



两会政策前瞻之

总量稳增长，结构重消费及科技

摘要

2025年全国两会将下周召开，全国两会于全年经济宏观政策制定具备全局性的指引效能。两会政策的主基调为“财政政策要更加积极，货币政策要适度宽松”。货币政策方面，中长期适度宽松，短期宽松预期减弱。因此市场更加关注的是本次两会财政政策方面的表述。

总量上：两会财政政策主要关注点为GDP增速、财政赤字率、超长期特别国债、地方政府专项债等。GDP增速目标预计为5%左右；财政赤字率预计为3.5%~4%；超长期特别国债规模1~2万亿，专项债扩至4.5万亿左右。

结构上：提振消费和扶持科技是2025年经济工作的重中之重。

在国内经济内循环的体系中，消费作为起点和终点，发挥着至关重要的作用。它不仅直接驱动生产供给，推动产业链升级，还能增强内循环的韧性，促进经济的稳定增长。预计今年两会将继续在提振消费方面发力，例如继续实施并扩容“两新”政策、对居民部门减税降费、扶持新消费场景等举措。

加强科技创新能力，完善内循环体系，促进科技与内循环的良性互动，是实现国家的经济繁荣和科技进步的基础。科技创新是内循环的核心驱动力，内循环为科技企业提供稳定的应用场景和需求支撑，两者共同构成“技术攻关—产业升级—市场反哺”的闭环。预计今年两会政策将加大对科技创新企业的金融支持，包括税收补贴、信贷优惠、资本市场扶持等，推动科技创新，完善内循环体系建设。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

姓名：龙奥明

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3035632

投资咨询证号：Z0014648

电话：0571-87006873

邮箱：longaoming@bcqhgs.com

时间：2025年2月27日

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

正文目录

1 两会政策总量上的关注点	4
1.1 GDP 增速目标预计为 5%左右.....	4
1.2 财政赤字率预计为 3.5%~4%.....	5
1.3 超长期特别国债规模 1~2 万亿，专项债扩至 4.5 万亿左右	6
2 两会政策结构上的关注点	7
2.1 提振消费是畅通国内大循环的核心引擎.....	7
2.2 扶持科技是战略自主的必经之路.....	11
3 总结	14

图表目录

图 1 地方两会 2025 年 GDP 增速目标.....	5
图 2 历年两会财政赤字率预期目标.....	5
图 3 历年地方政府专项债发行情况.....	6

2025 年全国两会将下周召开，全国两会于全年经济宏观政策制定具备全局性的指引效能。其一，通过设定经济增长预期目标、财政支出赤字率、政府债券发行额度等，为市场预期以及宏观调控明确方向；其二，统筹财政、货币、就业等政策工具，形成“组合拳”，尤其强调增强宏观政策取向的一致性，确保逆周期调节与跨周期设计协同发挥作用；其三，通过在结构上对不同方向的侧重，引导产业转型升级，着重在战略指引、效果显著的方向发力，“好钢用在刀刃上”，事半功倍，提升政策实际效果。

1 两会政策总量上的关注点

一般而言，两会政策与上一年底的中央经济工作会议总基调保持一致，因此今年两会政策的主基调为“财政政策要更加积极，货币政策要适度宽松”。

货币政策方面，中长期适度宽松，短期宽松预期减弱。央行公布的 2024 年四季度货币政策执行报告中指出，2025 年仍将坚持适度宽松的货币政策，但是考虑到海外不确定性风险因素较多，将根据国内外金融形势择机选择货币政策的力度和节奏。这说明央行货币政策目标将兼顾稳增长和稳汇率两个目标，中长期来看未来货币宽松预期仍存，但是短期内全面货币宽松的预期有所减弱。因此市场更加关注的是本次两会财政政策方面的表述。

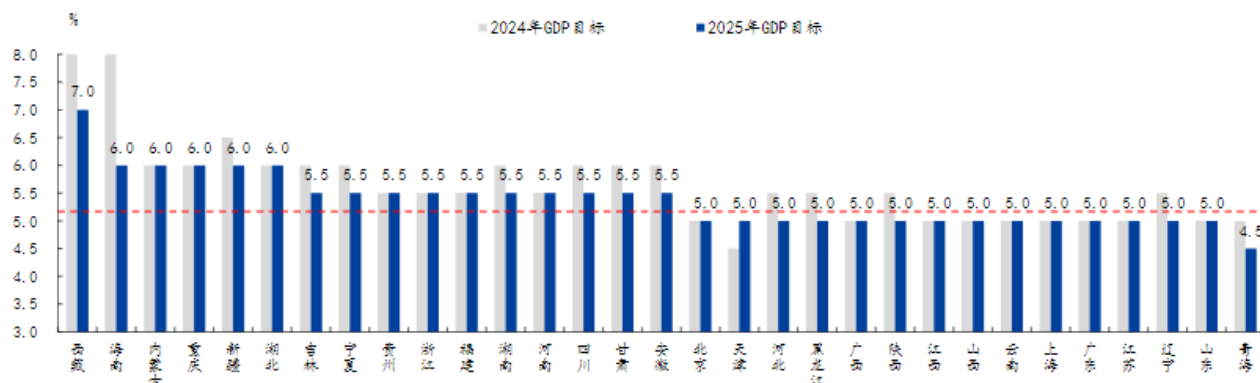
两会财政政策总量上主要关注点为 GDP 增速、财政赤字率、超长期特别国债、地方政府专项债等。

1.1 GDP 增速目标预计为 5%左右

全国 31 个省、直辖市、自治区的地方政府两会已召开，地方政府工作报告中提到的全年 GDP 增速目标普遍为 5%或 5.5%，31 个省市区根据 2024 年 GDP 数据进行加权平均计算得到 5.3%的数据，考虑到目前全球政治经贸环境的不确定性风险，预计全国两会的 GDP 增速目标仍将设定为 5%左右。

保持一定增速是解决就业增收、防范化解房地产和地方债务等风险的基础。5%左右的增速能为市场主体提供稳定预期，并通过增量收入覆盖存量债务。我国拥有超大规模市场、产业体系完备、高素质劳动力等优势，技术创新（如人工智能、新能源）和产业升级（如新质生产力培育）持续释放动能，实现 5%左右的增速有较大的确定性。总的来说，5%的目标既避免过高增速导致资源错配，又要求“奋力一跳”实现质的提升。例如，设备更新、以旧换新等政策既刺激内需，又推动技术迭代，体现“以进促稳”的调控思路。

图 1 地方两会 2025 年 GDP 增速目标



数据来源：iFinD、宝城期货金融研究所

1.2 财政赤字率预计为 3.5%~4%

一直以来，我国对财政赤字率均保持较为谨慎的态度，历史上一直围绕 3% 的传统警戒线。3%这一数值源于欧盟《马斯特里赫特条约》的参考标准，主要基于欧洲国家经济协调的历史经验，旨在防止成员国过度举债。随着全球经济波动加剧，许多国家（如美、日）的实际赤字率已远超 3%，目前中国仍处于发展中国家阶段，正面临产业转型升级，只要确保债务资金用于提升长期生产力，赤字率可以适当提高。3%-5%为发展中国家赤字率的常见区间，可以兼顾增长与风险。因此我们预计本次两会将适当提高赤字率，达到 3.5%-4% 的水平，根据去年 135 万亿元的 GDP 规模估算，预计可以释放 4.7~5.4 万亿元的财政支出空间，赤字安排相比去年增加 0.68~1.35 万亿元。

图 2 历年两会财政赤字率预期目标



数据来源：iFinD、宝城期货金融研究所

1.3 超长期特别国债规模 1~2 万亿，专项债扩至 4.5 万亿左右

宏观政策提到积极的财政政策要更加积极，这意味着财政政策空间打开。结合中央经济工作会议部署及 2024 年政策实践，2025 年两会提高超长期特别国债与专项债额度具备明确的政策必要性与可行性：

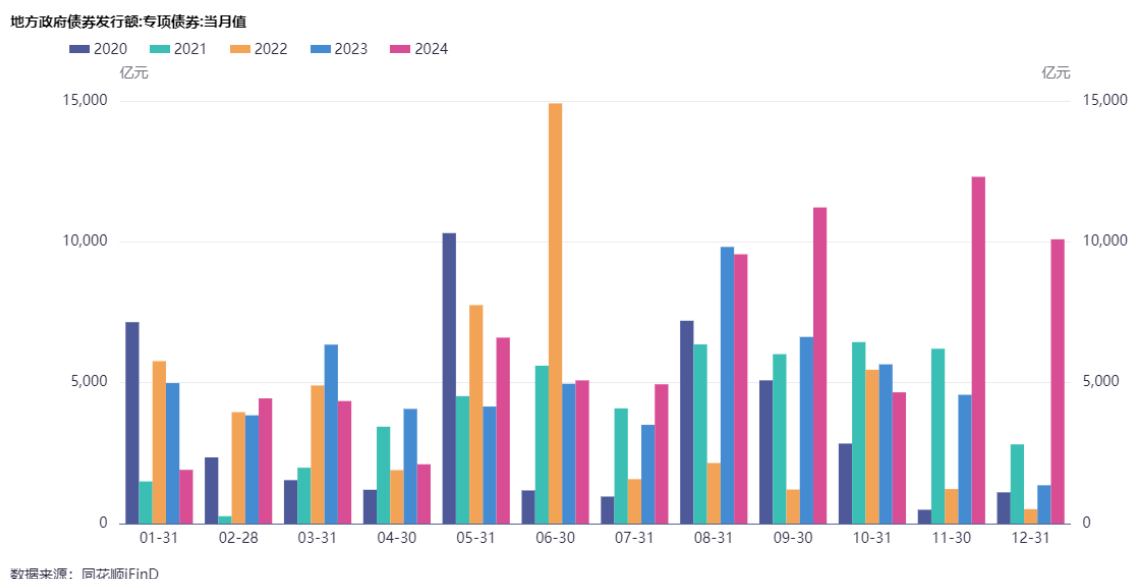
1、政策目标导向层面：中央经济工作会议已明确“更加积极的财政政策”基调，要求扩大政府债券发行规模，以对“两新”（消费品以旧换新、生产设备更新）、“两重”（重大战略、重大工程）等领域予以支持，同时部分需要用于补充银行资本金。超长期特别国债作为定向工具，2024 年用于“两新”领域的规模仅为 3000 亿元，而 2025 年预计将增长至 6000 亿元以上，需通过提升额度达成政策加码目标。

2、专项债扩容逻辑方面：2024 年专项债发行规模为 3.9 万亿元，然而 2025 年需同时兼顾“稳投资”与“化债”两项任务。一方面，基建项目（如轨道交通、保障性住房等）的资金缺口有所扩大，需要新增专项债提供支持；另一方面，地方隐性债务置换仍需专项债资金配合，2024 年新增专项债中约 8000 亿元用于化债，预计今年的这部分资金规模或与去年大体相当。因此预计 2025 年新增专项债额度可能达到 4.5 万亿元左右。

3、债务安全边际支撑角度：截至 2024 年 12 月我国政府部门杠杆率约为 60.8%，明显低于国际警戒线，并且超长期特别国债对应着优质资产（如智能基础设施、城市更新等），专项债项目收益自平衡机制也在逐步完善，为额度提升提供了风险可控的空间。

综上，政策工具扩容既是逆周期调节的必然选择，也是推动高质量发展与培育新质生产力的关键支撑。预计两会将明确超长期特别国债额度提升至 1.5~2 万亿元、专项债额度增至 4.5 万亿元左右的增量安排。

图 3 历年地方政府专项债发行情况



数据来源：iFinD、宝城期货金融研究所

2 两会政策结构上的关注点

去年底的中央经济工作会议明确了 2025 年的九大政策方向：一是大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。二是以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。三是发挥经济体制改革牵引作用，推动标志性改革举措落地见效。四是扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资。五是有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。六是统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，促进城乡融合发展。七是加大区域战略实施力度，增强区域发展活力。八是协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型。九是加大保障和改善民生力度，增强人民群众获得感幸福感安全感。

预计两会政策与中央经济工作会议的表述基本一致，从排序上我们可以看出提振消费和扶持科技是 2025 年经济工作的重中之重。

2.1 提振消费是畅通国内大循环的核心引擎

在当今全球经济格局深刻调整、不确定性显著增加的大背景下，国内经济内循环的重要性愈发凸显。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，成为我国经济高质量发展的关键战略选择。

一、消费是内循环的起点与终点

1、消费需求：生产供给的直接驱动力

消费，作为人类经济活动的最终目的和动力源泉，在国内经济内循环中占据着起始与终结的关键位置。从宏观经济的运行逻辑来看，消费需求直接驱动着生产供给。在市场经济体制下，消费者的需求就像是一盏明灯，指引着企业的生产方向。当消费者对某种商品或服务产生需求时，这种需求会通过市场机制传递给企业，企业根据市场需求来组织生产和供应，从而实现资源的高效配置。

以服务消费为例，随着我国居民生活水平的不断提高，人们对旅游、教育、医疗、养老等服务的需求日益增长。这种需求的增长促使旅游企业不断开发新的旅游线路和产品，提升服务质量；教育机构推出更多个性化、多元化的培训课程；医疗机构引进先进的医疗设备和技术，提高医疗服务水平；养老机构则不断完善设施和服务，以满足老年人多样化的养老需求。同样，数字消费的兴起也是消费需求驱动生产供给的典型例子。在互联网技术飞速发展的时代，消费者对数字产品和服务的需求不断涌现，如智能手机、平板电脑、在线游戏、电子商务等。为了满足消费者的需求，科技企业不断加大研发投入，创新技术，推出功能更强大、更便捷的数字产品和服务，推动了整个数字产业的蓬勃发展。

2、倒逼企业创新：产业链升级的催化剂

消费需求不仅直接驱动生产供给，还能倒逼企业创新技术、优化服务，从而推动产业链升级。当消费者对产品和服务的质量、性能、体验等方面提出更高要求时，企业为了在激烈的市场竞争中生存和发展，就必须不断进行创新和改进。例如，随着消费者对环保、健康产品的关注度不断提高，企业开始加大对绿色环保技术的研发和应用，推出更多符合环保标准、对人体健康有益的产品。这种创新和改进不仅满足了消费者的需求，还带动了相关产业链的升级和发展。

在汽车行业，消费者对新能源汽车的需求日益增长，这促使汽车企业加大对新能源汽车技术的研发投入，推动了电池技术、电机技术、电控技术等关键技术的不断进步。同时，新能源汽车的发展也带动了充电桩、电池回收等相关产业的兴起和发展，形成了一个完整的新能源汽车产业链。在餐饮行业，消费者对健康、营养、个性化餐饮的需求促使餐饮企业不断创新菜品，优化服务流程，提升用餐环境。一些餐饮企业推出了低盐、低糖、低油的健康菜品，采用线上线下相结合的营销模式，为消费者提供更加便捷、个性化的用餐体验。这种创新和改进不仅满足了消费者的需求，还提升了整个餐饮行业的竞争力和服务水平。

3、动态平衡：“消费牵引供给—供给创造需求”的良性循环

消费与供给之间形成的“消费牵引供给—供给创造需求”的动态平衡，是国内经济内循环顺畅运行的重要保障。当消费需求牵引企业进行生产供给时，企业通过创新和改进，生产出更多更好的产品和服务，从而创造出更多的消费需求。这种动态平衡使得经济在不断循环中实现增长和发展。

以智能手机行业为例，消费者对智能手机拍照功能的需求牵引着手机厂商不断加大对摄像头技术的研发投入，推出像素更高、拍照效果更好的手机。当消费者使用这些具有更好拍照功能的手机后，又会产生分享照片、制作视频等新的需求，从而促使手机厂商进一步优化手机的图像处理能力、视频拍摄功能等。同时，智能手机的发展也带动了手机应用市场的繁荣，各种拍照、视频编辑等应用程序应运而生，进一步满足了消费者的需求，创造出更多的消费场景。这种“消费牵引供给—供给创造需求”的动态平衡，推动了智能手机行业的不断发展和升级，也为国内经济内循环注入了强大的动力。

二、提振消费增强内循环韧性

1、释放超大规模市场潜力

我国拥有庞大的人口基数和广阔的市场空间，是全球最大的消费市场之一。扩大消费能够充分释放我国超大规模市场的潜力，为经济增长提供强劲动力。随着我国城镇化进程的不断加快、居民收入水平的持续提高以及消费观念的逐渐转变，消费市场呈现出巨大的发展潜力。

以农村消费市场为例，近年来，随着农村基础设施的不断完善、农村电商的蓬勃发展以及农村居民收入水平的提高，农村消费市场呈现出快速增长的态势。农村居民对家电、汽车、智能手机等耐用消费品的需求不断增加，对旅游、教育、医疗等服务消费的需求也日益旺盛。扩大农村消费市场，不仅能够满足农村居民日益增长的美好生活需要，还能为企业提供广阔的市场空间，促进产业的发展和升级。同时，城市消费市场也在不断升级和拓展。随着城市居民生活品质的提高，他们对高端消费品、个性化服务、文化娱乐等方面的需求不断增加，为消费市场的发展带来了新的机遇。

2、稳定企业生产预期

扩大消费能够稳定企业的生产预期，促进企业持续健康发展。当市场消费需求旺盛时，企业能够准确地把握市场需求的变化趋势，合理安排生产计划，避免生产过剩或生产不足的情况发生。这有助于企业降低生产成本，提高生产效率，增强市场竞争力。

以服装行业为例，在消费旺季，企业可以根据市场需求的预测，提前安排生产计划，采购原材料，组织生产。由于市场需求明确，企业可以采用大规模生产的方式，降低生产成本，提高产品质量。同时，企业还可以根据市场反馈，及时调整产品款式和颜色，满足消费者的个性化需求。相反，如果市场消费需求低迷，企业就会面临库存积压、资金周转困难等问题，生产预期不稳定，从而影响企业的正常经营和发展。因此，扩大消费对于稳定企业生产预期、促进企业发展具有重要意义。

3、促进稳岗扩岗与居民增收

扩大消费还能够促进稳岗扩岗与居民增收，形成“消费扩容—就业扩大—收入增长—消费升级”的正向循环。当消费市场需求旺盛时，企业为了满足市场需求，会扩大生产规模，增加就业岗位。这不仅能够缓解就业压力，还能提高居民的收入水平。

以旅游业为例，在旅游旺季，旅游景区、酒店、餐饮、交通等行业会迎来大量的游客，企业需要招聘更多的员工来满足游客的需求。这为当地居民提供了大量的就业机会，增加了居民的收入。同时，居民收入的增加又会进一步促进消费升级，他们会有更多的资金用于旅游、教育、文化等方面的消费，从而带动相关产业的发展，形成一个良性循环。此外，消费扩容还能够促进新兴产业的发展，创造更多的就业岗位。例如，随着数字经济的发展，电商、直播带货、在线教育等新兴行业应运而生，为年轻人提供了大量的就业机会。

2024 年上海入境消费激增的案例，充分印证了消费对经济内生动力的强化作用。上海作为我国的经济中心和国际化大都市，吸引了大量的国内外游客。2024 年，随着上海旅游市场的不断优化和提升，入境游客数量大幅增加，入境消费也随之激增。入境消费的激增带动了上海零售、文旅等产业收入的增长。在零售业方面，入境游客的消费需求促使商场、超市等零售企业不断丰富商品

种类，提升服务质量，推出更多适合国际游客的商品和促销活动。据统计，2024年上海零售业收入增长显著，其中很大一部分得益于入境游客的消费。在文旅产业方面，入境游客的增加带动了旅游景区、酒店、餐饮、交通等行业的发展。旅游景区通过提升服务水平、丰富旅游产品等方式，吸引了更多的游客；酒店和餐饮企业则通过提供多样化的住宿和餐饮服务，满足了不同游客的需求；交通企业通过优化线路、增加运力等方式，保障了游客的出行便利。据统计，2024年上海文旅产业收入增长超150%，入境消费成为推动上海文旅产业发展的重要动力。

三、政策协同优化循环效能

1、“两新”政策：破除供需堵点

“两新”政策，即以旧换新、设备更新政策，是政府为了促进消费升级、推动产业发展而出台的重要政策措施。以旧换新政策鼓励消费者将旧的家电、汽车等产品更换为新的产品，不仅能够刺激消费需求，还能促进资源的回收利用和产业的升级换代。设备更新政策则鼓励企业对老旧设备进行更新改造，提高生产效率和产品质量，增强企业的市场竞争力。

以家电行业为例，以旧换新政策的实施，激发了消费者的购买欲望，促进了家电产品的更新换代。消费者通过将旧家电折价抵换购买新家电，既降低了购买成本，又享受到了更先进、更节能的家电产品。同时，以旧换新政策也促进了家电企业的生产和销售，推动了家电行业的技术创新和产业升级。在设备更新方面，政府通过给予企业一定的财政补贴和税收优惠，鼓励企业加大对设备更新改造的投入。企业通过更新设备，提高了生产效率，降低了生产成本，提升了产品质量，增强了市场竞争力。

2、收入分配改革：提高居民消费能力

收入分配改革是优化消费环境、提升内循环效率的重要举措。通过提高劳动报酬占比、减税降负等措施，可以增加居民的可支配收入，提高居民的消费能力。提高劳动报酬占比能够让劳动者在经济发展中获得更多的实惠，增强他们的消费信心和消费意愿。减税降负则能够减轻企业和居民的负担，增加企业的利润和居民的收入，从而促进消费和投资。

以个人所得税改革为例，近年来我国进行了多次个人所得税改革，提高了个税起征点，增加了专项附加扣除项目。这些改革措施减轻了中低收入群体的税收负担，增加了他们的可支配收入。据统计，个人所得税改革后，很多中低收入群体的实际收入有所增加，他们的消费能力和消费意愿也相应提高。在企业方面，政府通过实施一系列减税降费政策，减轻了企业的负担，增加了企业的利润。企业可以将节省下来的资金用于扩大生产、技术创新和员工福利等方面，从而促进企业的发展和就业的增加。

3、场景创新：催生新质生产力

绿色消费、银发经济等场景创新既满足了消费升级的需求，又催生了新质生产力。随着人们环保意识的不断提高和老龄化社会的到来，绿色消费和银发经济成为了消费市场的新热点。

绿色消费是指消费者在消费过程中注重环保、节能、可持续发展的消费行为。政府通过出台相关政策，鼓励企业生产和销售绿色产品，引导消费者进行绿色消费。例如，政府对购买新能源汽车给予补贴，对使用节能家电的消费者给予奖励等。这些政策措施促进了绿色产业的发展，催生了新质生产力。在银发经济方面，随着我国老龄化社会的加剧，老年人口数量不断增加，老年消费市场呈现出巨大的发展潜力。企业针对老年人的需求，开发了一系列适合老年人的产品和服务，如老年保健品、老年旅游、老年医疗等。这些产品和服务不仅满足了老年人的消费需求，还带动了相关产业的发展，催生了新质生产力。

四、总结

提振消费通过激活市场需求、促进供需适配、提升居民获得感，成为畅通国内大循环的核心引擎。在国内经济内循环的体系中，消费作为起点和终点，发挥着至关重要的作用。它不仅直接驱动生产供给，推动产业链升级，还能增强内循环的韧性，促进经济的稳定增长。

从政策面的阐述可以看出，中央经济工作会议将提振消费作为 2025 年工作的首位。预计今年两会将继续在提振消费方面发力，例如继续实施并扩容“两新”政策、对居民部门减税降费、扶持新消费场景等举措。

2.2 扶持科技是战略自主的必经之路

在当今复杂多变的全球经济格局下，科技发展与内循环经济模式已成为推动国家经济持续稳定增长、提升国际竞争力的关键要素。从国际背景来看，近年来，全球贸易保护主义抬头，国际经济和科技竞争日益激烈。一些发达国家凭借其在关键科技领域的先发优势，对其他国家实施技术封锁和贸易限制，这使得许多国家深刻认识到掌握核心科技的重要性和紧迫性。在这样的大环境下，我国提出以内循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，旨在增强经济的自主性和稳定性。而科技作为第一生产力，无疑是内循环的核心驱动力，也是实现经济高质量发展的关键支撑。

一、科技创新是内循环的核心驱动力

科技创新在推动内循环发展的过程中扮演着核心驱动力的角色，它贯穿于产业链的各个环节，从基础研究到应用开发，再到产业升级，都离不开科技创新的支撑。

在当今时代，关键领域的技术瓶颈成为制约我国产业发展和经济内循环的重要因素。例如芯片领域，芯片作为现代科技的核心基础，广泛应用于智能手

机、计算机、汽车、工业自动化等众多领域。然而，我国在高端芯片制造技术方面长期依赖进口，这不仅使得我国产业发展面临“卡脖子”风险，也在一定程度上限制了内循环的畅通。以华为为例，由于受到外部芯片供应的限制，其手机业务遭受了巨大冲击，市场份额大幅下降。人工智能领域也是如此，虽然我国在人工智能应用方面取得了一定的成绩，但在基础算法、核心芯片等关键技术上仍存在短板。工业软件作为工业现代化的重要支撑，在我国的自主可控程度较低，许多高端工业软件仍依赖国外产品。这使得我国制造业在数字化转型过程中面临诸多挑战，产业升级受到限制。

为了突破这些关键领域的技术瓶颈，提升产业链自主可控能力，减少对外依赖，国家采取了一系列有力措施。国家专项基金的支持起到了至关重要的作用。以信创产业为例，信创产业即信息技术应用创新产业，是我国实现科技自立自强的重要领域。国家通过设立专项基金，加大对信创产业的研发投入，鼓励企业开展关键技术攻关和产品创新。在操作系统方面，国内企业加大研发力度，推出了具有自主知识产权的国产操作系统，逐渐打破了国外操作系统的垄断。在办公软件领域，国产办公软件不断优化功能，提高用户体验，市场占有率逐步提升。这些国产替代成果不仅增强了我国信息技术产业的自主可控能力，也为内循环的发展提供了坚实的技术支撑。

除了国家专项基金的支持，政府还出台了一系列税收优惠、人才培养等政策，吸引更多的社会资源投入到科技创新领域。高校和科研机构也积极开展产学研合作，加强基础研究和应用开发，为科技创新提供了强大的智力支持。企业作为科技创新的主体，不断加大研发投入，加强人才队伍建设，积极开展技术创新和产品升级。例如，比亚迪在新能源汽车领域，通过自主研发，掌握了电池、电机、电控等核心技术，实现了产业链的自主可控，成为我国新能源汽车产业的领军企业。

二、内循环为科技企业提供稳定的应用场景和需求支撑

内循环的发展为科技企业提供了广阔的市场空间和稳定的应用场景，是科技企业持续创新和发展的保障。

内循环通过扩大国内市场、优化消费结构，为科技企业创造了更多的市场机会。新基建作为内循环的重要组成部分，为科技企业提供了巨大的应用场景。5G网络建设的加速推进，为物联网、大数据、人工智能等新兴技术的应用提供了高速稳定的网络支持。智能电网的建设，促进了能源互联网的发展，为新能源汽车、分布式能源等领域的创新提供了保障。城市轨道交通的建设，带动了智能交通系统、列车控制系统等技术的发展。这些新基建项目的实施，不仅改善了我国的基础设施条件，也为科技企业提供了大量的市场需求，推动了科技的创新和应用。

智能消费的兴起也是内循环为科技企业提供需求支撑的重要体现。随着我国居民收入水平的提高和消费观念的转变，智能消费市场呈现出快速增长的态势。智能手机、智能穿戴设备、智能家居等产品深受消费者喜爱。消费者对智

能产品的性能、功能、体验等方面提出了更高的要求，这促使科技企业不断加大研发投入，推出更加智能、便捷、个性化的产品。例如，小米公司通过不断创新，推出了一系列智能家居产品，形成了智能家居生态系统，满足了消费者对智能化生活的需求。同时，智能消费市场的发展也带动了相关产业链的发展，如芯片、传感器、软件开发等领域。

数字化转型政策的推动也为工业软件国产化提供了良好的机遇。随着我国制造业向智能化、数字化方向转型，工业软件的需求日益增长。政府出台了一系列政策，鼓励企业采用国产工业软件，推动工业软件的国产化替代。一些大型制造企业积极响应政策号召，加大对国产工业软件的应用和研发投入。例如，三一重工通过应用国产工业软件，实现了生产过程的数字化管理和智能化控制，提高了生产效率和产品质量。国产工业软件企业也在政策的支持下，不断提升产品性能和服务水平，逐渐打破了国外工业软件的垄断。

三、两者共同构成“技术攻关—产业升级—市场反哺”的闭环

科技与内循环相互促进，共同构成了“技术攻关—产业升级—市场反哺”的闭环，这一闭环是推动经济持续增长和科技不断进步的重要机制。

资本市场在“科技-产业-金融”循环中发挥着重要作用。随着我国资本市场的不断完善和发展，越来越多的科技企业通过上市融资等方式获得了资金支持。这些资金为科技企业开展技术攻关和产品创新提供了保障。例如，科创板的设立，为众多科技创新企业提供了直接融资的平台。一些芯片企业通过在科创板上市，募集了大量资金，加大了在芯片研发和制造领域的投入，推动了芯片技术的进步。同时，资本市场的价值发现功能也引导社会资源向科技产业流动，促进了科技产业的发展。投资者对科技企业的关注和投资，不仅为企业提供了资金支持，也对企业的经营管理和技术创新形成了外部监督和激励机制。

内需导向的战略倒逼企业提升研发投入，形成了“供给创造需求、需求牵引供给”的良性增长模式。随着国内市场需求的不不断升级和变化，企业为了满足市场需求，提高市场竞争力，不得不加大研发投入，开展技术创新和产品升级。例如，在智能手机市场，消费者对手机拍照功能、处理器性能、电池续航等方面的要求越来越高。手机企业为了满足消费者的需求，不断加大研发投入，推出具有更高像素摄像头、更强处理器、更长续航能力的手机产品。这些新产品的推出不仅满足了消费者的需求，也创造了新的市场需求。消费者在体验到新产品的优势后，会进一步激发对更高性能产品的需求，从而推动企业不断进行技术创新和产品升级。

在这个闭环中，技术攻关是起点。通过突破关键技术瓶颈，为产业升级提供技术支撑。产业升级是核心，它推动了产业结构的优化和经济发展方式的转变。市场反哺是动力，通过市场需求的拉动和资本市场的支持，为技术攻关和产业升级提供持续的动力。这种良性循环机制将不断推动科技与内循环的深度融合和协同发展，实现经济的高质量增长和科技的自立自强。

四、总结

加强科技创新能力，完善内循环体系，促进科技与内循环的良性互动，是实现国家的经济繁荣和科技进步的基础。科技创新是内循环的核心驱动力，内循环为科技企业提供稳定的应用场景和需求支撑，两者共同构成“技术攻关—产业升级—市场反哺”的闭环。

中央经济工作会议中提到要加强基础研究和关键核心技术攻关、开展“人工智能+”行动，培育未来产业、健全多层次金融服务体系，壮大耐心资本、综合整治“内卷式”竞争等。预计今年两会政策将加大对科技创新企业的金融支持，包括税收补贴、信贷优惠、资本市场扶持等，推动科技创新，完善内循环体系建设。

3 总结

2025 年全国两会将下周召开，全国两会于全年经济宏观政策制定具备全局性的指引效能。两会政策的主基调为“财政政策要更加积极，货币政策要适度宽松”。货币政策方面，中长期适度宽松，短期宽松预期减弱。因此市场更加关注的是本次两会财政政策方面的表述。

总量上：两会财政政策主要关注点为 GDP 增速、财政赤字率、超长期特别国债、地方政府专项债等。GDP 增速目标预计为 5%左右；财政赤字率预计为 3.5%~4%；超长期特别国债规模 1~2 万亿，专项债扩至 4.5 万亿左右。

结构上：提振消费和扶持科技是 2025 年经济工作的重中之重。

在国内经济内循环的体系中，消费作为起点和终点，发挥着至关重要的作用。它不仅直接驱动生产供给，推动产业链升级，还能增强内循环的韧性，促进经济的稳定增长。预计今年两会将继续在提振消费方面发力，例如继续实施并扩容“两新”政策、对居民部门减税降费、扶持新消费场景等举措。

加强科技创新能力，完善内循环体系，促进科技与内循环的良性互动，是实现国家的经济繁荣和科技进步的基础。科技创新是内循环的核心驱动力，内循环为科技企业提供稳定的应用场景和需求支撑，两者共同构成“技术攻关—产业升级—市场反哺”的闭环。预计今年两会政策将加大对科技创新企业的金融支持，包括税收补贴、信贷优惠、资本市场扶持等，推动科技创新，完善内循环体系建设。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。