ECONOMIC FOCUS

2026. 3. 16.

Global Macro Team

정성태 Senior Economist
sungtai.chung @samsung.com

금종호 Economist
jongho.keum@samsung.com

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

중국 1~2월 주요 경제 지표

고유가, 단기 영향 크지 않으나 장기화 시 성장 하락 요인

- 생산, 고정자산 투자, 소매판매 등 주요 지표 시장 예상을 상회. 주로 수출 호조와 인프라 투자 확대의 영향이며, 부동산, 소비 등 내수는 여전히 부진을 지속
- 중국 경제는 대체 공급원의 존재로 유가 급등에도 단기적으로 양호할 전망. 다만, 높은 신흥국 수출 비중 및 제조업 의존도로 고유가 장기화는 성장률 둔화로 귀결

'26년 1~2월(누적) 중국의 산업생산(전년 대비 6.3%), 고정자산 투자(1.8%), 소매판매(2.8%) 등 주요 경제 지표는 모두 시장 예상을 상회했다(이하 Bloomberg 기준). 다만, 양호한 1~2월 경제 지표는 수출의 호조(전년 대비 21.8%)와 인프라 투자의 증가(11.8%) 덕분이며, 여전히 소비(소매판매 2.8%)와 부동산 투자(-11.1%)는 부진을 지속했다(이하 전년 대비). 반면, 1~2월 중국 20개 주요 항구의 물동량(출항 기준)은 5.7%를 기록했으나, 3월 들어서는 15일까지 -11.0%를 기록 중이다. 또한, 소매판매는 시장 예상(2.6%)을 소폭 상회했으나, 이구환신 정책의 효과 소멸과 주택 시장 부진으로 자동차(-7.3%)와 건축자재(-2.2%)는 감소했다.

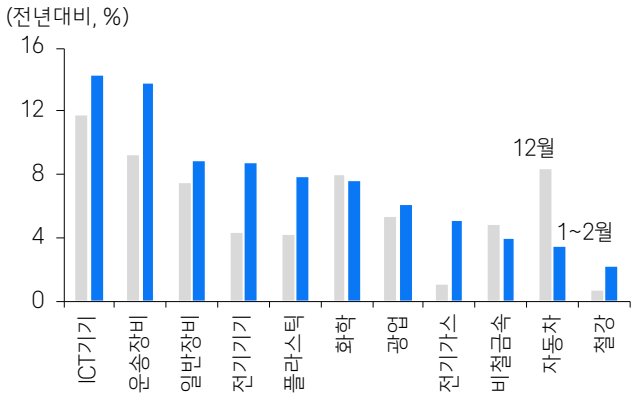
한편, 중국 경제는 GDP 대비 낮은 석유 수입 의존도('25년 기준 1.5% 내외)와 중동을 대체할 수 있는 공급원(러시아)으로 인해 한국, 일본, 대만 등에 비해 단기적으로는 이번 전쟁의 경제적 충격이 크지 않다고 판단된다. 다만, '25년 기준 국제유가 상승에 취약한 신흥국(동남 아시아, 아프리카 등)에 대한 수출 의존도가 31.4%에 달하고, GDP에서 제조업의 비중이 25%로 여전히 높다는 점에서, 갈등 국면이 장기화될 경우 중국 경제도 상당 수준 영향을 받을 것이다(6개월 이상 국제 유가 20% 상승 지속되면, 성장률 -0.2%, 소비자 물가 0.1% 추정).

'26년 1~2월 중국 주요 경제 지표의 특징

1~2월 누적 산업 생산은 6.3%로 시장 예상(5.3%)을 상회했다. 산업별로는 제조업(6.6%), 광업(6.1%) 등은 양호했으나 전기, 가스, 수도 등(4.7%)은 부진했다. 제조업 중에서는 선박, 항공, 철도 등 운송(13.7%), 컴퓨터 및 통신기기(14.2%) 등은 양호했으나, 대표적인 공급 과잉 업종인 자동차(3.4%), 철강(2.2%) 등은 부진을 지속했다. 한편, 서비스업(5.2%)에서는 IT 서비스(10.1%), 금융(7.0%), 교통운수(6.3%) 등이 양호했다.

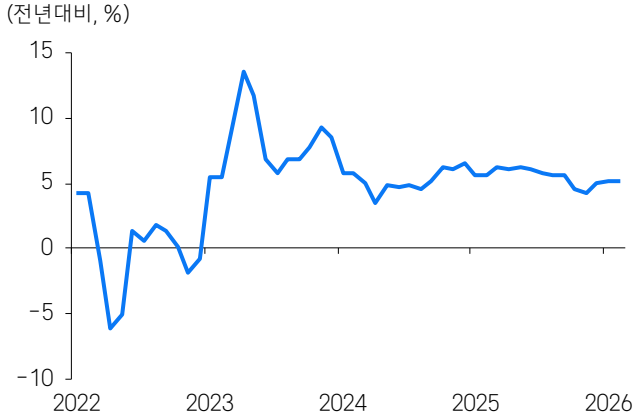
고정자산 투자(명목, 누적)는 인프라를 제외하면 부진했다. 부동산 투자가 -11.1%를 기록한 가운데, 제조업도 생산 증가율보다 낮은 3.1%에 머물렀다. 주택 지표(면적 기준)도 착공(-23.1%), 완공(-18.2%), 판매(-13.5%) 모두 큰 폭의 (-)를 지속했다. 아울러, 주택 가격(구축 주택)도 1선 도시 – 7.3%, 2선과 3선 도시는 각각 -6.2%와 -6.3%를 기록했다. 그에 따라, 중국 주택시장은 '26년에도 회복을 점치기 어려운 상황이다. 이처럼 주택시장 부진이 지속되며, 소매판매(명목)는 2.8%에 그쳤다. 앞서 언급한 것처럼 자동차와 건축자재가 감소한 가운데, 통신기기(17.8%)는 가격 인상 전 판매 증가로 양호했다.

중국 1~2월 업종별 산업생산



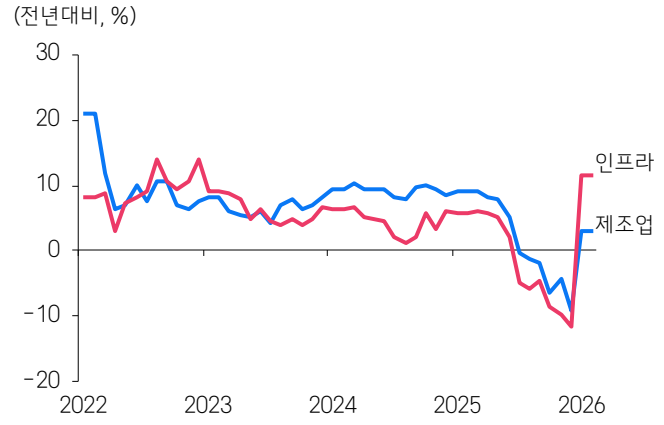
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 서비스업 생산 추이



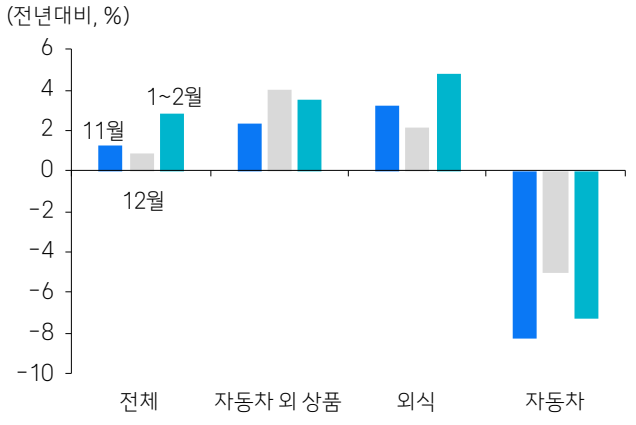
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 고정자산 투자 중 인프라 투자 확대



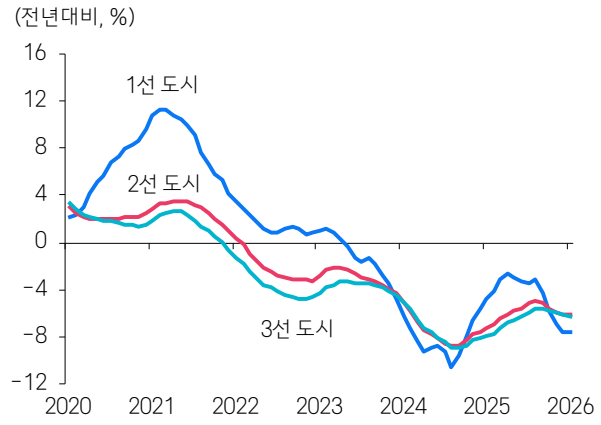
참고: 당월 기준
자료: 중국 국가통계국, CEIC, 삼성증권

중국 1~2월 품목별 소매판매



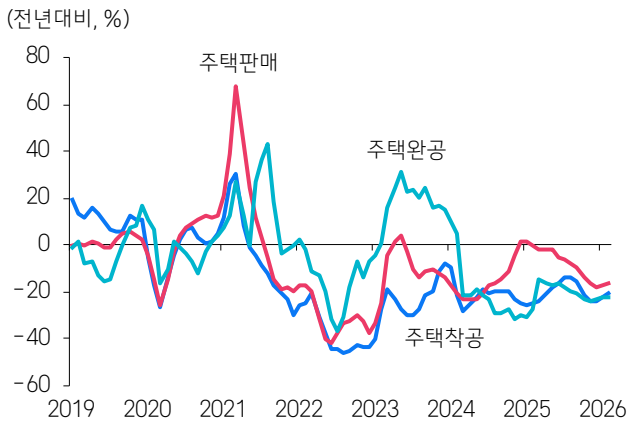
참고: 일정 규모 이상 기업 기준
자료: 중국 국가통계국

중국 주택 가격 하락세 지속



참고: 70개 주요 도시 기준
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 주택 건설 및 판매 (-) 유지



참고: 3개월 이동평균, 면적 기준
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA