



宏观经济

2025年3月5日

研究员：刘洋
从业资格证号：F3063825
交易咨询证号：Z0016580
联系方式：liuyang18036@greendh.com

格林大华期货投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年3月5日星期三



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

25年增长目标5% 稳中求进

摘要

3月5日公布的2025年《政府工作报告》（以下简称“报告”）将今年的GDP增长目标设定在5%左右，符合市场预期。《报告》中制定的今年就业目标为“城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右”。2024年我国实现城镇新增就业1256万人，2024年城镇调查失业率平均为5.1%。今年1月城镇调查失业率为5.2%，16-24岁青年（不含在校生）失业率16.1%。今年高校毕业生新毕业人数预期超过1200万人，年青人就业压力较大，保持一定的经济增速仍是非常必要。《报告》中将今年居民消费价格涨幅目标设定在2%左右，较2024年政府工作报告中的3%下调了一个百分点。2023年和2024年中国CPI全年同比均增长0.2%。在连续多个季度，中国GDP平减指数为负的背景下，推动物价水平回升，更好的提高居民和企业对经济增长的体感，是今年经济重要的观察点。《报告》中也指出实现这些目标很不容易，必须付出艰苦努力。

《报告》延续了去年末中央经济工作会议关于经济发展政策的相关表述，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。《报告》中提出今年赤字率拟按4%左右安排，比上一年增加1个百分点，赤字规模5.66万亿元、比上年增加1.6万亿元。一般公共预算支出规模29.7万亿元、比上年增加1.2万亿元。拟发行超长期特别国债1.3万亿元、比上年增加3000亿元。拟发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、比上年增加5000亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。总体上今年货币政策还是宽货币，适时降准降息，推动社会综合融资成本下降是大方向。同时稳定人民币汇率也是货币政策的重点之一，汇率的波动会对降准降息的时机的选择产生影响。《报告》中提及的具体的数字在市场的预测之中，因此股票市场和债券市场在《报告》发布后均波澜不惊。

在外部的不确定性较大的情况下，《报告》中明确提到：坚定实施扩大内需战略，做大做强国内大循环；大力提振消费、提高投资效益。今年安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。《报告》指出更大力度促进楼市股市健康发展，持续用力推动房地产市场止跌回稳，加力实施城中村和危旧房改造，推进收购存量商品房。

推动经济的长期发展，在于深化改革，扩大高水平对外开放，《报告》指出因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系；推动传统产业改造提升，深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程。《报告》中也指出充实完善政策工具箱，根据形势变化动态调整政策，讲求时机力度，保留了政策的弹性和灵活性。我们认为当经济遇到的外部冲击变大时，内部的对冲政策也会相应加码。



3月5日公布的2025年《政府工作报告》（以下简称“报告”）将今年的国内生产总值增长目标设定在5%左右，符合市场预期。在全国两会召开之前，地方两会公布的31个省份加权平均目标为5.3%，广东、江苏、山东、浙江、北京、上海等省份（直辖市）GDP增速目标均设立为5%以上或5%左右。

《报告》中制定的今年就业目标为“城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右”。2024年我国实现城镇新增就业1256万人，2024年城镇调查失业率平均为5.1%。如果今年实现预期的5%左右的增速目标，则实现全年就业目标比较有把握。结构性失业的问题仍是工作的重点。今年1月城镇调查失业率为5.2%，16-24岁青年（不含在校生）失业率16.1%。今年高校毕业生新毕业人数预期超过1200万人，年青人就业压力较大，保持一定的经济增速仍是非常必要。

《报告》中将今年居民消费价格涨幅目标设定在2%左右，较2024年政府工作报告中的3%下调了一个百分点，也符合市场的普遍预期。地方两会中，31个省份中除西藏外均将CPI目标调整为2%。2023年和2024年中国CPI全年同比均增长0.2%。在连续多个季度，中国GDP平减指数为负的背景下，推动物价水平回升，更好的提高居民和企业对经济增长的体感，是今年经济重要的观察点。《报告》中也指出实现这些目标很不容易，必须付出艰苦努力。

《报告》延续了去年末中央经济工作会议关于经济发展政策的相关表述，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。《报告》中提出今年赤字率拟按4%左右安排，比上一年增加1个百分点，赤字规模5.66万亿元、比上年增加1.6万亿元。一般公共预算支出规模29.7万亿元、比上年增加1.2万亿元。拟发行超长期特别国债1.3万亿元、比上年增加3000亿元。拟发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、比上年增加5000亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。今年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。财政政策总体扩大的方向，在财政部官员之前多次公开发表的观点中皆有论述，也符合市场预期，包括赤字率的提高和超长期特别国债、地方政府专项债的增加发行。《报告》中提及的具体的数字也在市场的主流预测之中，没有超出市场的预期，因此股票市场和债券市场在《报告》发布后均波澜不惊。

《报告》中对货币政策的具体表述是：发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期



目标相匹配。优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展，加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支持。进一步疏通货币政策传导渠道，完善利率形成和传导机制。推动社会综合融资成本下降，提升金融服务可获得性和便利度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。虽然今年春节过后，资金利率上行并维持了较高的位置，进入3月资金利率已经有所回落。总体上今年货币政策还是宽货币，适时降准降息，推动社会综合融资成本下降是大方向。同时稳定人民币汇率也是货币政策的重点之一，汇率的波动会对降准降息的时机的选择产生影响。考虑到要实现今年经济增长目标，并推动物价水平回升，宽货币推动实现宽信用可能需要较长的时间，总体上债市的风险不大。

在美方宣布自3月4日起对中国输美产品再次加征10%关税后，中国政府很快宣布了反制措施。在外部的不确定性较大的情况下，《报告》中明确提到：坚定实施扩大内需战略，做大做强国内大循环；大力提振消费、提高投资效益。以消费提振畅通经济循环，以消费升级引领产业升级。今年安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。今年中央预算内投资拟安排7350亿元。用好超长期特别国债，更大力度支持“两重”建设。

消费是收入的函数，《报告》中提出多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制。居民资产价格的波动也会很大幅度影响居民当期的消费。《报告》中指出更大力度促进楼市股市健康发展，深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设；改革优化股票发行上市和并购重组制度；加快多层次债券市场发展。《报告》指出，**持续用力推动房地产市场止跌回稳**，加力实施城中村和危旧房改造，**推进收购存量商品房**，在收购主体、价格和用途方面给予城市政府更大自主权。包括城乡居民基础养老金最低标准再提高20元，适当提高退休人员基本养老金等诸多惠民生的举措也有利促进消费。

推动经济的长期发展，在于深化改革，练好内功，《报告》指出因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。培育壮大新兴产业、未来产业，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展；培育生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业。大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。推动传统产业改造提升，深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程。激发数字经济创新活力，持续推进“人工智能+”行动。同时扩大高水平对外开放，积极稳外贸稳外资。有序扩大自主开放和单边开放，推动高质量共建“一带一路”走深走实。我们认为当世界强国逆全



球化时，我们的国家更加开放，加快和世界其他市场的融合，一方面可以减少外部的冲击，另一方面可以形成国际贸易、国际经济乃至国际社会新的格局，推动人类命运共同体的发展。

《报告》中设定的经济目标、财政和货币政策总体与市场预期一致，《报告》中也指出充实完善政策工具箱，根据形势变化动态调整政策，讲求时机力度，保留了政策的弹性和灵活性。我们认为当经济遇到的外部冲击变大时，内部的对冲政策也会相应加码。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，须注明出处为格林大华期货有限公司。