

2025年7月30日

坚持稳中求进，努力完成全年经济社会发展目标任务

——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7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。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，做好下半年经济工作，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，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，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。

摘要：

➤ 2025年7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

7月30日，中共中央政治局召开会议，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，做好下半年经济工作，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，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，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。

➤ 2025年上半年我国经济稳健增长，但仍然要坚持底线思维

2025年上半年我国经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效。主要经济指标表现良好，新质生产力积极发展，改革开放不断深化，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。但是当前我国经济运行依然面临不少风险挑战。具体来看：一是今年以为美国对中国的关税战仍然持续，对我国的外贸在中长期仍将形成一定的冲击。二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。三是虽然当前房地产市场信心有所下降，销售有所放缓，地产对经济的拖累仍旧存在，其政策的效果的持续性仍待观察。

➤ 经济总基调：坚持稳中求进工作总基调，努力完成全年经济社会发展目标任务。

当前在外部冲击整体放缓但仍旧存在的的情况下，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，巩固拓展经济回升向好势头。要坚持稳中求进工作

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，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，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。首先，强调“稳”，既要稳定内需，加大内需刺激，又要稳外贸，抵消外部风险的冲击。其次，是“进”，并以进促稳；“进”表示2025年经济增长目标可能不会变，一是在全球货币宽松的背景下，全球经济的复苏将协同促进国内经济的增长；二是内需刺激政策将进一步加力以抵消外部的冲击。第三，在今年上半年经济增长超预期、外部风险整体缓和的情况下，下半年完成年度经济任务的难度不大。

➤ **宏观政策：宏观政策要持续发力、适时加力。**

财政政策方面，要落实落细更加积极的财政政策，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。2025年下半年，外部冲击整体缓和，但是下半年美国补库放缓，出口将面临一定的压力。财政政策要更加积极，以对冲外需的下滑。在财政支出方面，上半年财政支出较为缓慢，为下半年保留了充足的资金空间，下半年将加大在提振消费、高科技投入、促民生和基建领域的力度。预计将更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新和服务消费领域，加大支持国家重大战略和重点领域安全能力建设。

货币政策方面，适度宽松的货币政策，充分释放政策效应。2025年上半年国内经济稳增长、但内需仍旧不足、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。2025年全球央行仍处于降息周期，国内央行预计将进一步降息，市场预计2025年下半年央行将继续降息20-30BP，降准0.5%。一是积极的财政政策需要宽松的货币政策的支持；二是进一步降低实体经济的经营成本和投资成本，增加企业效益和投资收益率。信用政策方面，由于国内有效需求仍旧不足，企业和居民信心仍待提高，企业和居民部门信贷需求不足，以及地方政府的化债需求，需要中央政府部门进一步加杠杆，需要用好各项结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。汇率方面，由于美元大幅走弱，人民币汇率贬值压力缓解，对国内货币政策形成掣肘明显减弱。

➤ **实体经济：有效释放内需潜力、坚定不移深化改革**

实体经济方面，一是要提高中低收入群体收入，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。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。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。一方面优化企业竞争环境提升企业效益；另一方面，有

助于提升国内物价水平，改善当前国内物价低迷的情形。五是，要扩大高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘。在外部风险仍存的情况下，要帮助受冲击较大的外贸企业，强化融资支持，促进内外贸一体化发展。优化出口退税政策，高水平建设自贸试验区等开放平台。

➤ 地方债、房市和股市：要持续防范化解重点领域风险

地方债方面，继续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。从目前的情况来看，化债进度加速，地方政府债务负担减轻，能够腾出更多的时间、精力和资金来解决内外和外部问题。

房地产方面，落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新。当前房地产市场有放缓的迹象，落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新。2025年下半年，预期房贷利率将进一步下调，相关房地产刺激政策将进一步推进和加强，在低基数效应下房地产销售有望重回正增长，全国房价有望在2025年年底或2026年保持止跌企稳的势头。

股市方面，增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头。2025年上半年，随着社保、保险、理财等资金入市堵点的打通，证券基金保险公司互换便利工具和股票回购增持专项再贷款等政策的创设和落地。2025年上半年在外部冲击加大的情况下，国内资本市场政策支持力度加大，推动中长期资金入市、央国企加大股票回购力度、中央汇金加大ETF基金买入等等，国内资本市场持续回稳向好。下半年，随着外部风险的缓和，在国内经济政策以及资本市场政策支持力度加大的情况下有望继续巩固资本市场回稳向好势头。

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，实际GDP达到5%左右的目标难度不大；其次政策方面，财政政策和货币政策将进一步加力，促进经济的增长、抵消外需的放缓；再次，对于股市的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，延续中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新。更多的具体增量政策有望在下半年陆续适时出台，短期对国内股市、人民币汇率、大宗商品价格、以及债市影响不大。

	2024年7月30日政治局会议	2024年4月30日政治局会议	2023年12月8日政治局会议	2023年7月24日政治局会议
形势判断	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。	今年以来，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门就干劲抓经济，巩固和增强经济回升向好态势，经济运行中积极因素增多，动能持续增强，社会预期改善，高质量发展扎实推进，呈现增长较快、结构优化、质效向好的特征，经济实现良好开局。	今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年。以习近平总书记为核心的党中央团结带领全党全国各族人民， 顶住外部压力、克服内部困难，着力扩大内需、优化结构、提振信心、防范化解风险 ，我国经济回升向好，高质量发展扎实推进，现代化产业体系取得重要进展，科技创新实现新的突破，改革开放向纵深推进，安全发展基础巩固夯实，民生保障有力有效， 全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐 。	国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级积蓄爆发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。 当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻 。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。
总体基调	做好下半年经济工作，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，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，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。	要认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，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，着力推动高质量发展，坚持乘势而上，避免前紧后松，切实巩固和增强经济回升向好态势。要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。	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，全面贯彻党的二十大和二十届二中全会精神，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，着力推动高质量发展，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革， 统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势 ，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。	做好下半年经济工作，要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，全面深化改革开放， 加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险 ，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。
财政政策	要落实落细更加积极的财政政策，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。	要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，确保基层“三保”按时足额支出。	明年要坚持稳中求进、 以进促稳、先立后破 ，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效。 要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导 。	要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。 要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备 。继续实施积极的财政政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策
货币政策	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。货币政策要保持流动性充裕，促进社会综合融资成本下行。 用好各项结构性货币政策工具，全力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等 。	要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。要做好宏观政策取向一致性评估，加强预期管理。	稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。	继续实施稳健的货币政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用， 大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展 。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
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 。	继续坚持因城施策，压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任，切实做好保交房工作，保障购房人合法权益。 要结合房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展 。	——	要切实防范化解重点领域风险 ，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设， 盘活改造各类闲置房产 。
实体经济	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“两重”建设，激发民间投资活力，扩大有效投资。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产业主体，推动科技创新和产业创新深度融合发展。 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。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。坚持“两个毫不动摇”，激发各类经营主体活力。要扩大高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘。帮助受冲击较大的外贸企业，强化融资支持，促进内外贸一体化发展。优化出口退税政策，高水平建设自贸试验区等开放平台 。	要积极扩大国内需求，落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。要创造更多消费场景，更好满足人民群众多样化、高品质消费需要。要深入推进以人为本的新型城镇化，持续释放消费和投资潜力。要实施好政府和社会资本合作新机制，充分激发民间投资活力。要因地制宜发展新质生产力。要加强国家战略科技力量布局，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业，运用先进技术赋能传统产业转型升级。要加快突破关键核心技术，统筹推进传统产业转型升级、新兴产业壮大、未来产业培育，在更大范围内联动构建创新链、产业链、供应链。要加快完善体制机制，打破行政壁垒、提高政策协同，推动一体化向更深层次更广领域拓展。要率先对接国际高标准经贸规则，积极推进高层次协同开放，塑造更高水平开放型经济新优势。	要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。 要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环 。要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。	要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。 要制定出台促进民间投资的政策措施。要多措并举，稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康发展，要持续深化改革开放，坚持“两个毫不动摇”，切实提高国有企业核心竞争力，切实优化民营企业发展环境 。
稳价保供	夯实“三农”基础， 推动粮食和重要农产品价格保持在合理水平 。	要扎实推进绿色低碳发展。认真实施空气质量持续改善行动计划，加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用，持续有力开展“碳达峰十大行动”，加快废旧物资循环利用体系建设	要深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，加快建设美丽中国。要做好“两节”期间重要民生商品保供稳价，保障农民工工资按时足额发放，关心困难群众生产生活，深入落实安全生产责任制，守护好人民群众生命财产安全和身体健康。	要坚决防范重特大安全事故发生，保障迎峰度夏能源电力供应 。
资本市场	增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头 。	要积极开展风险投资，壮大耐心资本。要持续推动中小金融机构改革化险，多措并举促进资本市场健康发展。	——	要活跃资本市场，提振投资者信心。要多措并举，稳住外贸外资基本盘 。
防风险	要持续防范化解重点领域风险。落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新。积极稳妥化解地方债务风险， 严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清 。	要持续防范化解重点领域风险。要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险地区省份和市县真正压降债务、又能稳定发展。	要持续有效防范化解重点领域风险， 坚决守住不发生系统性风险的底线 。	要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案 。要加强金融监管，稳步推动高风险中小金融机构改革化险。

东海期货研究所编

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