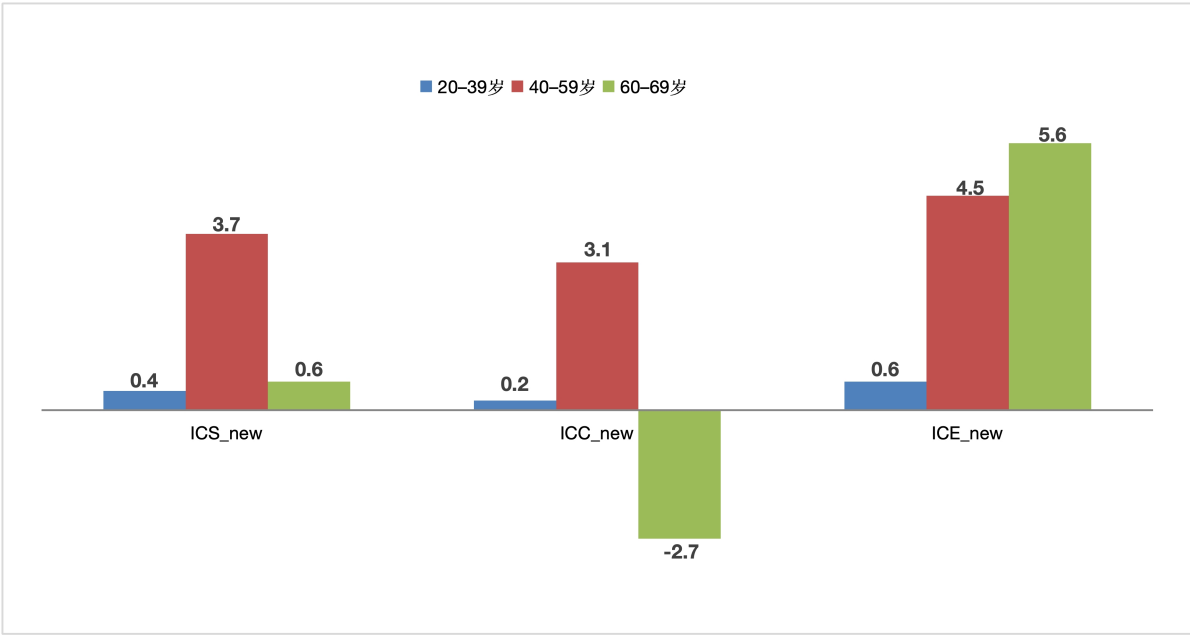


图 13 2026Q2 各年龄群体分类指数环比变动图

从同比变化看，20-39 岁、40-59 岁和 60-69 岁群体的消费者信心指数分别下降 2.4 点、3.8 点和 4.2 点，均低于 2025 年同期。20-39 岁群体同比降幅最小，评价指数和预期指数分别下降 1.9 点和 3.1 点，综合信心相对稳定。40-59 岁群体评价指数和预期指数分别下降 4.1 点和 3.3 点，尽管本季度环比回升较快，但尚未恢复至去年同期水平。60-69 岁群体评价指数下降 5.5 点，为三个年龄组中最大降幅；预期指数仅下降 2.2 点，降幅反而最小，当前感受与未来预期之间的分化较为突出。综合来看，20-39 岁群体保持相对领先，40-59 岁群体短期修复速度较快，60-59 岁群体则表现为当前评价偏弱、未来预期改善较快。

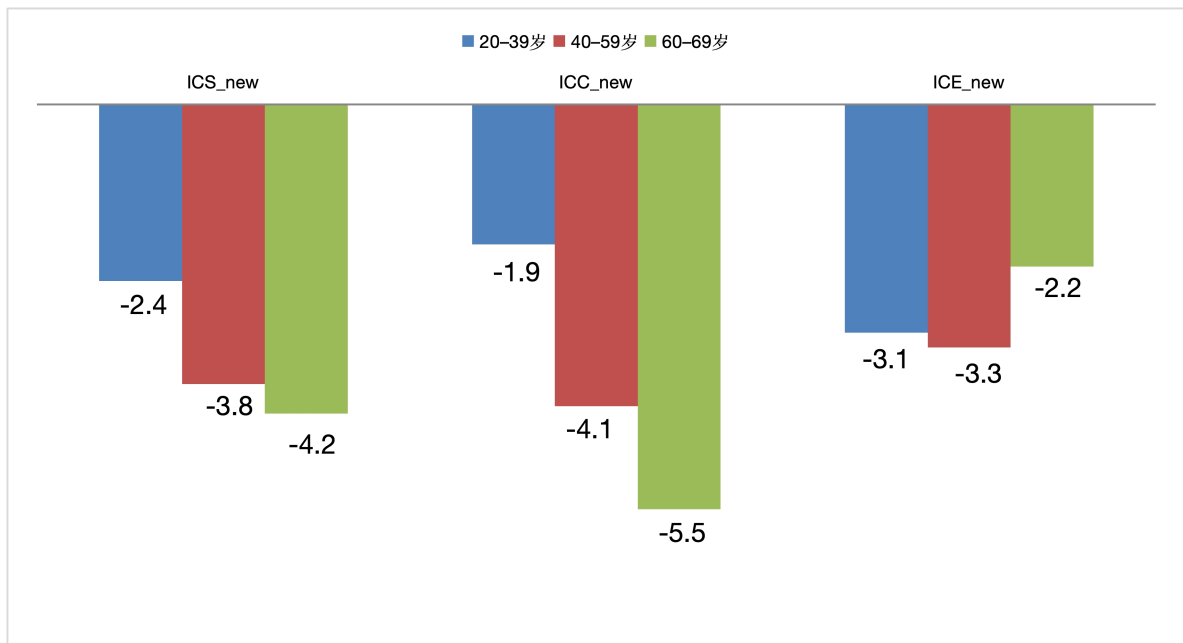


图 14 2026Q2 各年龄群体分类指数同比变动图

从结构特征看，不同年龄群体信心修复路径存在明显差异。20—39 岁群体作为就业市场核心力量，收入与就业评价相对稳健，信心水平领先且波动较小，构成消费信心的稳定基础；40—59 岁群体环比改善幅度最大，但同比仍低于去年同期，反映其就业和收入预期虽有边际修复，但压力尚未根本缓解，信心回升的持续性仍需观察；60—69 岁群体预期指数大幅回升，可能与养老保障预期改善等因素有关，但当前评价指数有所回落，表明其对现阶段收入和消费环境的感受仍待修复。总体而言，年龄结构上，青年群体信心基础较好，中年群体修复弹性较大，老年群体预期改善较快但当期感受偏弱。后续应重点关注中年群体就业和收入预期的巩固，以及老年群体当期评价的改善，促进不同年龄群体信心协调修复。

7. 就业政策实施效果评价环比明显改善

调查结果显示，2026 年第二季度，认为就业政策“有效”的受访者占比为 31.4%，环比上升 2.7 个百分点；认为效果“一般”的占比为 38.7%，环比上升 1.2 个百分点；认为“无效”的占比为 29.9%，环比下降 3.9 个百分点。从环比变化看，政策认可度较上季度明显回升，负面评价显著减少，积极信号有所增强。本季度，认为政策“有效”或效果“一般”的受访者合计占比达 70.1%，较上季度提高 3.9 个百分点，表明大多数消费者对就业政策持肯定或中性偏积极态度，政策整体评价呈现改善态势。更

值得关注的是，“有效”占比较“无效”占比高出 1.5 个百分点，而上季度“有效”占比低于“无效”占比 5.1 个百分点，两者差值环比改善 6.6 个百分点，积极评价重新占据优势，政策获得感有所增强。与 2025 年同期相比，“有效”占比下降 4.7 个百分点，“无效”占比上升 6.0 个百分点，显示政策社会认可度较去年同期仍有一定差距；但本季度环比改善势头明显，恢复趋势已经显现。总体来看，就业政策实施效果评价呈现积极向好变化，政策效应有望随着稳就业举措持续落地而进一步释放。

