

从地方两会看 2025 年宏观线索



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

走势评级:

股指: 震荡

报告日期:

2025 年 01 月 24 日

★地方两会解读:

1、各省呈现广谱型下调经济目标的态势。GDP 方面, 15 个省份下调, 另 15 个省份持平, 仅有天津一市上调 GDP 目标。31 个省份 2025 年 GDP 目标加权平均值为 5.22%, 较 2024 年平均值 5.4% 下降 0.18%。其中经济大省北京、上海、广东、江苏、浙江均将 GDP 目标定在 5%, 我们预计全国 GDP 增长目标或也将定为 5%, 以释放积极进取的信号。

2、从各地披露的 2025 年重点工作安排看, 扩大内需被放在首要任务上。如前十经济大省中有八个省份的首要任务均为扩大内需。发展新质生产力平均排名第二。此外深化改革特别是经济体制改革也是各省 2025 年的重要任务之一。

3、投资方面, 2025 年各地重点聚焦于产业投资、设备更新、水利投资等方面。经济大省如广东、山东、浙江、河南、上海等, 均在产业投资、设备更新、技改投资等方面做出较多部署。而云南、吉林更是提到产业投资要占总投资比重超过 50%。

4、扩消费方面, 更侧重供给侧: 一是扩大以旧换新的范围; 二是打造场景, 打造消费城市、消费节活动; 三是突出文旅消费, 多省份均提到打造精品旅游路线等; 四是发展首发经济、冰雪经济、银发经济等新兴业态; 五是地方特色品牌建设。

5、房地产方面的部署, 总体呈现收缩态势。一方面多数省份淡化表达了对房地产 2025 年工作的数字安排。如有 14 个省份披露了 2024 年城市更新、老旧小区改造、保障房建设的数字成果, 但其中仅有 7 个同时披露了 2025 年的具体计划目标。二是从 2025 年的计划看, 多数省份数字目标下调。如山东在 2024 年开工改造老旧小区 70 万户, 2025 年计划仅 13.7 万户; 北京 2024 年保障房筹建和竣工分别为 7.1 万套和 8.3 万套, 2025 年上述两项目目标下调至 5 万套和 8 万套等。

★风险提示:

政策精神领会不到位, 政策解读偏差。

王培丞

高级分析师 (股指)

从业资格号: F03093911

投资咨询号: Z0017305

Tel: 8621-63325888

Email: peicheng.wang@orientfutures.com



扫描二维码, 微信关注“东证繁微”小程序

重要事项: 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

有关分析师承诺, 见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

2025 年 1 月中下旬，全国内地 31 个省级行政区（如无特别指明，以下简称省）地方两会召开完毕。作为全国两会的前奏，地方两会透露出的宏观线索有助于理解 2025 年各地具体施政目标与施政方向。也可以管中窥豹，推测 2025 年全国两会或将制定的目标与具体路径。

1、地方两会总览：2025 年经济目标下调

图表 1：地方两会经济目标总览

省份	人代会召开时间	2023GDP占比	GDP 2024E	GDP 2024A	GDP绝对量 2024A	GDP 2025E	GDP目标变化	固定资产投资 2024E	固定资产投资 2024A	固定资产投资 2025E	投资目标变化	社零 2024E	社零 2024A	社零 2025E	社零目标变化
广东	1月15日	10.76%	5.0%	暂未公布	超过14万亿	5.0%	持平	4.0%				6.0%		5.0%	下调
江苏	1月19日	10.17%	5.0%	5.8%	137008.4	5.0%	持平		1.5%			5.5%	4.6%	5.5%	持平
山东	1月20日	7.30%	5.0%	5.7%	98566.0	5.0%	持平	5.0%	3.3%				5.0%		
浙江	1月14日	6.55%	5.5%	5.5%	90100.0	5.5%	持平	6.0%	0.4%			5.5%	4.0%	5.0%	下调
四川	1月20日	4.77%	6.0%	5.7%	64697.0	5.5%	下调	5.0%	2.4%			7.0%	4.2%	5.0%	下调
河南	1月18日	4.69%	5.5%	5.1%	63590.0	5.5%	持平	7.0%	7.0%	7.0%	持平	7.0%	6.1%	6.0%	下调
湖北	1月16日	4.43%	6.0%	5.8%	60013.0	6.0%	持平		6.5%	7.0%			5.1%	7.0%	
福建	1月13日	4.31%	5.5%	5.5%	57761.0	5-5.5%	下调	5.0%	3.9%	5.0%	持平	6.5%	4.5%	5.5%	下调
湖南	1月14日	3.97%	6.0%	4.8%	53231.0	5.5%	下调	5.0%	2.8%	4.5%	下调	6.0%	5.4%	5.5%	下调
上海	1月15日	3.75%	5.0%	5.0%	53926.7	5.0%	持平		4.8%				-3.1%		
安徽	1月20日	3.73%	6.0%	5.8%	暂未公布	5.5%	下调	7.0%		5.0%	下调	7.0%		5.5%	下调
河北	1月13日	3.49%	5.5%	5.4%	47526.9	5.0%	下调	6.0%	6.8%	5.5%	下调	6.0%	5.5%	5.0%	下调
北京	1月14日	3.47%	5.0%	5.2%	49843.1	5.0%	持平		5.1%				-2.7%		
陕西	1月16日	2.68%	5.5%	5.3%	35538.8	5.0%	下调		7.0%				4.7%		
江西	1月17日	2.55%	5.0%	5.0%	34202.5	5.0%	持平	3.0%	4.8%	5.0%	上调	6.5%	5.0%	5.0%	下调
辽宁	1月16日	2.40%	5.5%	5.1%	32612.7	5.0%	下调	10.0%	5.3%	8.0%	下调	8.0%	4.0%	5.0%	下调
重庆	1月19日	2.39%	6.0%	5.7%	32193.2	6.0%	持平	4.0%	0.1%	5.0%	上调	7.5%	3.6%	5.0%	下调
云南	1月18日	2.38%	5.0%	3.3%	31534.1	5.0%	持平		-7.7%			7.0%	2.9%		
广西	1月13日	2.16%	5.0%	4.2%	28649.4	5.0%	持平	3.0%		3.0%	持平	5.0%	1.6%		
山西	1月17日	2.04%	5.0%	暂未公布	暂未公布	5.0%	持平	10.0%		6.0%	下调	5.5%		5.0%	下调
内蒙古	1月14日	1.95%	6.0%	5.8%	26314.6	6.0%	持平	15.0%	13.6%	10.0%	下调		4.5%		
贵州	1月19日	1.66%	5.5%	5.3%	22667.1	5.5%	持平	4.5%	0.6%	4.0%	下调	6.0%	3.7%	5.0%	下调
新疆	1月19日	1.52%	6.5%	6.1%	暂未公布	6.0%	下调	10.0%	6.9%	10.0%	持平	8.0%	2.0%	5.0%	下调
天津	1月14日	1.33%	4.5%	5.1%	18024.3	5.0%	上调		3.1%	3.0%		6.0%	-3.1%		
黑龙江	1月13日	1.26%	5.5%	3.2%	16476.9	5.0%	下调	7.0%	6.0%	6.0%	下调	6.5%	1.9%	5.0%	下调
吉林	1月14日	1.07%	6.0%	4.3%	14361.2	5.5%	下调	3.0%		5.0%	上调	6.0%	3.0%	6.0%	持平
甘肃	1月20日	0.94%	6.0%	5.8%	13002.9	5.5%	下调	6.0%	3.2%	5.0%	下调	8.5%	4.1%	5.0%	下调
海南	1月14日	0.60%	8.0%	3.5%	7935.7	6.0%	下调	10.0%	7.1%	8.0%	下调	8.0%	-4.2%	10.0%	上调
宁夏	1月19日	0.42%	6.0%	5.4%	5502.8	5.5%	下调	6.0%	7.9%	6.0%	持平	5.0%	5.0%	5.0%	持平
青海	1月19日	0.30%	5.0%	2.7%	暂未公布	4.5%	下调		4.3%						
西藏	1月19日	0.19%	8.0%	6.3%	2764.9	7.0%	下调	13.0%	19.6%	15.0%	上调	10.0%	7.2%	8.0%	下调

