

“十五五”期间关注总需求的扩张

——中国宏观政策系列三

研究院

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

宏观事件

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月20日至23日在北京举行。重点关注10月24日上午10时举行新闻发布会，介绍和解读党的二十届四中全会精神，对于会议精神有更详细的解读。

核心观点

■ 需求政策是亮点

“十五五”期间总需求的扩张是关注点。(1) 总量层面上，会议公报再次强调了“以经济建设为中心”的表述，不再强调“供给侧结构性改革”，意味着“十五五”期间总需求政策对于经济增长的重要性开始提升，关注宏观总量的重要性上升。(2) 需求结构上，“十五五”目标更加明确，对于消费是“惠民生和促消费”的结合，对于投资是“投资于物和投资于人”的结合，意味着财政资金的使用结构变化。对于未来的政策关注点，我们认为需要关注“十五五”期间对于统一大市场的建设，即“坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点”是否会更快落地。(3) 行业结构上，“十五五”期间总需求的扩张更多的将体现在高质量发展上，对于制造业继续强调“保持制造业合理比重”，具体领域可以关注“航天强国”和“交通强国”、以及海洋发展的驱动；对于服务业从“加快发展现代服务业”转向“促进服务业优质高效发展”，意味着服务业仍将处在一个集中度上升的质量提升阶段。

“十五五”期间改革进入到攻坚期。(1) 对于市场和政府，更加强调“经济体制改革牵引作用”，弱化了“市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用”这一表述，我们认为随着改革到了攻坚期，更加需要关注阶段性的市场压力。(2) 对于主体活力，主体表述略有调整，从“市场主体”转向“经营主体”。(3) 对于开放的重要性大幅前置，一方面是“以开放促改革促发展”，另一方面开放的战略主动性增强，随着全球竞争可能从战略防御转向战略相持，国内政策的主动性将逐渐上升，表现在对于制度型开放表述是“稳步扩大”，对于自主开放表述是“积极扩大”。

“十五五”期间房地产进入到民生。(1) 将房地产高质量发展写入民生领域的发展要求中，意味着“十五五”期间保障房的建设、房地产发展新格局将落地，经济形势分析段落对于风险的表述只剩下“积极稳妥化解地方政府债务风险”。(2) 9月份经济数据显示，虽然地产消费和投资短期出现了较大的弱化，但是整体上经济仍保持相对平稳的运行，体现出地产新格局的正在逐步建立。

■ 风险

对政策的理解不到位

目录

宏观事件

核心观点

两次全会公报对比分析.....

第一部分：会议背景

第二部分：历史评价

第三部分：阶段定位

第四部分：原则目标

第五部分：具体要求

第六部分：党的建设

第七部分：经济形势

第八部分：人事变动

第九部分：会议号召

1

1

3

3

4

6

7

10

15

16

17

17

图表

两次全会公报¹对比分析

我们对二十届四中全会公报和十九届五中全会公报进行了对比分析。

第一部分：会议背景

二十届四中全会公报表述：

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月20日至23日在北京举行。

出席这次全会的有，中央委员 **168人**，候补中央委员 **147人**。中央纪律检查委员会常务委员会委员和有关方面负责同志列席会议。党的二十大代表中部分基层同志和专家学者也列席了会议。

全会由中央政治局主持。中央委员会总书记习近平作了重要讲话。

全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。习近平就《建议（讨论稿）》向全会作了说明。

十九届五中全会表述：

中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，于2020年10月26日至29日在北京举行。

出席这次全会的有，中央委员 **198人**，候补中央委员 **166人**。中央纪律检查委员会常务委员会委员和有关方面负责同志列席会议。党的十九大代表中的部分基层同志和专家学者也列席会议。

全会由中央政治局主持。中央委员会总书记习近平作了重要讲话。

全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托作的工作报告，审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划**和二〇三五年远景目标**的建议》。习近平就《建议（讨论稿）》向全会作了说明。

华泰分析：

见“人事变动”部分。

¹ 二十届四中全会公报参见：https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202510/content_7045444.htm；十九届五中全会参见：https://www.gov.cn/xinwen/2020-10/29/content_5555877.htm

第二部分：历史评价

二十届四中全会公报表述：

全会充分肯定党的二十届三中全会以来中央政治局的工作。一致认为，中央政治局认真落实党的二十届三中全会和二十届历次全会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，进一步全面深化改革，扎实推动高质量发展，推进社会主义民主法治建设，加强宣传思想文化工作，切实抓好民生保障和生态环境保护，维护国家安全和社会稳定，开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育、纵深推进全面从严治党，加强国防和军队现代化建设，做好港澳工作和对台工作，深入推进中国特色大国外交，**推动经济持续回升向好，“十四五”主要目标任务即将胜利完成**。隆重纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年，极大振奋民族精神、激发爱国热情、凝聚奋斗力量。

全会高度评价“十四五”时期我国发展取得的重大成就。“十四五”时期我国发展历程**极不寻常、极不平凡**。面对错综复杂的国际形势和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民，迎难而上、砥砺前行，经受住世纪疫情严重冲击，有效应对一系列重大风险挑战，推动党和国家事业取得新的重大成就。我国经济实力、科技实力、综合国力跃上新台阶，中国式现代化迈出新的坚实步伐，第二个百年奋斗目标新征程实现良好开局。

十九届五中全会表述：

全会充分肯定党的十九届四中全会以来中央政治局的工作。一致认为，一年来，中央政治局高举中国特色社会主义伟大旗帜，坚持以马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观、习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚定不移推进改革开放，沉着有力应对各种风险挑战，统筹新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作，把人民生命安全和身体健康放在第一位，把握扩大内需这个战略基点，深化供给侧结构性改革，加大宏观政策应对力度，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，坚决维护国家主权、安全、发展利益，疫情防控工作取得重大战略成果，三大攻坚战扎实推进，**经济增长好于预期**，人民生活得到有力保障，社会大局保持稳定，中国特色大国外交积极推进，党和国家各项事业取得新的重大成就。

全会一致认为，面对错综复杂的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务特别是

新冠肺炎疫情严重冲击，以习近平同志为核心的党中央不忘初心、牢记使命，团结带领全党全国各族人民砥砺前行、开拓创新，奋发有为推进党和国家各项事业，战胜各种风险挑战，中国特色社会主义的航船继续乘风破浪、坚毅前行。实践再次证明，有习近平同志作为党中央的核心、全党的核心领航掌舵，有全党全国各族人民团结一心、顽强奋斗，我们就一定能够战胜前进道路上出现的各种艰难险阻，一定能够在新时代把中国特色社会主义更加有力地推向前进。

全会高度评价决胜全面建成小康社会取得的决定性成就。“十三五”时期，全面深化改革取得重大突破，全面依法治国取得重大进展，全面从严治党取得重大成果，国家治理体系和治理能力现代化加快推进，中国共产党领导和我国社会主义制度优势进一步彰显；经济实力、科技实力、综合国力跃上新的大台阶，经济运行总体平稳，经济结构持续优化，预计二〇二〇年国内生产总值突破一百万亿元；脱贫攻坚成果举世瞩目，五千五百七十五万农村贫困人口实现脱贫；粮食年产量连续五年稳定在一万三千亿斤以上；污染防治力度加大，生态环境明显改善；对外开放持续扩大，共建“一带一路”成果丰硕；人民生活水平显著提高，高等教育进入普及化阶段，城镇新增就业超过六千万人，建成世界上规模最大的社会保障体系，基本医疗保险覆盖超过十三亿人，基本养老保险覆盖近十亿人，新冠肺炎疫情防控取得重大战略成果；文化事业和文化产业繁荣发展；国防和军队建设水平大幅提升，军队组织形态实现重大变革；国家安全全面加强，社会保持和谐稳定。“十三五”规划目标任务即将完成，全面建成小康社会胜利在望，中华民族伟大复兴向前迈出了新的一大步，社会主义中国以更加雄伟的身姿屹立于世界东方。

华泰分析：

对“十四五”期间给与高度评价。经济层面从“经济增长好于预期”转为“经济持续回升向好”，体现出对于经济发展的信心增强。

第三部分：阶段定位

二十届四中全会公报表述：

全会指出，实现社会主义现代化是一个阶梯式递进、不断发展进步的历史过程，需要不懈努力、接续奋斗。“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，在基本实现社会主义现代化进程中具有**承前启后**的重要地位。“十五五”时期我国发展环境面临深刻复杂变化，我国发展处于战略机遇**和风险挑战并存、不确定难预料因素增多**的时期。我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，**长期向好的支撑条件和基本趋势没有变**，中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源**优势更加彰显**。全党要深刻领悟“两个确立”的决定性意义，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，保持战略定力，**增强必胜信心，积极识变应变求变，敢于斗争、善于斗争**，勇于面对风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验，以历史主动精神克难关、战风险、迎挑战，集中力量办好自己的事，续写经济快速发展和社会长期稳定两大奇迹新篇章，奋力开创中国式现代化建设新局面。

十九届五中全会表述：

全会强调，全党全国各族人民要再接再厉、一鼓作气，确保如期打赢脱贫攻坚战，确保如期全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标，为开启全面建设社会主义现代化国家新征程奠定坚实基础。

全会深入分析了我国发展环境面临的深刻复杂变化，认为当前和今后一个时期，我国发展仍然处于**重要**战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化。当今世界正经历百年未有之大变局，新一轮科技革命和产业变革深入发展，国际力量对比深刻调整，和平与发展仍然是时代主题，人类命运共同体理念深入人心，同时国际环境日趋复杂，不稳定性不确定性明显增加。我国已转向高质量发展阶段，制度优势显著，治理效能提升，经济长期向好，物质基础雄厚，人力资源丰富，市场空间广阔，发展韧性强劲，社会大局稳定，**继续发展具有多方面优势和条件**，同时我国发展不平衡不充分**问题仍然突出**，重点领域关键环节改革任务仍然艰巨，创新能力不适应高质量发展要求，农业基础还不稳固，城乡区域发展和收入分配差距较大，生态环保任重道远，民生保障存在短板，社会治理还有弱项。全党要统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局，深刻认识我国社会主要矛盾变化带来的新特征新要求，深刻认识错综复杂的国际环境带来的新矛盾新挑战，增强机遇意识和风险意识，立足社会主义初级阶段基本国情，保持战略定力，**办好自己的事**，认识和把握发展规律，**发扬斗争精神**，树立底线思维，**准确识变、科学应变、主动求变**，善于在危机中育先机、于变局中开新局，抓住机遇，应对挑战，趋利避害，奋勇前进。

华泰分析：

从战略防御转向战略相持。承接前文对于经济发展的信心，对于当前所处的阶段评价也出现调整，从此前的“具有多方面优势和条件”和“问题仍然突出”，转为在“撑条件和基本趋势没有变”的情况下，“优势更加彰显”的表述。叠加后文从“办好自己的事”转向提出了要“增强必胜信心”，我们认为当前全球的竞争从此前的战略防御转向了战略相持阶段，这一转变意味着国内政策的主动性将逐渐上升，会议提出“积极识变应变求变”以及“敢于斗争、善于斗争”和“勇于面对风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验”。

第四部分：原则目标

二十届四中全会公报表述：

全会强调，“十五五”时期经济社会发展，必须坚持马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，围绕全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，统筹国内国际两个大局，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，**坚持稳中求进工作总基调，坚持以经济建设为中心**，以推动高质量发展为主题，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，**以全面从严治党为根本保障，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，推动人的全面发展、全体人民共同富裕迈出坚实步伐，确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展。**

全会指出，“十五五”时期经济社会发展必须遵循以下原则，坚持党的全面领导，**坚持人民至上**，坚持高质量发展，坚持全面深化改革，坚持有效市场和有为政府相结合，坚持统筹发展和安全。

全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：**高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平**大幅提高，进一步全面深化改革取得**新突破**，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得**新的重大进展**，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。

十九届五中全会表述：

全会提出了到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标，这就是：我国经济实力、

科技实力、综合国力将大幅跃升，经济总量和城乡居民人均收入将再迈上新的大台阶，关键核心技术实现重大突破，进入创新型国家前列；基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，建成现代化经济体系；基本实现国家治理体系和治理能力现代化，人民平等参与、平等发展权利得到充分保障，基本建成法治国家、法治政府、法治社会；建成文化强国、教育强国、人才强国、体育强国、健康中国，国民素质和社会文明程度达到新高度，国家文化软实力显著增强；广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现；形成对外开放新格局，参与国际经济合作和竞争新优势明显增强；人均国内生产总值达到中等发达国家水平，中等收入群体显著扩大，基本公共服务实现均等化，城乡区域发展差距和居民生活水平差距显著缩小；平安中国建设达到更高水平，基本实现国防和军队现代化；人民生活更加美好，人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展。

全会提出了“十四五”时期经济社会发展指导思想和必须遵循的原则，强调要高举中国特色社会主义伟大旗帜，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚持以马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观、习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，统筹推进经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设的总体布局，协调推进全面建设社会主义现代化国家、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党的战略布局，坚定不移贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，**坚持**稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，**以深化供给侧结构性改革为主线**，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，统筹发展和安全，加快建设现代化经济体系，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，推进国家治理体系和治理能力现代化，实现经济行稳致远、社会安定和谐，为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。**坚持**党的全面领导，坚持和完善党领导经济社会发展的体制机制，坚持和完善中国特色社会主义制度，不断提高贯彻新发展理念、构建新发展格局能力和水平，**为实现高质量发展提供根本保证**。**坚持**以人民为中心，**坚持**新发展理念，**坚持**深化改革开放，**坚持**系统观念。

全会提出了“十四五”时期经济社会发展主要目标，这就是：**经济发展取得新成效**，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，增长潜力充分发挥，国内市场更加强大，经济结构更加优化，**创新能力显著提升**，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高，农业基础更加稳固，城乡区域发展协调性明显增强，现代化经济体系建设取得重大进展；**改革开放迈出新步伐**，社会主义市场经济体制更加完善，高标准市场体系基本建成，市场主体更加充满活力，产权制度改革和要素市场化配置改革取得**重**

大进展，公平竞争制度更加健全，更高水平开放型经济新体制基本形成；社会文明程度得到新提高，社会主义核心价值观深入人心，人民思想道德素质、科学文化素质和身心健康素质明显提高，公共文化服务体系和文化产业体系更加健全，人民精神文化生活日益丰富，中华文化影响力进一步提升，中华民族凝聚力进一步增强；生态文明建设实现新进步，国土空间开发保护格局得到优化，生产生活方式绿色转型成效显著，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，主要污染物排放总量持续减少，生态环境持续改善，生态安全屏障更加牢固，城乡人居环境明显改善；民生福祉达到新水平，实现更加充分更高质量就业，居民收入增长和经济增长基本同步，分配结构明显改善，基本公共服务均等化水平明显提高，全民受教育程度不断提升，多层次社会保障体系更加健全，卫生健康体系更加完善，脱贫攻坚成果巩固拓展，乡村振兴战略全面推进；国家治理效能得到新提升，社会主义民主法治更加健全，社会公平正义进一步彰显，国家行政体系更加完善，政府作用更好发挥，行政效率和公信力显著提升，社会治理特别是基层治理水平明显提高，防范化解重大风险体制机制不断健全，突发公共事件应急能力显著增强，自然灾害防御水平明显提升，发展安全保障更加有力，国防和军队现代化迈出重大步伐。

华泰分析：

从原则的角度来看有三点变化。首先，“十五五”期间，“以经济建设为中心”重新回归表述，改善市场对于当前经济增长的积极预期。其次，“坚持人民至上”写入了六大坚持的原则中，这点与下文的“惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合”相一致，即对应于经济增长的效益不仅仅服务于全球的总需求，而且更多地回归对于国民福祉的分配上。第三，删去了“以深化供给侧结构性改革为主线”的表述，对于需求侧的政策重心将进一步倾斜，这点在下文中的市场建设“以新需求引领新供给，以新供给创造新需求”可以看出对于供给和需求政策结构出现的调整。

从目标的角度来看，关注高质量发展和改革领域。首先，对于“十五五”发展的目标，相比较“十四五”期间“经济发展取得新成效，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展”，“十五五”更加强调“高质量发展”取得显著成效。其次，对于“十五五”改革目标，表述从“产权制度改革和要素市场化配置改革取得重大进展”转为“进一步全面深化改革取得新突破”，其中在经济体制领域，通过破除地方保护主义、统一市场基础制度，降低交易成本，促进要素自由流动的全国统一大市场建设值得关注。

第五部分：具体要求

二十届四中全会公报表述：

全会提出，建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基。坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。要优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业，促进服务业优质高效发展，构建现代化基础设施体系。

全会提出，加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，统筹教育强国、科技强国、人才强国建设，提升国家创新体系整体效能，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力。要加强原始创新和关键核心技术攻关，推动科技创新和产业创新深度融合，一体推进教育科技人才发展，深入推进数字中国建设。

全会提出，建设强大国内市场，加快构建新发展格局。坚持扩大内需这个战略基点，坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，以新需求引领新供给，以新供给创造新需求，促进消费和投资、供给和需求良性互动，增强国内大循环内生动力和可靠性。要大力提振消费，扩大有效投资，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。

全会提出，加快构建高水平社会主义市场经济体制，增强高质量发展动力。坚持和完善社会主义基本经济制度，更好发挥经济体制改革牵引作用，完善宏观经济治理体系，确保高质量发展行稳致远。要充分激发各类经营主体活力，加快完善要素市场化配置体制机制，提升宏观经济治理效能。

全会提出，扩大高水平对外开放，开创合作共赢新局面。稳步扩大制度型开放，维护多边贸易体制，拓展国际循环，以开放促改革促发展，与世界各国共享机遇、共同发展。要积极扩大自主开放，推动贸易创新发展，拓展双向投资合作空间，高质量共建“一带一路”。

全会提出，加快农业农村现代化，扎实推进乡村全面振兴。坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，促进城乡融合发展，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，推动农村基本具备现代生活条件，加快建设农业强国。要提升农业综合生产能力和质量效益，推进宜居宜业和美乡村建设，提高强农惠农富农政策效能。

全会提出，优化区域经济布局，促进区域协调发展。发挥区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略叠加效应，优化重大生产力布局，发挥重点区域增长极作用，构建优势互补、高质量发展的区域经济布局和国土空间体系。要

增强区域发展协调性，促进区域联动发展，优化国土空间发展格局，深入推进以人为本的新型城镇化，加强海洋开发利用保护。

全会提出，激发全民族文化创新创造活力，繁荣发展社会主义文化。坚持马克思主义在意识形态领域的指导地位，植根博大精深的中华文明，顺应信息技术发展潮流，发展具有强大思想引领力、精神凝聚力、价值感召力、国际影响力的新时代中国特色社会主义文化，扎实推进文化强国建设。要弘扬和践行社会主义核心价值观，大力繁荣文化事业，加快发展文化产业，提升中华文明传播力影响力。

全会提出，加大保障和改善民生力度，扎实推进全体人民共同富裕。坚持尽力而为、量力而行，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，解决好人民群众急难愁盼问题，畅通社会流动渠道，提高人民生活品质。要促进高质量充分就业，完善收入分配制度，办好人民满意的教育，健全社会保障体系，推动房地产高质量发展，加快建设健康中国，促进人口高质量发展，稳步推进基本公共服务均等化。

全会提出，加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国。牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，以碳达峰碳中和为牵引，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，筑牢生态安全屏障，增强绿色发展动能。要持续深入推进污染防治攻坚和生态系统优化，加快建设新型能源体系，积极稳妥推进和实现碳达峰，加快形成绿色生产生活方式。

全会提出，推进国家安全体系和能力现代化，建设更高水平平安中国。坚定不移贯彻总体国家安全观，走中国特色社会主义社会治理之路，确保社会生机勃勃又井然有序。要健全国家安全体系，加强重点领域国家安全能力建设，提高公共安全治理水平，完善社会治理体系。

全会提出，如期实现建军一百年奋斗目标，高质量推进国防和军队现代化。贯彻习近平强军思想，贯彻新时代军事战略方针，坚持党对人民军队绝对领导，贯彻军委主席负责制，按照国防和军队现代化新“三步走”战略，推进政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军，边斗争、边备战、边建设，加快机械化信息化智能化融合发展，提高捍卫国家主权、安全、发展利益战略能力。要加快先进战斗力建设，推进军事治理现代化，巩固提高一体化国家战略体系和能力。

十九届五中全会表述：

全会提出，坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，完善国家创新体系，加快建设科技强国。要强化国家战略科技力量，提升企业技术创新能力，

激发人才创新活力，完善科技创新体制机制。

全会提出，加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级。坚持把发展经济着力点放在实体经济上，坚定不移建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国，推进产业基础高级化、产业链现代化，提高经济质量效益和核心竞争力。要提升产业链供应链现代化水平，发展战略性新兴产业，加快发展现代服务业，统筹推进基础设施建设，加快建设交通强国，推进能源革命，加快数字化发展。

全会提出，形成强大国内市场，构建新发展格局。坚持扩大内需这个战略基点，加快培育完整内需体系，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求。要畅通国内大循环，促进国内国际双循环，全面促进消费，拓展投资空间。

全会提出，全面深化改革，构建高水平社会主义市场经济体制。坚持和完善社会主义基本经济制度，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，推动有效市场和有为政府更好结合。要激发各类市场主体活力，完善宏观经济治理，建立现代财税金融体制，建设高标准市场体系，加快转变政府职能。

全会提出，优先发展农业农村，全面推进乡村振兴。坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，走中国特色社会主义乡村振兴道路，全面实施乡村振兴战略，强化以工补农、以城带乡，推动形成工农互促、城乡互补、协调发展、共同繁荣的新型工农城乡关系，加快农业农村现代化。要保障国家粮食安全，提高农业质量效益和竞争力，实施乡村建设行动，深化农村改革，实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。

全会提出，优化国土空间布局，推进区域协调发展和新型城镇化。坚持实施区域重大战略、区域协调发展战略、主体功能区战略，健全区域协调发展体制机制，完善新型城镇化战略，构建高质量发展的国土空间布局和支撑体系。要构建国土空间开发保护新格局，推动区域协调发展，推进以人为核心的新型城镇化。

全会提出，繁荣发展文化事业和文化产业，提高国家文化软实力。坚持马克思主义在意识形态领域的指导地位，坚定文化自信，坚持以社会主义核心价值观引领文化建设，加强社会主义精神文明建设，围绕举旗帜、聚民心、育新人、兴文化、展形象的使命任务，促进满足人民文化需求和增强人民精神力量相统一，推进社会主义文化强国建设。要提高社会文明程度，提升公共文化服务水平，健全现代文化产业体系。

全会提出，推动绿色发展，促进人与自然和谐共生。坚持绿水青山就是金山银山理念，坚持尊重自然、顺应自然、保护自然，坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主，守住自然生态安全边界。深入实施可持续发展战略，完善生态文明领域统筹协调机制，构建生态文明体系，促进经济社会发展全面绿色转型，建设人与自然和谐共生的现代

化。要加快推动绿色低碳发展，持续改善环境质量，提升生态系统质量和稳定性，全面提高资源利用效率。

全会提出，实行高水平对外开放，开拓合作共赢新局面。坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放，依托我国大市场优势，促进国际合作，实现互利共赢。要建设更高水平开放型经济新体制，全面提高对外开放水平，推动贸易和投资自由化便利化，推进贸易创新发展，推动共建“一带一路”高质量发展，积极参与全球经济治理体系改革。

全会提出，改善人民生活品质，提高社会建设水平。坚持把实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益作为发展的出发点和落脚点，尽力而为、量力而行，健全基本公共服务体系，完善共建共治共享的社会治理制度，扎实推动共同富裕，不断增强人民群众获得感、幸福感、安全感，促进人的全面发展和社会全面进步。要提高人民收入水平，强化就业优先政策，建设高质量教育体系，健全多层次社会保障体系，全面推进健康中国建设，实施积极应对人口老龄化国家战略，加强和创新社会治理。

全会提出，统筹发展和安全，建设更高水平的平安中国。坚持总体国家安全观，实施国家安全战略，维护和塑造国家安全，统筹传统安全和非传统安全，把安全发展贯穿国家发展各领域和全过程，防范和化解影响我国现代化进程的各种风险，筑牢国家安全屏障。要加强国家安全体系和能力建设，确保国家经济安全，保障人民生命安全，维护社会稳定和安全。

全会提出，加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一。贯彻习近平强军思想，贯彻新时代军事战略方针，坚持党对人民军队的绝对领导，坚持政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军，加快机械化信息化智能化融合发展，全面加强练兵备战，提高捍卫国家主权、安全、发展利益的战略能力，确保二〇二七年实现建军百年奋斗目标。要提高国防和军队现代化质量效益，促进国防实力和经济实力同步提升，构建一体化国家战略体系和能力，推动重点区域、重点领域、新兴领域协调发展，优化国防科技工业布局，巩固军政军民团结。

华泰分析：

在十二个领域的具体表述中，几个变化值得关注。

“两个前置，一个后置”。(1) 相比较“十四五”，公告前置了产业目标，从第二位前置到第一位，这和“十四五”期间经济工作重点任务从前后五年的变化相一致，我们认为这种转变体现出对于“以经济建设为中心”的坚持。(2) 对于开放的表述前置，从第九位前置到第五位，体现出在外部风高浪急的背景下，通过主动拥抱世界，通过开放加速内部

改革的政策需求。(3) 对于绿色的表述后置，从第八位后置到第十位。

具体来看各个领域内部的变化。

产业领域。(1) 提出了“智能化、绿色化、融合化”的方向。(2) 在强国建设中，新增了“航天强国”和“交通强国”的表述，后置了“网络强国”的表述，体现出对于外部空间的开发，对于内部统一大市场的建设需求上升，同时对于“数字中国”的表述从产业领域移至第二部分的科技领域。(3) 制造业和服务业表述调整，对于制造业继续强调“保持制造业合理比重”，对于服务业从“加快发展现代服务业”转向“促进服务业优质高效发展”，意味着服务业继续处在一个集中度上升的结构转变阶段。

科技（新质生产力）领域。(1) 继续强调“加快高水平科技自立自强”。(2) 科技三大战略“教育”、“科技”、“人才”进入到统筹阶段，进一步驱动生产力发展。

市场领域。(1) 扩大内需的方向不变，继续表述为“坚持扩大内需这个战略基点”。(2) 对于供给政策和需求政策的结构上“十五五”期间对于需求政策可能会增加。“十四五”期间，政策体现出对于供给的强调，一方面是“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”，另一方面是“以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求”，供给政策是核心；到了“十五五”期间，这种结构发生转变，“以新需求引领新供给，以新供给创造新需求，促进消费和投资、供给和需求良性互动”，供给和需求转为相对平衡。

(3) 需求结构内部，“十五五”目标更加明确，对于消费是“惠民生和促消费”的结合，对于投资是“投资于物和投资于人”的结合，意味着财政资金的使用结构变化。(4) 政策关注点，即实现上述改变，我们认为需要关注“十五五”期间对于统一大市场的建设，即“坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点”是否会更快落地。

改革领域。(1) 更加强调“经济体制改革牵引作用”，弱化“市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用”这一表述，我们认为改革到了攻坚期，关注阶段性市场压力。

(2) 主体表述略有调整，从“市场主体”转向“经营主体”。

开放领域。(1) 相比较“十四五”期间大幅前置，目的之一是“以开放促改革促发展”。(2) 具体开放的领域，表述也有所变化，对于制度型开放表述是“稳步扩大”，对于自主开放表述是“积极扩大”，背后体现出的是战略主动性增强。

农村领域。(1) 坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，这一表述维持不变。

(2) 加快农村现代化的方式转变，从“新型工农城乡关系”转为“促进城乡融合发展”，前者体现的是“以工补农”，而后者更多是激发农村的内生动力。(3) 在粮食安全等问题上，提到了“农业综合生产能力”，即农业系统稳定提供农产品（粮食、经济作物、畜禽产品、水产品等）的综合保障能力。

区域领域。(1) “十五五”期间继续优化重大生产力布局，即从“规模扩张”转向“质量提

升”，从“东部集聚”转向“东中西部协同”，而从实施上来看，需要发挥政策的“叠加效应”。（2）新增在于“海洋开发利用保护”，这和当前的海上国际贸易和海上丝绸之路当前面临的问题有关。

文化领域。（1）对于目标更加虚化，从“十四五”期间的繁荣发展“文化事业和文化产业”到“十五五”期间的繁荣发展“社会主义文化”。（2）马克思主义在意识形态领域的指导地位不变。

民生领域。（1）公告提出“畅通社会流动渠道”，本质是破除人为设置的权利壁垒与资源分配不公，构建“起点公平、过程公正、结果可预期”的社会流动机制，通过优化人力资源配置，让人才向高效益、高需求领域流动，匹配经济转型升级需求。关注教育、就业、户籍制度、税收制度等领域的改革。（2）将房地产高质量发展写入民生领域，意味着“十五五”期间保障房建设，房地产发展新格局将落地。事实上，我们从9月份的经济数据来看，虽然地产消费和投资出现了较大的消化，但是整体上经济仍保持相对平稳的运行，体现出地产新格局的逐步建立。

第六部分：党的建设

二十届四中全会公报表述：

全会强调，全党全国各族人民团结起来为实现“十五五”规划而奋斗。坚持以党的自我革命引领社会革命，持之以恒推进全面从严治党，增强党的政治领导力、思想引领力、群众组织力、社会号召力，提高党领导经济社会发展能力和水平，为推进中国式现代化凝聚磅礴力量。要坚持和加强党中央集中统一领导，推进社会主义民主法治建设，充分调动全社会投身中国式现代化建设的积极性主动性创造性。促进香港、澳门长期繁荣稳定，推动两岸关系和平发展、推进祖国统一大业，推动构建人类命运共同体。

全会指出，学习好贯彻好全会精神是当前和今后一个时期全党全国的重大政治任务。要通过各种方式，组织好全会精神的学习、宣讲、宣传，使全党全社会领会好全会精神。要切实抓好全会精神的贯彻落实，坚定不移推动高质量发展，加快构建新发展格局，推动全体人民共同富裕迈出坚实步伐，更好统筹发展和安全，统筹推进经济建设和各领域工作，为基本实现社会主义现代化夯实基础。

全会强调，治国必先治党，党兴才能国强。管党治党越有效，经济社会发展的保障就越有力。必须以永远在路上的坚韧和执着，持之以恒推进全面从严治党，坚决把党的自我革命要求落实到位，推进党的作风建设常态化长效化，坚定不移开展反腐败斗争，为实现“十五五”时期经济社会发展目标提供坚强保证。

十九届五中全会表述：

全会强调，实现“十四五”规划和二〇三五年远景目标，必须坚持党的全面领导，充分调动一切积极因素，广泛团结一切可以团结的力量，形成推动发展的强大合力。要加强党中央集中统一领导，推进社会主义政治建设，健全规划制定和落实机制。要保持香港、澳门长期繁荣稳定，推进两岸关系和平发展和祖国统一。要高举和平、发展、合作、共赢旗帜，积极营造良好外部环境，推动构建新型国际关系和人类命运共同体。

华泰分析：

无

第七部分：经济形势

二十届四中全会公报表述：

全会分析了当前形势和任务，强调坚决实现全年经济社会发展目标。要继续精准落实党中央决策部署，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，稳住经济基本盘，巩固拓展经济回升向好势头。宏观政策要**持续发力、适时加力**，落实好企业帮扶政策，深入实施提振消费专项行动，兜牢基层“三保”底线，**积极稳妥化解地方政府债务风险**。

全会指出，要切实抓好民生保障，多渠道挖掘潜力，加强稳岗促就业工作，促进重点群体稳定就业，加大欠薪整治力度，加强基本公共服务，解决好人民群众急难愁盼问题。切实抓好灾后恢复重建、受灾群众安置和生活保障工作，确保受灾群众温暖过冬。

全会强调，要做好安全生产和维护稳定工作，压紧压实安全生产责任，严格落实各项监管制度，坚决防范和遏制重特事故发生。强化食品药品安全全链条监管。深入排查化解矛盾纠纷，加强社会治安整体防控，依法打击各类违法犯罪。加强舆论引导，有效防范化解意识形态风险。

十九届五中全会表述：

无

华泰分析：

对于 2025 年经济，会议强调了“强调坚决实现全年经济社会发展目标”，从经济总量的角度看，随着四季度 5000 亿新型政策金融工具的落地以及提前批新增专项债的下达，

我们认为 5% 的目标可以实现。

对于宏观政策，继续维持“持续发力、适时加力”的表述。

第八部分：人事变动

二十届四中全会公报表述：

全会决定，增补张升民为中共中央军事委员会副主席。

全会按照党章规定，决定递补中央委员会候补委员于会文、马汉成、王健、王曦、王永红、王庭凯、王新伟、韦韬、邓亦武、邓修明、卢红为中央委员会委员。

全会审议并通过了中共中央纪律检查委员会关于唐仁健、金湘军、李石松、杨发森、朱芝松严重违纪违法问题的审查报告，审议并通过了中共中央军事委员会关于何卫东、苗华、何宏军、王秀斌、林向阳、秦树桐、袁华智、王春宁、张凤中严重违纪违法问题的审查报告，确认中央政治局之前作出的给予何卫东、苗华、唐仁健、金湘军、何宏军、王秀斌、林向阳、秦树桐、袁华智、王春宁、李石松、杨发森、朱芝松、张凤中开除党籍的处分。

十九届五中全会表述：

无

华泰分析：

无

第九部分：会议号召

二十届四中全会公报表述：

全会号召，全党**全军**全国各族人民要**更加**紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，为基本实现社会主义现代化而共同奋斗，不断开创以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业新局面。

十九届五中全会表述：

全会号召，全党全国各族人民要紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，同心同德，顽强奋斗，夺取全面建设社会主义现代化国家新胜利！

华泰分析:

无

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com