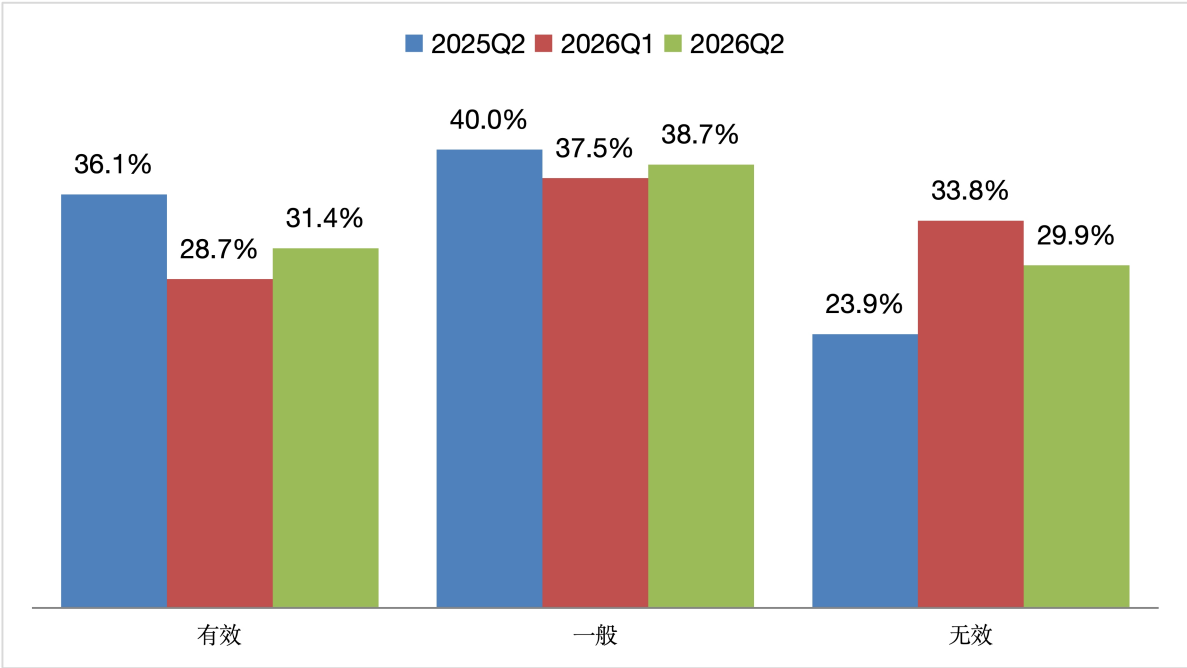


图 15 2026Q2 就业政策满意度结构图

总体来看，2026 年第二季度消费者对就业政策实施效果的评价呈现积极改善态势。一方面，“有效”占比环比上升、“无效”占比明显回落，积极评价与消极评价的差值由上季度负值转为正值，表明稳就业政策的社会认可度正在修复，政策效应逐步显现；另一方面，超过七成受访者对政策效果持肯定或中性偏积极态度，与同期就业形势评价指数、就业预期指数环比回升形成印证，反映政策落地与就业信心改善之间呈现正向联动。同时，也应看到，政策“有效”占比较去年同期仍有差距，说明政策效果的持续释放和覆盖面拓展仍需时间。后续应继续强化重点群体就业支持，巩固政策认可度回升势头，推动就业信心进一步向积极区间修复。

(二) 投资者信心指数分析

1. 上海市投资者信心指数

2026 年第二季度上海财经大学上海市投资者信心指数为 124.3 点，环比上升 0.5 点，同比上升 23.9 点。指数延续上行态势，继续处于乐观区域，环比升幅虽有所放缓，但同比大幅提升，表明上海市投资者情绪较去年同期显著改善，整体保持乐观。

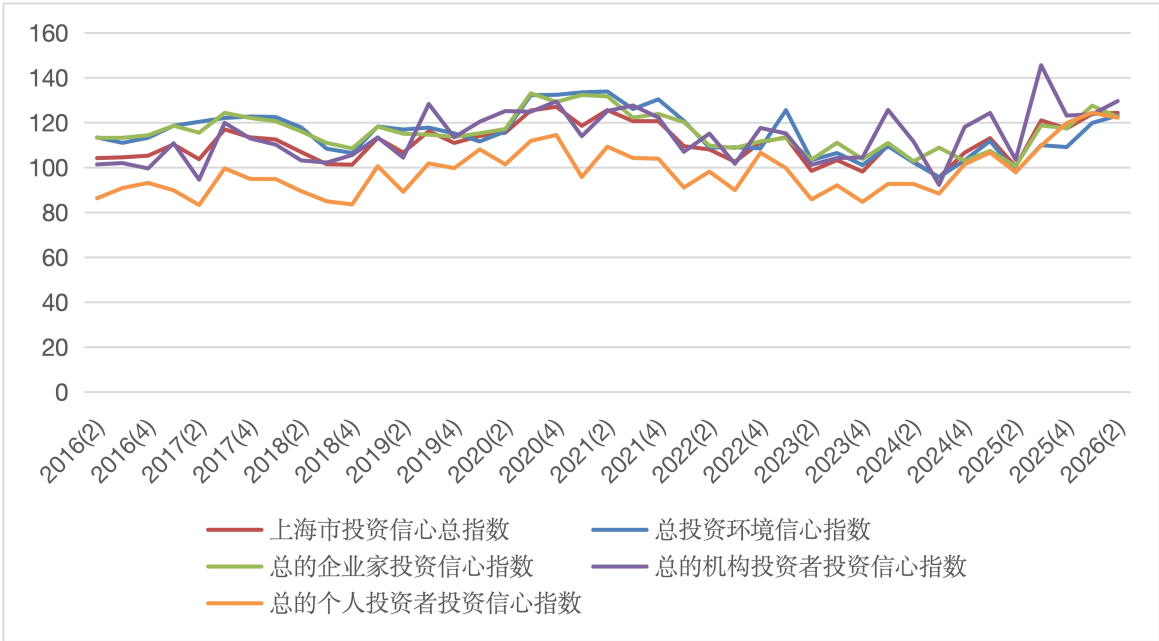


图 16 2016Q2 至 2026Q2 上海市投资者信心指数及核心指数运行图

表 2 2026 年第二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	指数2026第2季度
上海市投资信心总指数	95.6(-7.01)	106.57(10.97)	113.04(6.47)	100.37(-12.67)	120.95(20.58)	117.35(-3.60)	123.83(6.48)	124.31(0.48)
总投资环境信心指数	95.66(-6.53)	103.15(7.48)	111.79(8.64)	97.79(-14.00)	109.92(12.13)	109.06(-0.86)	119.81(10.75)	123.11(3.30)
企业家投资环境信心指数	97.49(0.10)	100.31(2.82)	110.29(9.98)	93.3(-16.99)	111.59(18.29)	111.73(0.14)	120.95(9.22)	126.33(5.38)
机构投资者投资环境信心指数	88.33(-12.80)	108.42(20.09)	113.18(4.76)	99.82(-13.36)	112.27(12.45)	103.9(-8.37)	116.27(12.37)	123.41(7.14)
个人投资环境信心指数	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)	119.58(-2.64)
总的企业家投资信心指数	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)	122.43(-5.06)
企业发展水平指数	115.34(11.47)	108.1(-7.25)	110(1.90)	108.33(-1.67)	123.88(15.55)	125.19(1.31)	132.64(7.45)	127.42(-5.22)
企业销售水平指数	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)	126.42(-7.19)
企业盈利水平指数	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)	125.23(-2.08)
企业预期发展水平指数	90.72(-2.59)	87.86(-2.86)	92.95(5.10)	87.5(-5.45)	108.71(21.21)	103.43(-5.28)	116.39(12.96)	110.67(-5.72)
总的机构投资者投资信心指数	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)	129.56(5.91)
机构投资者满意指数	45.89(-22.01)	97.9(52.01)	107.73(9.83)	72.08(-35.65)	125.66(53.58)	88.86(-36.80)	93.38(4.52)	94.84(1.46)
机构投资者期望指数	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)	128.70(3.89)
机构投资者下跌购入信心指数	65.52(-48.48)	107.14(41.63)	94.87(-12.27)	100(5.13)	128.57(28.57)	115.87(-12.70)	126.02(10.15)	137.14(11.12)
机构投资者不发生崩溃信心指数	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)	162.41(-12.30)
机构投资者投资价值信心指数	148.33(6.03)	140.7(-7.64)	150(9.30)	126.09(-23.91)	130.51(4.42)	117.24(-13.27)	99.35(-17.89)	124.71(25.36)
总的个人投资者投资信心指数	88.34(-4.28)	101.42(13.08)	106.6(5.18)	97.9(-8.70)	109.66(11.76)	119.79(10.13)	124.36(4.57)	122.16(-2.20)
个人投资者满意指数	32.16(5.80)	67.05(34.89)	79.12(12.07)	65.89(-13.23)	90.9(25.01)	83.66(-7.23)	88.83(5.17)	86.59(-2.24)
个人投资者期望指数	76.44(-5.83)	98.64(22.20)	96.18(-2.46)	72.5(-23.68)	98.01(25.51)	104.57(6.56)	113.9(9.33)	103.04(-10.86)
个人投资者下跌购入信心指数	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)	145.71(-7.86)
个人投资者不发生崩溃信心指数	143(-12.00)	150(7.00)	167.5(17.50)	161.22(-6.28)	147.08(-14.14)	159.93(12.84)	159.15(-0.78)	151.65(-7.50)
个人投资者投资价值信心指数	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)	123.79(17.43)

*括号内数值表示与上季度相比的增减点数。

2. 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 年第二季度上海市投资环境信心指数为 123.1 点，环比上升 3.3 点，同比上升 25.3 点，指数持续回升，保持在乐观区域。

如图 17 所示，第二季度投资环境指数的三个分类指数呈现两升一降的态势：企业家投资环境信心指数为 126.3 点，环比上升 5.3 点，同比大幅上升 33.0 点；机构投资者投资环境信心指数为 123.4 点，环比上升 7.1 点，同比大幅上升 23.6 点；个人投资者投资环境信心指数为 119.6 点，环比下降 2.6 点，同比上升 19.3 点。

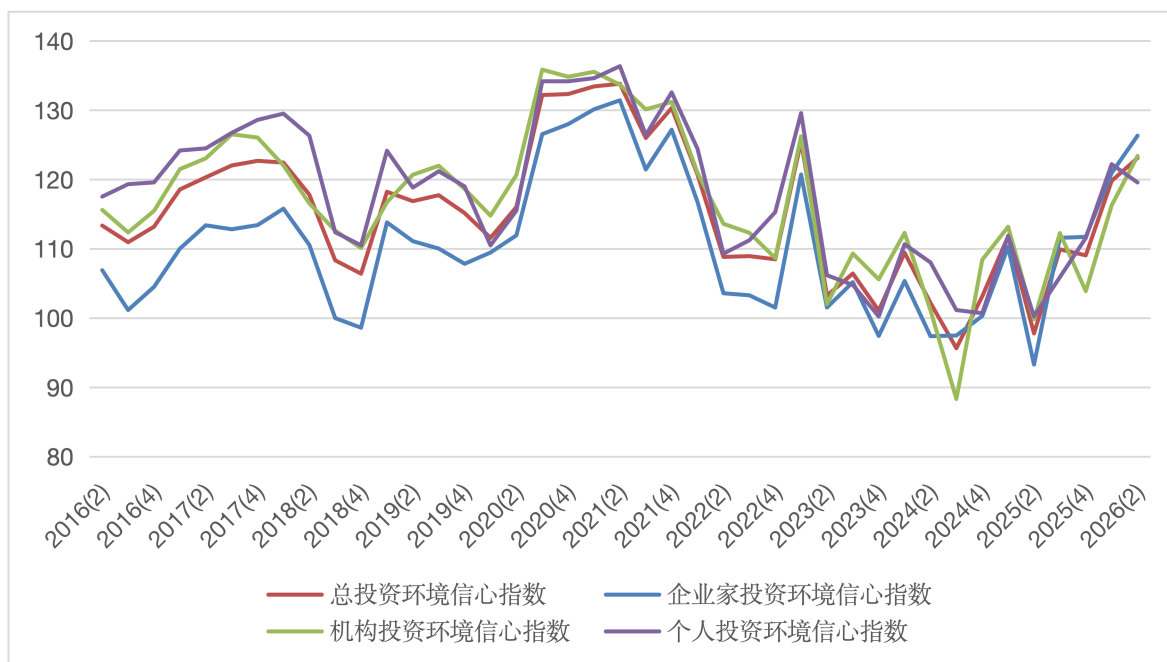


图 17 2016Q2 至 2026Q2 上海市投资环境信心指数图

指数研究团队认为，2026 年第二季度投资环境信心指数延续回升势头，企业家与机构投资者信心持续改善，个人投资者信心则出现小幅回调，三类主体评价有所分化。宏观层面，稳增长政策持续发力，经济运行延续恢复态势，企业经营预期与融资环境继续改善，支撑企业家和机构投资者信心稳步上行；市场感受上，随着收入端和就业端预期逐步回暖，企业家对经营恢复的信心进一步增强，机构投资者对政策持续性与市场平稳运行的认可度继续提升；个人投资者方面，信心指数环比有所回落，或与二季度资本市场波动以及部分领域预期反复有关，反映出个人投资者对短期市场走势的

判断更趋谨慎。同比来看，三类主体信心指数均较去年同期大幅提升，表明投资环境总体改善的趋势未变，但内部分化值得关注。

3. 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 年第二季度上海市企业家投资信心指数为 122.4 点，环比下降 5.1 点，同比上升 21.9 点，仍处乐观区间。

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。如图 18 所示，表现当前企业发展状况的企业发展水平信心指数为 127.4 点，环比下降 5.2 点，同比上升 19.1 点；反映企业销售水平的企业销售水平信心指数为 126.4 点，环比下降 7.2 点，同比上升 21.8 点；企业盈利水平信心指数为 125.2 点，环比下降 2.1 点，同比上升 23.5 点。企业预期发展水平信心指数为 110.7 点，环比下降 5.7 点，同比上升 23.2 点。

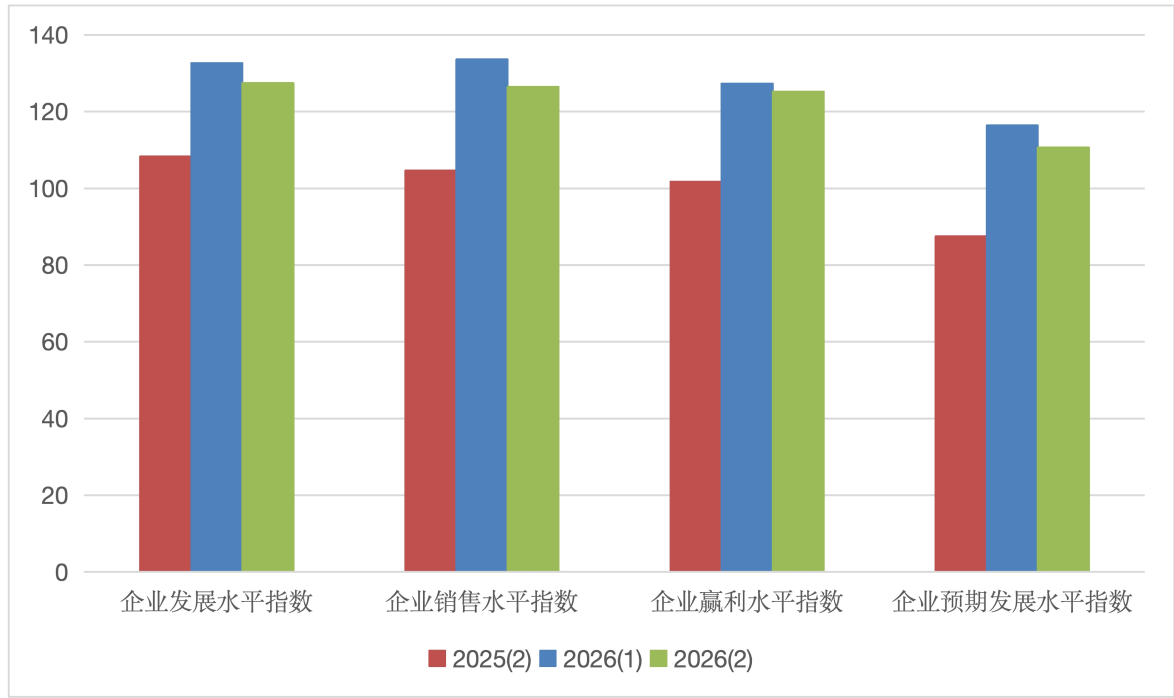


图 18 2026Q2 上海市企业家投资信心指数变动情况图

指数研究团队认为，2026 年第二季度企业家投资信心指数较上季度有所回落，主要受上季度大幅上升后的基数效应影响，但各项分类指数仍处于乐观区间，且同比均

保持 20 点左右的较大升幅，表明企业经营状况较去年同期仍有显著改善。从结构上看，其一，企业发展水平信心和销售水平信心环比回落幅度相对较大，或与二季度部分领域需求恢复节奏放缓、市场竞争加剧等因素有关，企业对短期经营环境的感受有所调整；其二，企业盈利水平信心指数环比仅微降 2.1 点，在四项分类指数中回落幅度最小，且同比升幅最大，反映出降成本政策效应持续释放、融资环境改善等因素继续支撑企业盈利修复；其三，企业预期发展水平信心指数回调至 110.7 点，仍处于乐观区间，但回落幅度值得关注，表明企业对后续市场走势的判断在乐观中趋于审慎。总体来看，企业家投资信心在上季度集中修复后进入巩固阶段，后续能否企稳回升，取决于需求端恢复力度、盈利改善的持续性以及外部环境变化的进一步明朗。

4. 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 年第二季度上海市机构投资者信心指数为 129.6 点，环比上升 5.9 点，同比上升 26.2 点，指数稳定在乐观区域。

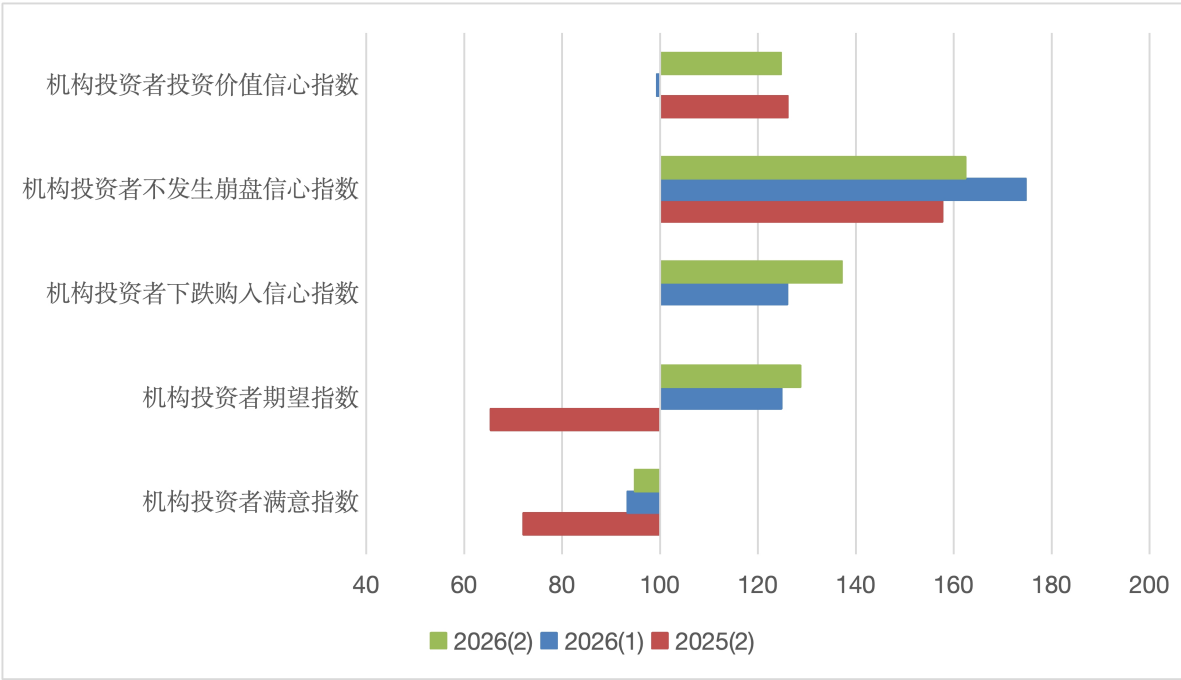


图 19 2026Q2 上海市机构投资者信心类指数环比及同比变动图

如图 19 所示，机构投资者信心指数的分类指数呈现四升一降的态势：其中，机构投资者满意指数为 94.8 点，环比上升 1.4 点，同比上升 22.7 点；机构投资者期望指

数为 128.7 点，环比上升 3.9 点，同比上升 63.3 点；本季度机构投资者下跌购入信心指数为 137.1 点，环比上升 11.1 点，同比上升 37.1 点；本季度机构投资者不崩盘信心指数为 162.4 点，环比下降 12.3 点，同比上升 4.7 点；本季度机构投资者投资价值信心指数 124.7 点，环比上升 25.3 点，同比下降 1.4 点。

研究团队认为，2026 年第二季度机构投资者信心指数延续上升势头，环比与同比均有明显改善，但分类指数表现有所分化，呈现“风险偏好回升与局部审慎并存”的特征。一方面，满意指数、期望指数和下跌购入信心指数均继续上行，期望指数同比大幅上升，下跌购入信心指数环比增幅超过 10 点，反映出机构投资者对市场阶段性机会的认可度持续提升，逢低配置意愿进一步增强；投资价值信心指数环比大幅反弹 25.3 点，扭转了上季度明显回落的态势，表明机构对估值修复空间的判断趋于积极。另一方面，不崩盘信心指数环比回落 12.3 点，成为本季度唯一环比下降的分类指数，虽仍处于高位，但显示机构对市场极端尾部风险的担忧有所反复，或与二季度内外部不确定因素交织、部分领域波动加大有关。总体来看，本季度机构投资者信心改善更加全面，风险偏好持续修复，但对市场波动风险仍保持一定警惕，后续信心的进一步巩固需关注企业盈利改善的兑现程度与外部环境的进一步明朗。

5. 上海市个人投资者信心指数

根据最新调查，2026 年第二季度上海市个人投资者信心指数为 122.2 点，环比下降 2.2 点，同比上升 24.3 点，指数继续处于乐观区域

如图 20 所示，本季度个人投资者信心指数的分类指数呈现四升一降的态势。其中，个人投资者满意指数为 86.6 点，环比下降 2.2 点，同比上升 20.7 点；个人投资者期望指数为 103.0 点，环比下降 10.9 点，同比上升 30.5 点；个人投资者下跌购入信心指数为 145.7 点，环比下降 7.9 点，同比大幅上升 100.2 点；个人投资者不崩盘信心指数为 151.6 点，环比下降 7.5 点，同比下降 9.6 点；本季度个人投资价值信心指数为 123.8 点，环比上升 17.4 点，同比下降 20.6 点。

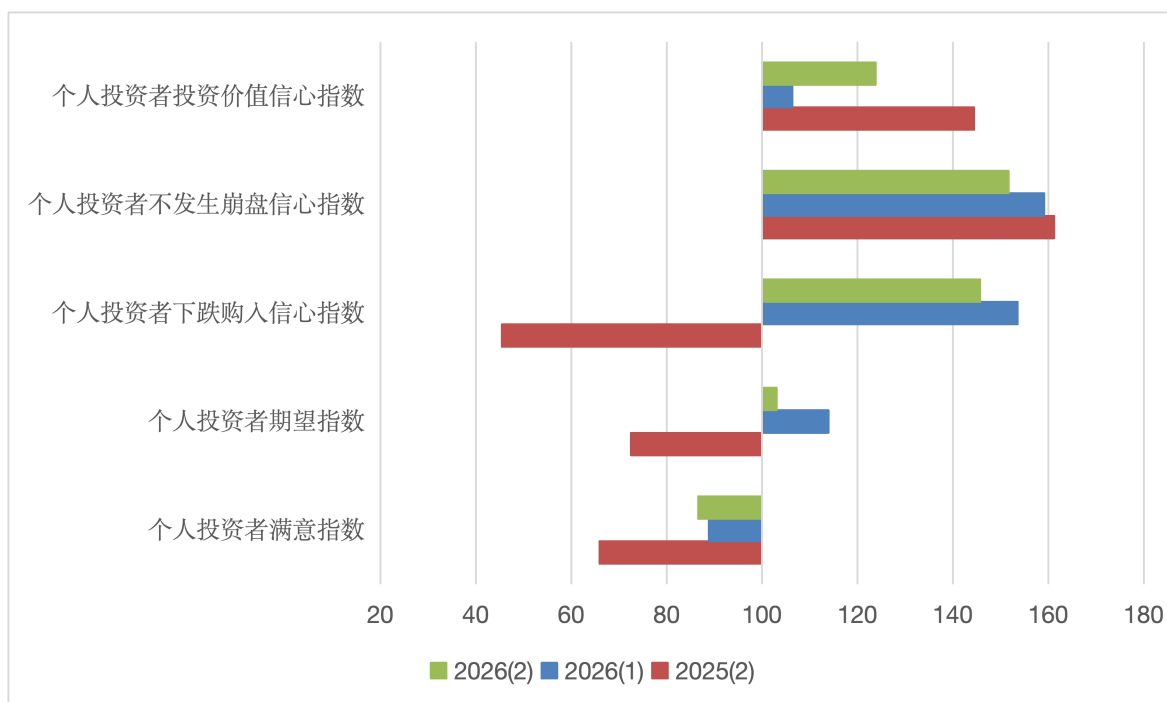


图 20 2026Q2 上海市个人投资者投资信心指数变动图

指数团队认为，2026 年第二季度个人投资者信心指数较上季度小幅回落，但与去年同期相比仍大幅上升，分类指数走势明显分化，呈现“估值信心修复、交易情绪降温”的特征。一方面，投资价值信心指数环比大幅上升 17.4 点，在五项分类指数中唯一实现环比回升，反映出个人投资者对市场估值吸引力的认可度较上季度显著增强，中长期价值判断趋于积极；另一方面，满意指数、期望指数、下跌购入信心指数和不崩盘信心指数均出现不同程度的环比回落，其中期望指数和下跌购入信心指数环比降幅较大，显示个人投资者对短期市场收益空间的预期有所收敛，逢低买入意愿较上季度有所降温，对市场尾部风险的担忧也有所反复。同比来看，除不崩盘信心指数和投资价值信心指数外，其余三项分类指数均较去年同期大幅上升，表明个人投资者整体信心水平仍显著优于去年同期。总体来看，本季度个人投资者信心的回落主要体现在交易层面的短期情绪降温，而对市场估值修复的认可度反而明显上升，后续信心走势取决于市场稳定性、盈利改善预期以及赚钱效应的进一步显现。

五、结论与建议

(一) 主要结论

2026年第二季度上海市消费者信心指数延续回暖势头，综合指数为94.6点，环比上升1.6点，同比下降4.1点，其中消费者评价指数为94.0点，环比上升0.8点，同比下降4.1点，消费者预期指数为95.4点，环比上升2.8点，同比下降4.1点，预期指数反超评价指数，表明消费者对未来经济走势的预期改善更为积极。从分类指数看，收入评价指数同比由降转升，达到99.9点，同比上升0.7点，收入预期指数保持正增长，为108.5点，同比上升5.1点，就业预期指数环比大幅回升至100.3点，环比上升5.5点，成为本季度亮点，但购买预期指数和买房预期指数仍处于低位，分别为77.3点和65.1点，且出现小幅回调，反映大额消费意愿依然谨慎。物价预期方面，认为物价“会上升”的受访者占比降至35.6%，环比下降8.5个百分点，通胀预期明显回落，同时降息预期占比降至48.8%，环比下降8.5个百分点，利率预期走向趋于分化。消费者对政府为民服务工作的评价指数环比明显回升至112.9点，环比上升6.1点，其中社会保障工作满意度最高，为131.4点，房地产调控工作评价大幅改善至106.9点，环比上升8.5点，认为调控“有效”的比例上升至38.2%，消费者对调控成效的认可度显著提升。

2026年第二季度上海市投资者信心指数稳中有升，综合指数为124.3点，环比上升0.5点，同比大幅上升23.9点，继续处于乐观区域。四大核心指数表现分化，投资环境信心指数环比上升3.3点至123.1点，企业家与机构投资者信心持续改善，但个人投资者信心指数环比小幅回落2.2点至122.2点。企业家投资信心指数虽环比下降5.1点至122.4点，但同比仍上升21.9点，各项分类指数均处乐观区间，企业经营状况较去年同期显著改善。机构投资者信心指数环比上升5.9点至129.6点，下跌购入信心指数环比大幅上升11.1点，投资价值信心指数环比反弹25.3点，但不崩盘信心指数环比回落12.3点，显示对尾部风险仍存警惕。个人投资者投资价值信心指数环比上升17.4点，而期望指数、下跌购入信心指数环比均有所下降，呈现“估值信心修复、交易情绪降温”的特征，整体信心水平仍显著优于去年同期。

整体来看，2026年第二季度上海市社会经济指数呈现“消费信心稳步修复、投资信心高位趋稳”的格局。消费端环比改善态势得到巩固，同比降幅由上季度的12.8

点大幅收窄至 4.1 点，收入与就业预期的同步回暖为后续修复提供支撑，但大额消费意愿偏弱、部分领域预期波动等问题依然存在。投资端整体保持乐观，宏观政策效应持续释放，资本市场改革深化提振机构信心，但个人投资者信心环比回落、结构分化明显，微观体感与宏观数据之间的温差仍需弥合。

（二）政策建议

针对 2026 年第二季度上海市社会经济指数反映的特征与问题，为进一步巩固消费者信心回升势头，优化投资者信心结构，推动消费与投资协同发力，提出以下政策建议。

持续巩固就业和收入改善势头是夯实消费信心的基础。本季度就业预期指数环比大幅回升，但购买预期仍偏弱，因此应继续聚焦高校毕业生、青年群体及就业困难人员，强化职业技能培训与岗位精准匹配，扩大灵活就业和新就业形态的规范发展空间，并通过稳岗补贴、税费减免等方式稳定企业用工需求，确保就业市场改善的可持续性。收入端应进一步落实个人所得税专项附加扣除优化、低收入群体补贴等政策，提升居民可支配收入实际增速，使收入改善从预期层面切实转化为消费能力。

精准施策释放大额消费潜力，推动消费意愿实质性回升。针对购买预期指数和买房预期指数低位徘徊的问题，建议延续并优化汽车、家电等耐用消费品的以旧换新和补贴政策，简化申领流程，增强政策获得感。房地产方面应坚持因城施策，在现有调控效果认可度提升的基础上，进一步稳定房价预期，完善保障性住房供给，满足刚性和改善性住房需求，同时防范市场预期反复。当前物价预期回落为促消费提供了有利窗口期，可适度加大促消费政策力度，提振居民边际消费倾向。

保持宏观政策连续性和精准性，巩固投资信心稳中有升态势。鉴于企业家投资信心环比回落主要受基数效应和短期需求节奏影响，应继续落实降成本、稳预期措施，保持金融条件宽松，加大对科技创新、中小微企业和绿色转型的信贷支持，降低企业融资和经营成本。加快专项债和财政资金落地节奏，推动重大项目尽快形成实物工作量，增强企业订单和盈利改善的可持续性，稳定企业家对后续市场走势的审慎乐观预期。

深化资本市场制度建设，引导投资信心均衡修复。针对个人投资者信心环比回落、机构与个人分化明显的特征，应进一步完善中长期资金入市制度，优化上市公司分红

和回购机制，强化信息披露和投资者保护，提升市场透明度和可预期性。加强投资者教育和风险提示，帮助个人投资者树立长期价值投资理念，缓解短期交易情绪波动。同时关注机构投资者对尾部风险的担忧，做好极端情形下的政策储备和预期管理，平衡好创新发展与风险防范。

加强政策协同与预期管理，推动消费与投资信心协同回升。针对消费信心同比仍低于去年同期、投资与消费修复节奏分化的结构性问题，应打通政策向居民部门的传导堵点，丰富居民财产性收入渠道，提升中低收入群体的经济复苏体感。强化就业、收入、社保、消费等政策的联动配合，通过稳就业增收入、优服务减负担、稳预期促消费，形成政策合力。同时做好经济形势和物价利率走势的预期引导，稳定居民和投资者对中长期经济前景的判断，减少不确定性因素对信心的扰动。

展望 2026 年第三季度，若上述政策有效落地，就业和收入改善势头得以延续，内需扩张与宏观政策协同发力，上海市消费者信心有望在环比回升基础上进一步接近去年同期水平，投资者信心有望在保持乐观的同时结构更趋均衡，消费与投资的协同修复将为上海经济高质量发展注入更可持续的动力

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 11.35%和 88.65%。

检验结果显示 $\chi^2 = 0.6749$ 。在自由度为 1 的情况下，对应的 p 值为 0.4113，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