资料来源：各省政府网站，各省统计局，东证衍生品研究院（数据截至 1 月 23 日，各省份 2023 年 GDP 占比使用五经普调整之前的原始口径）

31 个省份 2025 年 GDP 目标加权平均值为 5.22%，较 2024 年平均值 5.4% 下降 0.18%。其中经济大省北京、上海、广东、江苏、浙江均将 GDP 目标定在 5%，我们预计全国 GDP 增长目标或也将定为 5%，以释放积极进取的信号。

从各地披露的 2025 年经济增长目标来看，在 31 个省级行政区中，有 15 个省份将 GDP 目标下调，另 15 个省份 GDP 目标持平 2024 年，仅有天津一市上调了 GDP 目标，从 2024 年的目标增速 4.5% 上调至 2025 年的目标增速 5%。细节上，经济总量越大的省份（如广东、江苏、山东、浙江等），GDP 目标维持不变的比例越高，而将 GDP 目标下调的省份，往往经济总量较小（如西藏、青海、宁夏、海南等）。这也体现了经济大省持续挑

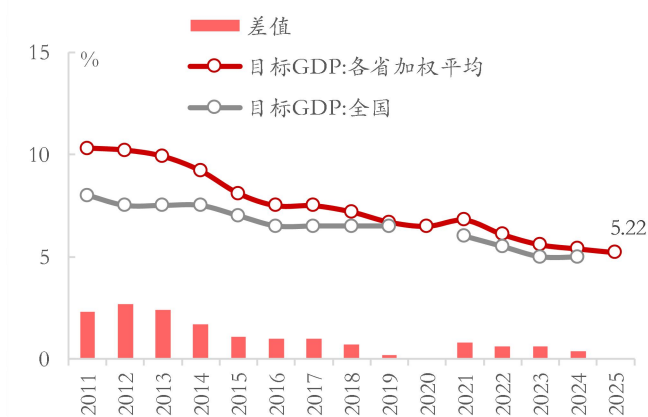
大梁，承担维持经济增长的责任。

固定资产投资方面，口径可比的 19 个省份中有 5 个将目标增速与去年持平、10 个省份下调目标、4 个省份上调目标。4 个上调增速的省份分别为江西、重庆、吉林、新疆，体量相对有限。19 个省份的投资增速目标算术平均值录得 6.5%，较 2024 年下降 0.6%。

社零方面，口径可比的 21 个省份中仅有 3 个将目标增速与去年持平、17 个省份下调目标、1 个省份上调目标，为海南。21 个省份的社零目标增速算术平均值也仅录得 5.6%，相较于 2024 年下降 1.2%。

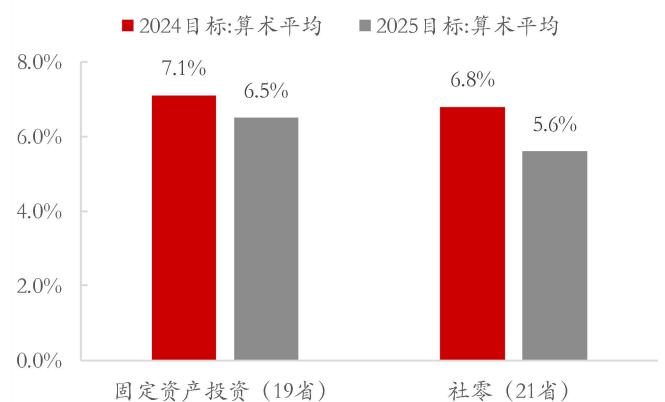
总体上看，2025 年各地方政府对中国经济面临的挑战、对中国高质量发展的顶层思路有充分认知与准备。各地经济目标下修的另一面或将对应更为务实、更淡化量而追求质的施政路径。

图表 2：地方两会与全国两会披露的 GDP 目标对比



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 3：地方政府下调 2025 年投资和消费的增长预期



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

2、地方政府重点工作安排：扩大内需>发展新质生产力>深化改革

从地方政府披露的 2025 年重点工作安排看，绝大多数省份均将以投资和消费为主要抓手的**扩大内需**放在首要任务上。如前十经济大省中，除广东首要任务是打造粤港澳大湾区建设、福建首要任务是发展新质生产力之外，其余八个省份的首要任务均为扩大内需。除此之外，**发展新质生产力**也是各省平均排名第二的重要工作，福建、重庆、宁夏三地均将其排在首位。此外，**深化改革**特别是经济体制改革也是各省 2025 年的重要任务之一。

除了上述三项，剩余工作安排中，排序相对靠前的是**促进区域协调发展**、**创新和人才培养**。或将表示地方政府 2025 年在相关领域投入更多资源。

图表 4：地方政府 2025 年重点工作安排

省份	一	二	三	四	五	六	七	八	九	十	十一	十二
广东	做实粤港澳大湾区“一点两地”全新定位，更好发挥高质量发展动力源作用。推动大湾区市场一体化建设，提升创新能力和辐射带动作用，加快建设世界级的粤港澳大湾区、发展最好的湾区	深入实施“百县千镇万村高质量发展工程”，奋力实现“三年初见成效”目标。统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，全面提高城乡规划、建设、治理融合水平，以县镇村高质量发展推动城乡区域协调发展	全方位扩大内需，精准有效释放消费投资潜力。加大扩围实施“两新”政策，更大力度推进“两重”项目，加快培育完整内需体系，增强供给与需求的适配性，进一步畅通经济循环	巩固提升制造业当家优势，建设现代化产业体系，因地制宜发展新质生产力。推动科技创新和产业创新融合发展，实施现代化产业体系行动计划，推动新动能积蓄成势、传统动能焕新升级，全面提升产业体系整体效能	加快构建全过程创新链，一体推进教育改革发展、科技创新和人才培养。构建支持全面创新体制机制，提升创新体系整体效能，加快实现高水平科技自立自强	构建高水平社会主义市场经济体制，充分激发全社会内生动力和创新活力。坚持发展出题目、改革做文章，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，实施更多创新型、引领型改革，创造更多可复制、可推广的改革经验	实行更加积极主动的开放战略，加快建设更高水平开放型经济新体制。打好“五外联动”组合拳，推动外贸与外资同频共振、“引进来”与“走出去”一体发展，引资与引智协同联动，打造高水平对外开放门户枢纽	深入推进绿美广东生态建设，加快建设美丽中国先行区。坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，加快城乡全域美丽建设，协同推进降碳减污扩绿增长	激发文化创新创造活力，建设更高水平文化强省、旅游强省、体育强省。深化文化体制机制改革，涵养向上向善、刚健朴实的文化，释放文化的魅力、旅游的活力、体育的张力	坚持在发展中保障和改善民生，不断满足人民对美好生活的向往。坚持尽力而为、量力而行，深入实施“民生十大工程”，解决好群众急难愁盼问题，促进共同富裕	推进法治广东、平安广东建设，实现高质量发展和高水平安全良性互动。全面贯彻总体国家安全观，完善维护国家安全和国家安全制度体系，牢牢守住安全底线	全面加强政府自身建设，努力建设人民满意的政府。深入推进全面从严治党，建设法治政府、创新政府、廉洁政府和服务型政府，持续提升治理体系和治理能力现代化水平
江苏	进一步巩固和增强经济回升向好态势	以科技创新引领新质生产力发展	加快建设现代化产业体系	积极推进深层次改革和高水平对外开放	联动构建区域协调发展格局	扎实推进乡村全面振兴	加快打造绿色低碳发展高地	久久为功提升文化影响力	持续提高人民生活品质	努力实现高质量发展和高水平安全良性互动		
山东	在全方位扩大内需上下功夫，求实效	在因地制宜发展生产力上下功夫，求实效	在推进重点领域改革落地上下功夫，求实效	在打造高水平对外开放新高地上下功夫，求实效	在全面推进乡村振兴上下功夫，求实效	在发展壮大现代海洋经济上下功夫，求实效	在加快全面绿色低碳转型上下功夫，求实效	在担负起新时代的文化使命上下功夫，求实效	在保障和改善民生上下功夫，求实效	在守住安全发展底线上下功夫，求实效		
浙江	发挥政策引导保障支撑作用，最大程度把政策红利转化为发展动力	提振和扩大消费，切实增强消费促发展基础性作用	抓大项目、建大平台，进一步提高投资效益	以创新浙江引领新质生产力发展，打造现代化产业体系	扩大高水平对外开放，建设高能级开放强省	发挥经济体制改革牵引作用，增强发展动力活力	以“千万工程”牵引城乡融合发展，缩小“三大差距”、推进共同富裕先行示范	担负起新时代的文化使命，建设高水平文化强省	协同推进降碳减污扩绿增长，打造高水平生态省	统筹高质量发展和高水平安全，建设更高水平平安浙江法治浙江	保障和改善民生，增强人民群众获得感幸福感安全感	
四川	全方位扩大内需稳住经济大盘	以科技创新引领新质生产力发展建设现代化产业体系	分类推进区域协调发展加快构建“五区共兴”格局	统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴推进城乡融合发展	扩大高水平对外开放提升开放型经济发展质效	深化重点领域改革激发市场活力和发展动力	加强生态环境保护和建设推动经济社会发展全面绿色转型	构建人口安全相协调的公共服务供给体系切实保障和改善民生	全力维护社会安全稳定以高水平安全保障高质量发展			
河南	更大力度推动全方位扩大内需	更大力度推动科技创新和产业升级	更大力度推动现代产业体系建设	更大力度推动乡村全面振兴	更大力度推动以人为核心的新型城镇化	更大力度推动全面绿色转型	更大力度推动深层次改革和水平开放					
湖北	在全方位扩大内需上持续发力，切实巩固经济稳中向好发展态势	在推进科技创新和产业升级上持续发力，不断壮大新质生产力	在全面深化改革和扩大高水平开放上持续发力，着力拓展高质量发展新空间	在城乡融合发展和乡村全面振兴上持续发力，促进城乡区域共同繁荣	在加强文化资源保护和推动文化创新发展上持续发力，着力建设文化强省旅游强省	在全面推进绿色低碳循环发展上持续发力，努力绘就美丽湖北新画卷	在保障和改善民生上持续发力，持续增强人民群众获得感	在统筹发展和安全上持续发力，全力实现多重目标动态平衡				
福建	坚持自立自强，跑出科技创新加速度、塑造发展新动能	坚持因地制宜，大力推动转型升级、建设现代化产业体系	坚持扩大内需，畅通经济循环、增强内生动力	坚持敢为人先，全面深化改革、扩大高水平开放	坚持协同联动，推动区域协调发展、促进城乡融合发展	坚持民生伟大，增进百姓福祉、创造高品质生活	坚持守正创新，提升文化影响力、展示福建新形象	坚持绿色发展，巩固绿水青山优势、厚植金山银山潜力	坚持底线思维，统筹发展和安全、防范化解重点领域风险	坚持底线思维，统筹发展和安全、防范化解重点领域风险		
湖南	全力推动经济持续回升向好	加快建设现代化产业体系	全力推进高水平科技自立自强	进一步全面深化改革开放	深入推进区域协调发展	加快推进农业农村现代化	进一步增强文化软实力	加大保障和改善民生力度	持续推动美丽湖南建设	全面提升安全发展水平		
上海	聚力扩内需、稳外需，保持经济稳定增长	聚力落实国家重大战略任务，深化高水平改革开放	聚力培育发展新动能，建设现代化产业体系	聚力提高城市规划建设水平，加快转变超大城市发展方式	聚力实施乡村振兴战略，推动城乡融合发展	聚力激发文化创新创造活力，建设国际文化大都市	聚力建设美丽上海，推进人与自然和谐共生的现代化	聚力推进城市治理现代化，提高城市安全韧性水平	聚力加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，持续增进民生福祉			
安徽	持续用力扩大内需巩固和增强经济回升向好态势	下好创新先手棋，一体推进教育科技人才发展	因地制宜发展新质生产力，加快建设体现安徽特色的现代化产业体系	发挥经济体制改革牵引作用，扎实推进重点改革任务落地见效	扩大高水平对外开放，全面提升开放型经济水平	以深入推进长三角一体化发展为契机，增强区域协调发展整体效能	协同推进降碳减污扩绿增长，加快建设绿色江淮美好家园	激发文化创新创造活力，推动文化和旅游融合发展	切实办好民生实事，不断提高人民生活水平	筑牢安全底线，促进高质量发展和高水平安全良性互动		
河北	聚力抓投资促消费，推动经济持续稳定增长	聚力推进协同发展，打造高质量发展动力源	聚力发展新质生产力，建设现代化产业体系	聚力深化改革，有效激发发展活力	聚力乡村全面振兴，促进城乡融合发展	聚力生态环境治理，加快全面绿色转型	聚力筑牢安全防线，维护社会大局稳定	聚力办好民生实事，提高人民生活品质				
北京	充分发挥经济体制改革牵引作用，努力在重点领域和关键环节取得新突破	深入落实城市总体规划，纵深推动京津冀协同发展	全方位扩大内需，形成消费和投资良性循环	统筹教育科技人才一体发展，推动国际科技创新中心建设向更高水平迈进	着力发展壮壮大高精尖产业，努力打造新质生产力的重要发动机	深入做好首都文化大文章，更好发挥全国文化中心示范作用	统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，促进城乡融合发展	深入践行人民城市理念，进一步提高超大城市现代化治理水平	持续改善民生福祉，不断满足人民群众对美好生活的向往	更大力度保护生态环境，推进美丽中国先行区建设取得新成效	提高城市本质安全水平，切实维护首都和谐稳定	
陕西	提振信心稳定预期，全方位扩大有效需求	加强产业体系建设，因地制宜发展新质生产力	加快创新要素融合，抢占高质量发展制高点	深入推进改革开放，不断增强发展内生动力	促进城乡区域协调发展，构建优势互补空间格局	筑牢生态安全屏障，加快发展方式绿色转型	推动文化繁荣发展，丰富群众精神文化生活	聚力办好民生实事，持续增进三秦百姓福祉	坚决守牢安全底线，建设更高水平平安陕西			
江西	充分挖掘释放有效需求潜力，促进经济循环畅通	坚持以科技创新引领产业创新，加快发展新质生产力	做好“双轮驱动”，激发全社会发展活力	扎实推进乡村振兴，做好“双向开放、惠通四方”大文章，拓展发展空间	扎实推进乡村全面振兴，加快建设宜居宜业和美乡村	全面推动美丽江西建设，提速打造生态文明高地	更好统筹发展和安全，加快打造更高水平的平安江西	践行以人民为中心的发展思想，切实保障和改善民生	持之以恒推进政府自身建设，当好执行者行动派实干家			
辽宁	抢抓政策机遇，全方位扩大内需	坚持创新驱动，加快建设科技强省	持续精准发力，推动传统产业转型升级	扛牢首要担当，推进乡村全面振兴	强化问题导向，全力推进改革开放	畅通内外循环，全面提升开放水平	坚持协同联动，推动区域协调发展	坚持生态优先，加快建设美丽辽宁	坚持人民至上，全力推进民生福祉	守牢安全底线，确保社会和谐稳定		

资料来源：各省人民政府网站，东证衍生品研究院（红色为扩大内需相关表述，蓝色为深化改革相关表述，绿色为高质量发展和新质生产力相关表述）

图表 5：地方政府 2025 年重点工作安排（续）

省份	一	二	三	四	五	六	七	八	九	十	十一
重庆	聚力打造西部 地区高质量发展 先行区，在服务 全国发展大局中 展现新担当	聚力打造内陆 开放国际合作领 域，在推动国家 向西向南高水平 开放中培育新优 势	聚力打造全面 深化改革先行区， 在探索首创性、 差别化改革上实 现新突破	聚力打造超大城 市现代化治理示 范区，在建设宜 居韧性智慧城市 上创造新经验	聚力打造城乡融 合乡村振兴示范 区，在推动大城 市带大农村大山 区大库区发展上 探索新路子	聚力打造美丽中 国建设先行区， 在筑牢长江上游 重要生态屏障上 实现新作为	聚力打造文化旅 游强市，在传承 城市文化、滋养 城市文明上开创 新局面	聚力打造高品质 生活宜居地，在 富民惠民安民上 取得新成效			
云南	统筹消费和投 资，加快释放内 需潜力	坚持把发展特色 优势产业作为主 攻方向，构建符 合省情实际的现 代化产业体系	坚持推动教育科 技人才良性循 环，夯实现代化 建设的基础性战 略性支撑	统筹推进新型城 镇化和乡村全面 振兴，促进城乡 融合发展	着力增强内引外 联开放功能，打 造沿边开放新高 地	弘扬民族团结誓 词碑光荣传统， 促进民族团结进 步和边疆繁荣稳 定	协同推进降碳减 污扩绿增长，加 快美丽云南建设	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	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		
广西	大力提振消费， 更好发挥牵引带 动作用。把促进 消费和惠民生紧 密结合起来，深 挖基础性消费， 激发改善型消费	加快重大项目建 设，持续提高投 资效益。更大力 度谋划、储备、 建设项目，更加 突出“两重”建 设，以政府有效 投资带动社会投 资	大力推进新型工 业化，培育和发 展新质生产力。 全面推进新一轮 牵引作用，加快 示范性、带动性 强的改革措施落 地	推动改革攻坚突 破，激发和增强 社会活力。发挥 经济体制改革的 牵引作用，加快 示范性、带动性 强的改革措施落 地	持续提升对内对 外开放水平，构 建更有活力的开 放型经济体系。 全面对接粤港澳 大湾区建设，稳 步扩大制度型开 放，加快打造国 内国际双循环市 场经营便利地	积极推进以人 为本的新型城镇 化，促进城乡融 合发展。深入挖 掘新型城镇化蕴 藏的巨大内需潜 力，提高城乡规 划、建设、治理 融合水平，推动 兴业、强县、富 民一体发展	深入推进乡村全 面振兴，进一步 巩固拓展脱贫攻 坚成果。坚持产 量产能、生产生 态、增产增收一 起抓，千方百计 推动农业增效、 农村增活力、 农民增收入	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。 建设美丽广西， 营造绿色低碳产 业健康发展生 态，筑牢筑牢 国南方生态安全 屏障	更加注重保障和 改善民生，不断 满足各族人民对 美好生活的向往 。用心用情用力 解决人民群众急 难愁盼问题	更加注重统筹发 展和安全，持续 巩固各族人民团 结奋斗的良好局 面。全面贯彻总 体国家安全观， 确保经济社会发 展大局稳定	
山西	聚焦推动经济转 型回升向好，全 方位扩大有效需 求	聚焦加快转型发 展，因地制宜培 育新质生产力	聚焦提供强大动 力和制度保障， 进一步全面深化 改革扩大开放	聚焦推动城乡融 合发展，统筹推 进新型城镇化和 乡村全面振兴	聚焦建设美丽山 西，加快经济社 会发展全面绿色 转型	聚焦促进共同富 裕，加快发展民 生社会事业	聚焦维护和谐稳 定，加强安全治 理和风险防范				
内蒙古	实施重大项目谋 划行动，坚定不 移抓投资	坚持供需两端协 同发力，想方设 法提振消费	持续推进科技“ 突围”工程，加 快培育发展新质 生产力	优化调整产业布 局，加快构建优 势特色现代化产 业体系	努力把农牧业打 造成现代化产业 ，加快建设现代 化新农村新牧区	以北疆文化建 设提升行动为引 领，把文旅业打 造成支柱产业	狠抓助企行动， 真心实意为企业 解难题	抓好区域合作深 化行动，大力拓 展发展新空间	以治沙和节水为 牵引，全力推动 生态安全屏障建 设	以实施就业促进 行动为重点，办 好民生实事	更好统筹发展和 安全，坚决筑牢 祖国北疆安全稳 定屏障
贵州	全方位扩大有效 需求	进一步凝聚力量 推动产业发展	大力开展新一轮 产业大招商	一体推进教育科 技人才事业发展	统筹推进深层次 改革和高水平开 放	扎实推进美丽贵 州建设	牢牢守住安全风 险底线	持续保障和改善 民生			
新疆	加快重点领域和 关键环节改革， 不断激发经济发 展内生动力和活 力	加快“十大产业 集群”建设，构 建具有新疆特色 和优势的现代化 产业体系	加快有效投资， 大力提振消费， 千方百计扩大内 需	加快高水平开 放，积极打造亚 欧黄金通道和向 西开放桥头堡	加快创新要素集 聚，因地制宜发 展新质生产力	加快培育南疆新 增长极，促进城 乡融合和区域协 调发展	加快生态环境治 理，纵深推进美 丽新疆建设	加快推进中华民 族共同体建设， 构建各民族共有 精神家园	加快民生改善步 伐，持续提升人 民群众生活品质	加快筑牢安全屏 障，全力营造安 定和谐的社会环 境	
天津	坚持区域一体化 、京津同城化， 持续推动京津冀 协同发展走深走 实	坚持以“三新” 、“三量”为重 要工作抓手，因 地制宜发展新质 生产力	坚持进一步全面 深化改革扩大开 放，不断增强发 展动力活力	坚持扬优势强支 撑，形成各区协 同并进、竞相发 展的良好格局	坚持人民城市理 念，切实提高城 市治理现代化水 平	坚持城乡融合发 展，加快推进乡 村全面振兴	坚持以高品质生 活为引领，务实 发展民生事业				
黑龙江	大力提振消费	着力提高投资效 益	以科技创新引领 新质生产力发展	加快发展现代化 大农业	推动特色文旅产 业可持续发展	进一步全面深化 改革	扩大高水平对外 开放	统筹推进新型城 镇化和乡村全面 振兴	促进经济社会发 展绿色转型	持续保障和改善 民生	
吉林	聚焦全方位扩大 国内需求，着力 促消费扩投资	聚焦科技创新和 产业创新融合发 展，着力建设现 代化产业体系	聚焦扛稳国家粮 食安全重任，着 力加快高水平农 业强省建设	聚焦增强发展内 生动力，着力推 动进一步全面深 化改革	聚焦稳外贸、稳 外资，着力扩大 高水平开放合作	聚焦更好统筹发 展和安全，着力 防范化解重点领 域风险	聚焦巩固拓展脱 贫成果，着力促 进全面绿色转型	聚焦保障和改善 民生，着力增强 人民群众获得感 幸福感安全感			
甘肃	聚焦全方位扩大 内需，着力促消 费扩投资	大力推进新型工 业化，加快构建 现代化产业体系	统筹推进新型城 镇化和乡村振兴 促进城乡融合发 展	完善大保护大治 理格局，坚决筑 牢国家西部生态 安全屏障	着力推动服务业 高质量发展	着力深化改革扩 大开放	加快文化强省建 设，打造全国重 要的文化遗产创 新基地	坚持民生至上， 更大力度增进群 众福祉	深化主动创新创 造，以高水平安 全保障高质量发展		
海南	着力推动自贸港 建设进入新阶段	着力促进经济持 续回升向好	着力培育壮大新 质生产力	着力推动服务业 高质量发展	着力深化改革扩 大开放	着力统筹区域协 调发展	着力推进乡村全 面振兴	着力巩固生态文 明建设成果	着力筑牢安全发 展底线	着力保障和改善 民生	
宁夏	坚持以特色优势 产业为支撑在经 济高质量发展上 实现新突破	坚持以乡村全面 振兴为抓手在推 动城乡融合发展 上实现新突破	坚持以“一河三 山”为基准线在 加强生态文明建设 上实现新突破	坚持以维护社会 和谐稳定为基石 在高水平安全体 系建设上实现新 突破	坚持以人民为中 心的发展思想在 各族人民群众富 裕上实现新突破						
青海	着力建设美丽青 海推动实现生态 功能最大化	着力扩大有效需 求，全面推动经 济持续向上向好	着力集聚资源要 素，建设特色优 势现代化产业体 系	着力深化改革扩 大开放，进一步 激发高质量发展的 动力活力	着力防范化解风 险，牢牢守住不 发生系统性风险 底线	着力强化协同联 动，促进城乡融 合区域协调发展	着力创造高品质 生活，打造高原 民生保障青海样 板				
西藏	坚决维护社会和 谐稳定	全力以稳预期 促增长	持续挖掘投资消 费潜能	因地制宜发展新 质生产力	统筹推进城乡融 合发展	加快改革开放和 全面创新	更好保障和改善 民生	深入推进美丽西 藏建设	加快推动边境地 区发展		

资料来源：各省人民政府网站，东证衍生品研究院（红色为扩大内需相关表述，蓝色为深化改革相关表述，绿色为高质量发展和新质生产力相关表述）

3、固定资产投资：重点聚焦于产业投资、设备更新、水利投资等

投资和消费是扩大内需的主要抓手。从部分省份披露的 2025 年的投资计划看，2025 年投资的重点聚焦于产业投资、设备更新、水利投资等方面。特别是经济大省，如广东、山东、浙江、河南、上海等，均在产业投资、设备更新、技改投资等方面做出较多部署。而云南、吉林更是提到产业投资要占总投资比重超过 50%。

图表 6：部分省份 2025 年固定资产投资重点工作安排

	投资相关内容
广东	1、加快打造交通强省，建成广湛高铁等项目 2、高质量建设现代化水网，加快环北部湾广东水资源配置工程一期、二期建设等 3、推动惠州埃克森美孚一期全面达产及二期项目前期工作、快推进茂名石化炼油转型项目及乙烯提质改造项目等
山东	1、着力加强基础设施建设，今年力争交通、水利分别完成投资2500亿元、800亿元 2、新基建，推动青岛国际通信业务出入口局高水平建设
浙江	1、推动温福高铁、衢州先导智能、追觅机器人等项目开工建设 2、加快通苏嘉甬铁路、富芯集成电路一期等项目建设进度 3、确保台州清陶锂电池、丽水机场等项目建成投运。 4、确保项目投资增速快于GDP增速、制造业投资增速快于面上投资增速、民间投资占比稳定上升
四川	1、做实项目支撑扩大有效投资——加快重大基础设施项目建设 2、加大土地供给、环境总量、能耗指标等省级统筹
河南	实施设备更新项目3000个，工业设备投资增长10%
上海	1、加快建设崇明线等轨道交通线 2、推进沪通铁路二期上海段等重要基础设施建设 3、推动技术改造投资稳步增长
北京	1、聚焦科技创新、现代产业、基础设施和民生保障等重点领域，大力实施“3个100”市重点工程 2、推进姚家园路东延等重大项目开工建设
江西	1、力争开工闽赣灵活互济联网工程 2、全力推进鄱阳湖水利枢纽工程建设 3、做好腾格里沙漠基地送电江西工程、赣粤浙赣运河等项目前期工作
辽宁	1、开工建设秦沈高速二期等重点项目 2、加快5G、数据、充换电站等新型基础设施建设 3、加快推进中国原子能院葫芦岛基地、华晨宝马大东工厂升级、大连石化(西中岛)炼化一体化、鞍钢鲅鱼圈二期、辽阳石化乙烯节能等重大项目
重庆	1、加强璧山机场等前期工作 2、新实施1500个工业技改项目
云南	1、产业投资占全部投资比重保持在50%以上 2、提速渝昆高铁、长水机场改扩建 3、加快国高繁忙路段扩容改造、沿边高速公路和铁路、普通国道、水运枢纽等项目建设 4、开工建设3件大型灌区、5件大中型水库和滇中引水二期骨干等重点水利工程
广西	1、高标准高质量高效率建设平陆运河等 2、开工龙胜至宜州、南宁东高环至黎塘段、南宁至北海二通道等高速公路等 3、推进防城港30万吨级进港航道等 4、加快环北部湾广西水资源配置工程建设等 5、完成南宁机场改扩建项目 6、推动“云电送桂”、“青电入桂”，
内蒙古	1、在基础设施项目上，规划建设一批产业路、旅游路、园区路、便民路，加快铁路网、公路网、航空网、水利网、电力网、电信网建设 2、在产业发展项目上，力争引进到位资金5700亿元以上，工业投资达到4900亿元左右、增长10%以上
天津	1、基础设施投资要用好“两重”等政策工具，分年度稳步推进城市能源、管网、轨道、路网改造、城市更新和重点公共服务民生项目、园区配套建设 2、产业投资要聚焦绿色石化、高端装备、生物医药等重点产业链和一批已签约重大项目投资落地服务 3、房地产投资要着力满足刚性和改善性住房需求，有序做好配套设施保障
吉林	1、加快实施市县“一号产业项目”，产业投资占比超过50%。 2、开工琿春至防川高速项目、沈白高铁建成通车、加快长春龙嘉国际机场三期扩建工程等

资料来源：各省政府网站，东证衍生品研究院

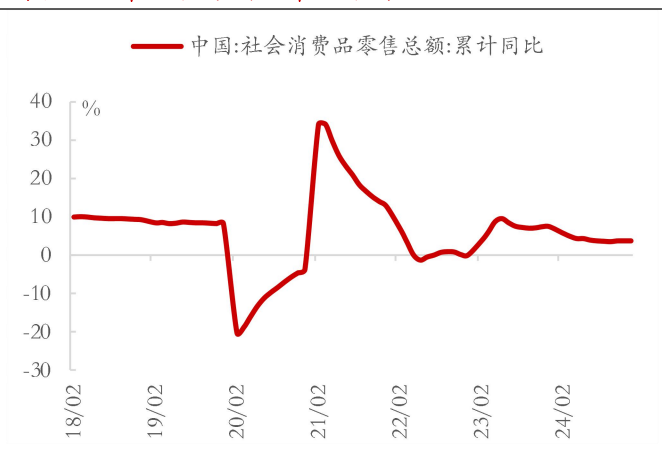
而在传统基建投资方面，浙江、上海、广西、云南的做出较多部署，更多集中于水利、铁路、高速公路等方面。

总体上看，2025 年以新质生产力为代表的制造业投资增速预计仍将持续高于总体投资增速，而基建投资增速方面，预计将延续电力公用投资>水利投资>交运投资的格局。

4、扩消费：重点聚焦于以旧换新、消费节、文旅、首发冰雪银发经济、品牌建设等

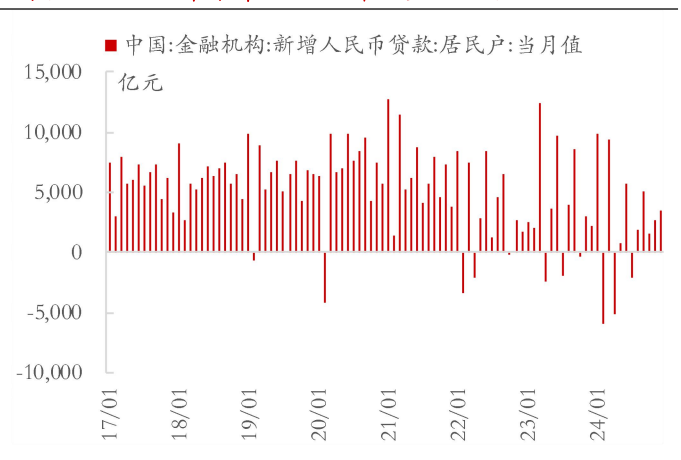
宏观政策在扩大内需方面从过往的“重投资、轻消费”逐渐向消费端倾斜，是 2025 扩大内需的核心看点之一。2024 年中国社零增速仅有 3.5%，远低于疫情前的平均水平，社零增速中枢不断下移。从微观角度看，居民部门信心低迷、预期偏弱、资产负债表受到地产下行冲击是主要原因，在 2024 年居民部门出现三次缩表，且在 2024/02 与 2024/04 两个月份缩表总量高达 5000 亿，提前还贷行为越发突出。2024 年四季度，一揽子增量政策组合拳出台，存量房贷利率全面下调，减轻了居民现金流压力，居民部门新增信贷开始出现放量。消费倾向有所修复。

图表 7：中国社零增速中枢下行



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 8：近两年来中国居民部门多次缩表



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

从各个地方政府披露的扩消费重点工作安排来看，主要集中于以下路径，一是扩大消费品以旧换新的范围；二是扩大场景，打造消费城市、消费节活动；三是突出文旅消费，如多省份均提到打造精品旅游路线等；四是发展首发经济、冰雪经济、银发经济等新兴消费业态；五是树立具有地方特色的品牌等。

总体上看，多数省份促消费政策仍集中于供给侧，但也有例外，经济大省中浙江和上海在需求端也进行了部署，二省均提到要推动中低收入群体增收减负，提升消费能力。

图表 9：部分省份 2025 年扩消费重点工作安排

	消费相关内容
广东	1、持续优化消费品以旧换新政策 2、实施零售业创新提升工程，激发餐饮住宿消费活力 3、创新多元化消费场景，促进健康、养老、托育、家政、数字等服务消费扩容提质 4、加快广州、深圳国际消费中心城市和6个区域消费中心城市建设。支持广州、深圳建设市内免税店等
山东	1、认真落实国家扩围支持消费品以旧换新等政策 2、加快发展平台经济 3、创新推出特色旅游专列 4、积极打造演艺、体育、赛事、国潮、电竞等新场景。
浙江	1、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 2、培育壮大首发经济、银发经济、会展经济、演艺经济等 3、扩大生活性服务消费 4、推动入境游加快复苏 5、加力扩围实施“两新”政策
四川	1、实施提振消费专项行动——加力落实消费品以旧换新政策； 2、挖掘新兴消费； 3、积极发展首发经济、冰雪经济、夜间经济和银发经济； 4、坚持以文塑旅、以旅彰文，打造国际消费目的地、美好生活体验地。
湖南	大力提振消费，培育更多有“烟火气、湖南味、国际范”的消费新场景
上海	1、推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级 2、深化国际消费中心城市建设，加力扩围实施“两新”行动，办好“五五购物节”等重大促消费活动 3、大力发展首发经济、银发经济等 4、加快发展线上直播、沉浸式体验 5、提升入境人士消费便利度
北京	1、优化消费载体，持续打造大运河等国际消费体验区 2、焕新商品消费，加力扩围实施“两新”政策 3、扩大服务消费，增加生育养老、美丽健康等高品质服务消费供给 4、培育新型消费，积极发展首发经济、冰雪经济、直播电商等 5、促进体育消费，推进全民健身公共服务体系建设
江西	1、创新开展“美好生活焕新季”等系列活动，更大力度推进消费品以旧换新 2、扩大餐饮、住宿、养老、托育、家政和家居综合一体化设计等服务消费 3、大力实施乐游江西“Discover Jiangxi 文旅推广计划和“引客入赣”工程，强化“旅游诚信省”建设，让“江西风景独好”品牌叫好又叫座
辽宁	1、扩大消费品“以旧换新”政策支持范围 2、积极扩大健康、养老、托育、家政等服务消费 3、培育壮大数字、绿色、智能等消费新热点 4、打造20个“辽宁优品”品牌 5、提升鞍山岫玉、阜新玛瑙等特色资源价值 6、大力发展银发经济、会展经济、首发经济和夜经济 7、培育文旅龙头企,打造精品旅游线路,做强做优冰雪温泉等特色产业
云南	1、扩围支持消费品以旧换新，办好“彩云”系列促消费活动 2、打响“有一种叫云南的机遇”品牌
广西	1、适当提高退休人员基本养老金 2、加力扩围实施“两新”政策 3、创新多元化消费场景，扩大健康、养老、托幼、家政、数字等服务消费，大力发展绿色、智能、体育等消费 4、积极发展首发经济、银发经济。 5、聚焦商贸、物流、文旅、创意等领域，培育特色服务品牌。 开展“广西旅游年”活动
内蒙古	1、在消费品以旧换新上，全面激发新能源汽车、智能家居、数码产品等领域消费意愿和需求 2、要围绕养老托育、家政服务等领域，开展大规模、针对性强的职业教育和技能培训，打造一批信得过的专业机构、叫得响的服务品牌 3、要重视发展银发经济，聚焦老年人多样化需求，丰富旅居养老、商业养老、互助养老、医养结合等业态
天津	1、多措并举优化大宗消费，促进文旅、健康、养老、银发、托育、家政等服务消费 2、拓展数字、绿色、智能等新型消费 3、推动消费扩容提质增效，加快建设国际消费中心城市
吉林	1、办好汽博会、绿色智能家电进万家等活动，稳定大宗消费 2、培育长春区域消费中心城市，推动步行街、商圈设施改造和业态升级 3、积极推进首发经济，引进培育100个首店，打造5个夜间消费集聚区、20个夜间消费新场景 4、大力发展银发经济，拓展“冰雪避暑+中医药”康养模式，支持国企积极利用财政性存量资产设施布局相关产业

资料来源：各省政府网站，东证衍生品研究院

5、房地产：以城市更新、保障房为主要抓手，且淡化数字目标

房地产方面，总体呈现收缩态势。这种收缩体现在两个方面：一是多数省份淡化表达了对房地产 2025 年工作的数字安排。如我们不完全统计，有 14 个省份披露了 2024 年城市更新、老旧小区改造、保障房建设的数字成果，但其中仅有 7 个同时披露了 2025 年的具体计划目标。二是从 2025 年的计划看，多数省份出现收缩。如山东在 2024 年开工改造老旧小区 70 万户，2025 年计划仅 13.7 万户；北京 2024 年保障房筹建和竣工分别为 7.1 万套和 8.3 万套，2025 年上述两项目标下调至 5 万套和 8 万套等。

也有部分省份提高了房地产工作方面的计划目标。如上海 2025 年要启动 25 个城中村改造，比 2024 年多 4 个；河南 2025 年新增保障房 5.7 万套，比 2024 年多 1 万套。

总体上看，各地对房地产行业部署的表述以定性为主，定量目标相对欠缺。在土地财政退坡，地方财政压力较大的背景下，2025 年房地产市场止跌回稳仍有较大压力。若能深化改革，多渠道补充地方财力，则相关进展或有加快。

图表 10：部分省份近两年房地产相关工作对比

	2024 房地产工作总结	2025 房地产工作计划
广东	1、新筹建各类保障性住房 28.6 万套（间）	
江苏	1、新开工老旧小区改造 1114 个，实施城中村改造 8.52 万户 2、筹集保障性住房 1.57 万套、保障性租赁住房 18.11 万套	
山东	1、开工改造老旧小区 70 万户，城中村改造安置 30.7 万套，完成农村危房改造 1	推进片区更新 120 个，开工老旧小区改造 13.7 万户
浙江	建设筹集保障性租赁住房 25.1 万套（间），实施城中村改造 3.6 万户	
四川	1、新开工老旧小区改造 8523 个、开工建设配售型保障性住房 7725 套、6 个城中村改造试点城市开工建设安置住房 7.4 万套	
河南	1、新筹集保障性租赁住房 4.7 万套 2、新改造老旧小区 31.8 万户，更新改造老旧管网 5048 公里	1、新增保障性住房 5.7 万套 2、实施城市更新项目 3910 个，改造城中村 416 个、老旧小区 1459 个
福建	1、开工老旧小区改造 36 万户、开工筹集保障性住房 4.1 万套	
上海	1、完成 13.6 万平方米中心城区零星二级旧里以下房屋改造、31.1 万平方米小梁薄板房屋等不成套旧住房改造，大力推进无卫生设施旧住房改造， 2、新启动 21 个改造项目，是计划任务的 2.1 倍	1、全面完成中心城区零星二级旧里以下房屋改造，完成 31 万平方米小梁薄板房屋等不成套旧住房改造 2、启动 25 个城中村改造项目，建设筹措 7 万套（间）保障性租赁住房，
河北	建成棚改安置房 9 万套，改造老旧小区 827 个	
北京	1、建设筹集保障性租赁住房 7.1 万套、竣工各类保障房 8.3 万套 2、老旧小区改造开工 742 个、完工 548 个	1、建设筹集保障性租赁住房 5 万套、竣工各类保障房 8 万套 2、实施 500 个老旧小区综合整治，治理背街小巷 1100 条，改造提升老旧小区 40 处
江西	改造老旧小区 1343 个 52.54 万户	新开工老旧小区 716 个 26.95 万户
辽宁	改造老旧小区 813 个、筹集保障房 1.6 万套	开展城中村改造和城市危旧房改造 3.5 万套、改造老旧小区 500 个
重庆		新开工改造城镇老旧小区 3011 万平方米
广西	建设保障性安居工程住房 10.2 万套，改造城镇老旧小区 1376 个、14 万户，19 个城中村改造项目全部启动。	
天津	新建、转化配售型保障性住房 7500 套	推进 30 个城中村改造项目，启动 180 个城镇老旧小区改造

资料来源：各省政府网站，东证衍生品研究院（标红字体为同口径数据对比）

6、风险提示

政策精神领会不到位，政策解读偏差。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

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引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com