

2025 年 03 月 06 日

南华宏观研究团队报告 两会政策积极布局，助力经济行 稳致远

核心观点：

全国两会已正式拉开帷幕，本次报告所设定的主要经济目标基本契合市场预期，一系列积极的政策布局，将有助于经济稳中向好：

- 1、政策目标制定更契合经济运行规律。5%的国内生产总值、2%物价指数目标是对当前内外部经济形势的审慎判断，也提升了目标的可操作性。
- 2、政策基调持续积极。财政政策方面，广义财政赤字率显示出今年财政发力的显著增强。货币政策方面，将继续“实施适度宽松的货币政策”。
- 3、扩大内需是第一抓手。在 2025 年十大工作任务中，“全方位扩大国内需求”放在了首位，以一系列有力措施，释放消费潜力。
- 4、有效防范化解重点领域风险。在防风险领域，排在第一位的是推动房地产市场止跌回稳。房地产市场的稳定不仅关乎金融领域的风险防范，更直接影响居民的财富状况。通过从供需两端同时发力，促进房价企稳回升。

总体而言，未来的政策环境仍将保持相对宽松的态势，市场流动性有望保持相对宽裕，为股票市场和期货市场提供有力的流动性支持。当前，财政政策前置发力，伴随实物工作量的逐步落地，企业盈利有望逐步改善，这将有力支撑全年市场中枢的抬升，未来股票市场的“慢牛”行情值得期待。

南华期货研究所
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290 号

潘响：
投资咨询证号：Z0021448

风险提示：文章内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议

目录

章节

1. 两会政策积极布局，助力经济行稳致远.....	1
---------------------------	---

1. 两会政策积极布局，助力经济行稳致远

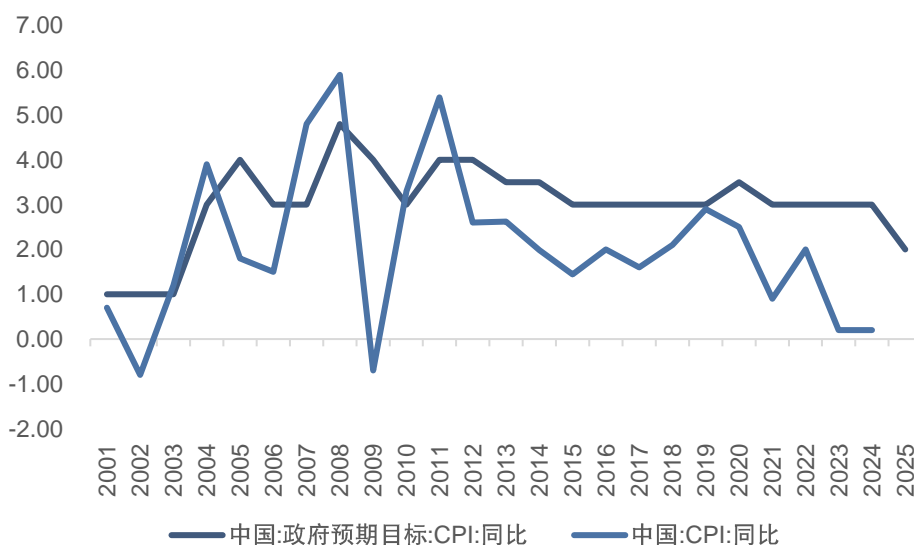
全国两会已正式拉开帷幕，本次报告所设定的主要经济目标基本契合市场预期，一系列积极的政策布局，将有助于经济稳中向好：

1、政策目标制定更契合经济运行规律。

政府报告中从今年政府工作报告对主要预期目标的设定来看，国内生产总值增长目标定为5%，这一目标基本符合市场预期。同时，5%的经济增速不仅是实现2035年远景目标的阶段性要求，更是“十四五”与“十五五”规划承上启下的关键节点。设定5%的经济增速目标，既能为后续经济增长预留适当的政策空间，也是对当前内外部经济形势的审慎判断。

在物价方面，政府工作报告将CPI目标调整为涨幅约2%，这是自2004年以来首次将CPI目标下调至2%左右，以往该目标通常设定在3%左右。这一变化在年初的地方两会中已初现端倪：在物价指数目标方面，除个别省份保持不变外，大多数省份均较去年下调了一个百分点。物价指数目标的下调，一方面反映出我国政府在经济目标设定上更加精准地贴合当前中国经济的基本面；另一方面，这样的目标更具可操作性，有助于增强政府在经济调控中的公信力。

图 1.1：历年 CPI 同比情况以及政府预期目标情况（%）



资料来源：Wind、南华研究

2、政策基调持续积极。

在财政政策方面，今年的政策基调延续了去年中央经济工作会议的精神，继续“实施更加积极的财政政策”。具体来看，今年的政府工作报告将财政赤字率设定为4%，延续了中央经济工作会议对财政政策的积极定调，也精准回应了市场对赤字率在3.5%-4%的预期。同时，4%的财政赤字率突破了3%的“隐性约束”，这不仅体现了我国对经济基本面的深刻把握，更是我国财政政策的一次积极尝试。在

广义财政方面，今年政府债务总规模达到11.86万亿元，显示出今年财政发力的显著增强。

在货币政策方面，本次两会延续了中央经济工作会议的基调，但四季度货币政策例会中提及的“防范资金空转”并未被纳入。这意味着在3月内，降准操作仍值得期待，而降息的具体时点则将根据未来国内外经济金融形势的变化灵活调整。

3、扩大内需是第一抓手。

在2025年十大工作任务中，“全方位扩大国内需求”放在了首位，而消费品以旧换新政策仍是重要抓手。今年，政府不仅安排了3000亿元超长期特别国债用于支持消费品以旧换新，还在增加居民收入、改善民生方面采取了一系列有力措施。这些举措将在一定程度上减轻居民的生活负担，释放消费潜力，从而有效扩大内需，为经济增长提供强大动力。

其次，在十大任务中，“因地制宜发展新质生产力”被放在了第二位。而在去年的政府工作报告中，科技曾排在首位，扩内需则位列第三。排序的变化或许只是基于稳中求进的工作基调以及长、短期经济矛盾的综合考量，并不代表对科技的重视程度有所减弱。当前，内需不足是影响经济稳健发展的重要因素之一，而推动新质生产力发展则是推动经济转型升级的关键。在面临短期经济发展困难增多的现实背景下，将扩大内需放在首位是基于短期稳住经济的现实考量；而将发展新质生产力放在第二位，则是为经济焕发活力所做的长远布局。

4、有效防范化解重点领域风险。

在防风险领域，排在第一位的是推动房地产市场止跌回稳。房地产市场的稳定不仅关乎金融领域的风险防范，更直接影响居民的财富状况。房价的平稳运行能够增强居民的消费信心，从而为扩大内需提供有力支撑。为此，政府具体通过从供需两端同时发力，促进房价企稳回升。其次，在地方债方面，政府提出“在发展中化债、在化债中发展”、“动态调整债务高风险地区名单”。这一政策导向意味着未来高债务地区或能得到一定政策倾斜，以帮助其在发展中逐步化解债务风险。

总体而言，未来的政策环境仍将保持相对宽松的态势，市场流动性有望保持相对宽裕，为股票市场和期货市场提供有力的流动性支持，推动低估值商品的估值修复，提升市场的整体活跃度。随着节后复工复产的逐步推进，经济正回归正常运行轨道。当前，财政政策的发力明显前置，伴随实物工作量的逐步落地，一季度甚至上半年经济支撑相对较强，企业盈利有望逐步改善，这将有力支撑全年市场中枢的抬升，未来股票市场的“慢牛”行情值得期待。

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货营业网点

