

2025年4月25日

稳中求进、坚定不移办好自己的事

——宏观数据观察

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-80128600-8631

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

事件要点：

中共中央政治局4月25日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。

摘要：

➤ 2025年4月25日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

4月25日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。

➤ 2025年一季度我国经济复苏有所加快，但仍然面临着不小的压力

2025年一季度以来我国经济复苏步伐有所加快，经济运行总体平稳、稳中有进，各地区各部门聚力攻坚，各项宏观政策协同发力，经济呈现向好态势，社会信心持续提振，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定。但是仍旧面临着不小的压力。具体来看：一是今年以为美国对中国的关税战持续升级，对我国的外贸形成巨大的冲击，外部冲击影响加大。二是我国居民收入增速普遍放缓，居民消费信心仍待提高，消费增速有待进一步回升，3月社会零售品总额同比增长5.9%；虽然消费增速有所回升，但是更多增量来源于政策刺激，消费内生增长动力并不强。三是虽然当前房地产市场信心有所回暖，销售持续改善，但是地产对经济的拖累仍旧存在，其政策的效果的持续性仍待观察。

➤ 经济总基调：要坚持稳中求进工作总基调，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事。

当前在外部冲击影响加大的情况下，要强化底线思维，充分备足预案，扎实做好经济工作。经济总基调是要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。首先，强调“稳”，既要稳定内需，加大内需刺激，又要稳外贸，抵

消外部风险的冲击。其次，是“进”，并以进促稳；“进”表示2025年经济增长目标可能不会变，一是在全球货币宽松的背景下，全球经济的复苏将协同促进国内经济的增长；二是内需刺激政策将进一步加力以抵消外部的冲击。第三，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，表示在外部冲击加大的情况下，既要抓好国内的经济工作，也要加强国际经贸合作和斗争，努力实现年度经济工作目标。第四，要以科技创新引领新质生产力发展，促进国内产业的转型升级以及经济的高质量发展。第四，在外部冲击下，要坚定不移扩大高水平对外开放吸引外资，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，同时要以科技创新引领新质生产力发展，促进国内产业的转型升级以及经济的高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。

➤ **宏观政策：要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策**

财政政策方面，用好用足更加积极的财政政策。2025年，在外部冲击加大的情况下，财政政策要更加积极，既要靠前发力、又要用好用足，以对冲外需的下滑。2025年财政赤字率将设定在4%、赤字规模为5.66万亿，专项债规模按4.4万亿安排，发行超长期特别国债1.3万亿元，发行特别国债5000亿元、支持国有大型商业银行补充资本，合计新增政府债务总规模11.86万亿元、比上年增加2.9万亿元，财政支出强度明显加大。在支出方面，将加大在提振消费、高科技投入、促民生和基建领域。预计将更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新且商品和服务支持范围将进一步扩容，加大支持国家重大战略和重点领域安全能力建设。

货币政策方面，货币政策适度宽松

2025年一季度国内经济复苏有所加快、但有效需求仍旧不足、实体经济融资需求不足的情况仍存，在外部冲击加大的情况下，需要适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。2025年全球央行仍处于降息周期，国内央行预计将进一步降息，市场预计2025年央行将继续降息20-40BP，降息力度将达到近10年来最大。一是积极的财政政策需要宽松的货币政策的呵护和支持；二是进一步降低实体经济的经营成本和投资成本，增加企业效益和投资收益率。信用政策方面，由于国内经济处于复苏初期，企业和居民信心仍待提高，企业和居民部门信贷需求不足，以及地方政府的化债需求，需要中央政府部门进一步加杠杆，要创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸。汇率方面，由于美国的关税政策导致人民币汇率承压，人民币汇率承压，在一定程度上对国内货币政策形成掣肘，预计降准和降息可能有所后置。

➤ **实体经济：提振消费、帮扶困难企业、科技创新、化风险、保民生**

实体经济方面，一是要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用。消费品以旧换新政策将进一步加力、相关商品支持范围将进一步扩容，消费

对经济的拉动作用将进一步增强，成为经济增长的主要拉动力。二是要多措并举帮扶困难企业。加强融资支持。加快推动内外贸一体化。培育壮大新质生产力，打造一批新兴支柱产业。持续用力推进关键核心技术攻关，创新推出债券市场的“科技板”，加快实施“人工智能+”行动。大力推进重点产业提质升级，坚持标准引领，规范竞争秩序。三是，坚持用深化改革开放的办法解决发展中的问题。加快全国统一大市场建设，扎实开展规范涉企执法专项行动。加大服务业开放试点政策力度，加强对企业“走出去”的服务。同国际社会一道，积极维护多边主义，反对单边霸凌行径。四是，要着力保民生。对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例。健全分层分类的社会救助体系。加强农业生产，稳定粮食等重要农产品价格。巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。持续抓好安全生产和防灾减灾等各项工作。五是，要不断完善稳就业稳经济的政策工具箱，既定政策早出台早见效，根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节，全力巩固经济发展和社会稳定的基本盘。

➤ 地方债、房市和股市：要持续用力防范化解重点领域风险

地方债方面，继续实施地方政府一揽子化债政策，加快解决地方政府拖欠企业账款问题。从目前的情况来看，从2024年四季度开始，化债进度加速，地方政府债务负担减轻，能够腾出更多的时间、精力和资金来解决内外和外部问题。

房地产方面，加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。2024年10月之后，降低房贷利率、降低存量房贷利率、降低房地产契税增值税、取消“四限”等地产政策加快落地，房地产市场快速回暖，房地产销售快速升温，房价降幅收窄，房地产市场有止跌企稳的初步迹象。2025年，预期房贷利率将进一步下调，专项债支持商品的收购去库存等相关房地产刺激政策将进一步推进和加强，在低基数效应下房地产销售有望重回正增长，全国房价有望在2025年年底或2026年止跌企稳，其中一二线城市或将更早实现止跌企稳。

股市方面，持续稳定和活跃资本市场。2024年9月26政治局会议提出的打通社保、保险、理财等资金入市堵点，创设证券基金保险公司互换便利工具和股票回购增持专项再贷款等政策已经落地。2025年在外部冲击加大的情况下，国内资本市场政策支持力度加大，推动中长期资金入市、央企加大股票回购力度、中央汇金加大ETF基金买入等等。因此，2025年在国内经济政策以及资本市场政策支持力度加大的情况下有望实现保持平稳或者稳中求进。

从本次政治局会议的定调来看，首先经济方面，稳中求进、经济增长方面有保证，实际GDP目标有望继续维持5%左右；其次政策方面，财政政策和货币政策将进一步加力和靠前，促进经济的增长、抵消外部的冲击；再次，对于股市和楼市的定调基本维持不变，没有进一步加强的描述，为股市和楼市的方向设定了基调。更多的具体增量政策有望在第二季度陆续

适时出台，短期对国内股市、人民币汇率、大宗商品价格、以及债市影响不大。

以上文中涉及数据来自：Wind、同花顺 iFind，东海期货研究所整理。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-80128600-8632

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn