

2025年12月8日

坚持稳中求进、提质增效

——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：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

事件要点：

中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2026年经济工作。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，做好明年经济工作，要加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

摘要：

➤ 中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2026年经济工作。

中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2026年经济工作。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，做好明年经济工作，要加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

➤ 2025年上半年我国经济稳健增长，但仍然要坚持底线思维

2025年我国经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效。我国经济运行总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展，改革开放迈出新步伐，重点领域风险化解取得积极进展，民生保障更加有力，社会大局保持稳定。但是当前我国经济运行依然面临不少风险挑战。具体来看：一是我国居民收入增速普遍放缓，居民消费信心仍待提高；虽然消费增速较去年有所回升，但是更多增量来源于政策刺激，消费内生增长动力并不强。二是当前房地产市场信心有所下降，销售持续放缓，地产对经济的拖累仍旧存在。

➤ 经济总基调：坚持稳中求进、提质增效。

当前在外部冲击整体放缓但仍旧存在、以及内部需求持续放缓的情况下，要正确把握形势，增强忧患意识，坚持底线思维，用好发展机遇、潜力和优势，巩固和拓展经济稳中向

好。要坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。首先，强调“稳中求进”，既要稳定内需，加大内需刺激、持续扩大内需；又要稳外贸，妥善解决国际经贸斗争。其次，是“提质增效”，经济政策基调从“进”和“立”到重“质”和“效”；政策边际发生明显变化，政策重心从稳增长走向调结构。第三，强调供需结构的调整，供给端，优化供给、因地制宜发展新质生产力；需求端，扩大内需，做优增量、盘活存量，纵深推进全国统一大市场建设，需求端政策将是明年政策出台的重心之一。

➤ **宏观政策：继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。**

要求继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应。货币和财政政策延续去年积极的政策表述。

财政政策方面，2026年是化债的关键一年而且叠加当前内需持续放缓，财政政策方面应当更加积极，在地方化债的同时，中央继续加杠杆，政策“不退坡”且更加积极才能保证“质的有效提升和量的合理增长”。此外，发挥存量和增量政策集成效应，存量在先，增量在后，可能意味着四季度已出台的政策性金融工具和新增地方债限额等存量政策重落实，未来的增量政策将保持和存量政策的匹配性和延续性，集成发挥政策效能。

货币政策方面，延续适度宽松的货币政策。首先，国内经济稳健增长、但内需持续放缓、实体经济融资需求不足的情况仍存，在外部风险仍存的情况下，货币政策要保持流动性充裕，促进社会综合融资成本下行，加力支持实体经济；2026年全球央行仍处于降息周期，国内央行预计将继续维持宽松的货币政策基调，适时适度降准和降息。其次，地方政府化债以及实体经济需要宽松的货币政策和充足的流动性的支持。

加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。从去年12月政治局会议的“加强超常规逆周期调节”到“加大逆周期和跨周期调节力度”，政策重心由“超常规”转向“跨周期”调节。去年年末国内外部压力有所显现，“超常规”政策的出台也更聚焦于先立后破。今年，外部风险大幅趋缓，但是短期内需持续放缓，需要通过继续及时采取“逆周期”举措来对冲短期内需的放缓，进而实现稳定经济的目标。而“跨周期”则着眼于中长期，2026年作为“十五五”开局之年，需要立足中长期，解决经济高质量发展中面临的结构性问题，并进行相应的政策部署。

➤ **实体经济：坚持内需主导，建设强大国内市场**

实体经济方面，持续扩大内需、优化供给，坚持内需主导，建设强大国内市场。一是继续深入实施提振消费专项行动，在扩大商品消费的同时，开拓和提振服务消费新增长点。在保障改善民生中扩大消费需求，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。二是高质量推动“两重”建设，激发民间投资活力，扩大有效投资。三是，要坚定不移深化改革。坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新深度融合发展。四是，纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。

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，预计2026年GDP目标设在5%左右，但同时强调提质增效，优化供需结构关系。其次，政策方面，财政政策和货币政策将延续积极基调，促进经济的增长。再次，对于股市，此次会议未提及，但是预计整体延续定调为巩固资本市场回稳向好势头，为股市的方向设定了回稳向好的基调。第四，楼市方面，此次会议也未提及。当前国内房地产市场持续放缓，且国务院第十七次专题学习上，李强总理强调，要深入实施城市更新行动，把城市更新和消除安全隐患、稳楼市等工作结合起来，扎实推进好房子建设和房地产高质量发展。预计未来几个月以更大力度推动房地产市场止跌回稳的增量政策有望进一步落地。

形势判断	2025年12月8日政治局会议	2025年7月30日政治局会议	2025年4月25日政治局会议	2024年12月9日政治局会议	2024年9月26日政治局会议
今年是中式现代化进程中具有重要意义的一年，以习近平同志为核心的党中央坚强领导，全国各族人民迎难而上、奋力拼搏，统筹国内国际两个大局，实施更加积极有为的财政政策、经济社会发展主要目标将顺利实现。我国经济运行总体平稳、稳中有进，质效提升、民生保障有力有效，社会大局保持稳定。过去5年，我们有效应对各种风险挑战，我国经济、科技、国防等硬实力和文化、制度、外交等软实力明显提升，“十四五”即将圆满收官，第二个百年奋斗目标新征程实现良好开局。	今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全国各族人民迎难而上、奋力拼搏，统筹国内国际两个大局，实施更加积极有为的财政政策、经济社会发展主要目标将顺利实现。我国经济运行总体平稳、稳中有进，质效提升、民生保障有力有效，社会大局保持稳定。过去5年，我们有效应对各种风险挑战，我国经济、科技、国防等硬实力和文化、制度、外交等软实力明显提升，“十四五”即将圆满收官，第二个百年奋斗目标新征程实现良好开局。	今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全国各族人民迎难而上、奋力拼搏，统筹国内国际两个大局，实施更加积极有为的财政政策、经济社会发展主要目标将顺利实现。我国经济运行总体平稳、稳中有进，质效提升、民生保障有力有效，社会大局保持稳定。过去5年，我们有效应对各种风险挑战，我国经济、科技、国防等硬实力和文化、制度、外交等软实力明显提升，“十四五”即将圆满收官，第二个百年奋斗目标新征程实现良好开局。	今年以来，以习近平同志为核心的党中央加强对经济工作的全局领导，各地区各部门压实责任，攻坚克难，经济运行总体平稳、稳中有进，经济呈现向好态势，社会大局保持稳定。同时，我国经济持续向好的向好基础需要进一步稳固，外部冲击影响加大。要强化底线思维，充分备足预案，扎实做好经济工作。	今年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年，以习近平同志为核心的党中央坚强领导，全国各族人民迎难而上、奋力拼搏，统筹综合施策，经济运行总体平稳、稳中有进，我国经济实力、科技实力、综合国力持续增强。新质生产力稳步提升，改革举措不断深化，重点领域风险有力有效防范化解，民生兜底保障进一步加强，我国经济展现强大活力和韧性。当前我国经济运行依然面临不少风险挑战，要正确把握形势，增强忧患意识，坚持底线思维，用好发展机遇、潜力和优势，巩固拓展经济回升向好势头。	我国经济的基本面及市场广袤、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题，要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。
总体基调	做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和十四届全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。着力推动高质量发展，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策、增强政策前瞻性针对性协调性，持续扩大内需，优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新能源、制造业、基础设施、稳楼市，稳预期，有力促进国内国际双循环，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。	做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策、增强政策前瞻性针对性，促进经济发展格局、保持政策连贯性稳定性，增强经济韧性稳定性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。	要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，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，统筹推进经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设和党的建设，坚定不移高水平对外开放，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。	做好明年经济工作，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，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，建设现代化产业体系，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业链供应链安全稳定，促进房地产市场平稳健康发展，防范化解重点领域风险，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。	要抓住重点、主动作为，有效落实存贷款政策，加大推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。
财政政策	明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。	宏观政策要持续发力、适时加力。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分释放政策效应。加快政府债券发行使用，提高资金使用效率。兜牢基层“三保”底线。货币政策要保持流动性充裕，促进社会综合融资成本下行。用好结构性货币政策工具，大力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳外贸等。支持经济大省发挥挑大梁作用。强化宏观政策取向一致性。	要更加重视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。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。在汽车、基层“三保”等领域，适时降准降息，保持流动性充裕。加强货币政策与财政政策、创设新的货币政策工具，设立新能源政策性金融工具，支持科技创新、扩大外贸外资等。强化政策取向一致性。	明年要坚持以稳中求进、以进促稳，守创新、先立后破、系统集成、协调配合，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，兜牢基层“三保”底线。加强货币政策与财政政策、创设新的货币政策工具，支持科技创新、扩大外贸外资等。强化政策取向一致性。	要加大财货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政政策，切实做好基层“三保”工作。发挥好使用好超长期特别国债和地方政府专项债券，更好发挥政府投资带动作用。
货币政策					要降低存款准备金率，实施有力度的降息。
房地产		落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新。	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。加快构建商品房发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房购房政策，持续巩固商品房市场稳定态势。	稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击	要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要引导群众大切，调整住房限购政策，降低存量房交易税率，完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。
实体经济	要坚持以需为主导，建设强大国内市场；坚持创新驱动，加快培育壮大新动能；坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力；坚持对外开放，推动多领域合作共赢；坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动。	要有效释放内需潜力。深入实施提振消费专项行动，在扩大商品消费的同时，培育服务消费新的增长点。在保障改善民生中扩大消费需求。高质量推动“两业”建设，激发民间活力，扩大有效投资。要坚定不移深化改革。坚持科技创新引领新旧动能转换，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业。推动科技创新和产业链供应链安全稳定，坚持市场化、法治化原则，依法治理企业生产经营。坚持“两个毫不动摇”，激发各类市场主体活力。要扩大高水平对外开放，稳定外资基本盘，帮助解决受冲击较大的外向型企业、融资支持，促进内外一体化发展。优化出口退税政策，高水平自贸试验区等开放平台。	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。尽快清理消费领域限制性规定，设立服务消费与养老金贷款。加大资金支持力度，扩围提质实施“两业”政策，加大实施“两重”建设。要多措并举帮扶困难企业。加强资金支持，加快推动内贸一体化建设。持续用力推进关键核心技术攻关，创新推出金融服务的“科创板”，加大实施“人工智能”行动，大力推动产业链提升升级，坚持精准引资，规范竞争秩序。要深入用好改革和开放的办法解决发展中的问题。加快全国统一大市场建设，扎实开展防范涉企专项整治行动。	要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。要以科技创新引领新旧动能转换，建设现代化产业体系。要发挥经济体制优势，持续用力推进改革攻坚。创新推出金融服务的“科创板”，加大实施“人工智能”行动，大力推动产业链提升升级，坚持精准引资，规范竞争秩序。要深入用好改革和开放的办法解决发展中的问题。加快全国统一大市场建设，扎实开展防范涉企专项整治行动。	要帮助企业渡过难关，进一步规范涉企执法、监管行为。要出台营商环境促进法，为非公有制经济发展营造良好的环境。要把消费和惠民结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费对经济发展的贡献率。要培育和规范社会力量发展养老、托育产业，抓紧完善生育支持政策体系。要引导和促进制造业领域外资准入等改革措施，进一步优化市场化、法治化、国际化、一流营商环境。
物价保障	坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型；坚持民生为大，努力为人民群众多办实事；坚持守牢底线。	夯实“三农”基础，推动粮食和重要农产品保持合理水平。巩固拓展脱贫攻坚成果。确保不发生规模性返贫致贫。始终把人民群众生命安全放在第一位。加强安全生产和食品安全监管，全力做好防汛应急抢险救灾，保障迎峰度夏期间能源电力供应。	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。	要协同推进降碳减污扩绿增长，加快经济社会发展全面绿色转型。要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。	
资本市场		增强资本市场吸引力和包容性，巩固资本市场向好势头。	持续稳定和活跃资本市场。	稳住楼市股市。	要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
防风险	坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险。	积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清。	要持续用好防范化解重点领域风险。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。	要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。	

东海期货研究所编制

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，并不构成对客户的投资建议，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：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn