



2025年中央经济工作会议精神解读以及对明年市场的影响

曹有明

从业资格号: F3038998

交易咨询号: Z0013162

2025年12月15日

请扫码签到



投资有风险，入市需谨慎



- 一. 会议的背景
- 二. 对当前和明年形势的判断
- 三. 总体安排和要求
- 四. 财政与货币政策
- 五. 明年的重点任务
- 六. 政策信号
- 七. 市场影响

一、什么是中央经济工作会议？

- 一年一度的中央经济工作会议，决定次年中国经济社会的方针政策，形象地描述就是安排明年日子怎么过。每次会议规格相当于一次中央全会，会议地点惯例在京西宾馆。会期多为三天，2022年底冠病疫情防控突然解封，会期压缩至两天，2023年、2024、2025年延续两天会期，今后将形成新的惯例。
- 在中央经济工作会议召开前数天，惯例先召开中央政治局会议，今年是12月8日召开，审定总书记、总理在中央经济工作会议上的讲话稿；如逢国务院换届年，则增加一个候任总理的讲话稿。政治局会议、中央经济工作会议之后的两个新闻稿，惯例主要内容均摘自总书记讲话稿。前者惯例通常用一段完整披露次年经济工作的总体要求，再用一段高度概括次年经济工作的政策取向、重点任务；后者惯例重复总体要求，详细展开政策取向、重点任务。
- 在12月的中央政治局会议之前，今年12月3日召开了党外人士座谈会，就今年经济形势和明年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见建议。此次会议的公报在12月政治局会议公报之后发布
- 12月政治局会议历来是中央经济工作会议的吹风会，大多依次在第一周、第二周召开，次年经济工作基调和总体部署也就此确定。每年4/7/10/12月的季度政治局会议（10月可能不开）均围绕经济，是决定政策方向的关键会议。其中，12月政治局会议定调次年，中央经济工作会议进一步部署、公报篇幅也更长。

- 一. 中美贸易摩擦有所缓和、中欧贸易关系更加复杂
- 二. 出口增速较快，顺差较大
- 三. 国内投资、消费相对疲弱
- 四. 房地产仍面临下行压力
- 五. 化债压力仍存在

二、会议对形势的判断

- 一. 成绩：经济社会发展主要目标将顺利完成。我国经济顶压前行、向新向优发展，现代化产业体系建设持续推进，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。
- 二. 存在的问题：我国经济发展中老问题、新挑战仍然不少，**外部环境变化影响加深，国内供强需弱矛盾突出**，重点领域风险隐患较多。这些大多是发展中、转型中的问题，经过努力是可以解决的，我国经济**长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变**。要坚定信心、用好优势、应对挑战，不断巩固拓展经济稳中向好势头。

三、对明年经济工作的总体安排与要求



- 一. 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
- 二. 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
- 三. **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
- 四. 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
- 五. 保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

- 一. 明年经济工作在政策取向上，要坚持稳中求进、提质增效，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，提升宏观经济治理效能。
- 二. 要继续实施更加积极的财政政策。保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，加强财政科学管理，优化财政支出结构，规范税收优惠、财政补贴政策。重视解决地方财政困难，兜牢基层“三保”底线。严肃财经纪律，坚持党政机关过紧日子。
- 三. 要继续实施适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，畅通货币政策传导机制，引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。
- 四. 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- 五. 要增强宏观政策取向一致性和有效性。将各类经济政策和非经济政策、存量政策和增量政策纳入宏观政策取向一致性评估。健全预期管理机制，提振社会信心。

一是坚持内需主导，建设强大国内市场。深入实施提振消费专项行动，**制定实施城乡居民增收计划**。扩大优质商品和服务供给。优化“两新”政策实施。清理消费领域不合理限制措施，释放服务消费潜力。**推动投资止跌回稳**，适当增加中央预算内投资规模，优化实施“两重”项目，优化地方政府专项债券用途管理，继续发挥新型政策性金融工具作用，**有效激发民间投资活力**。高质量推进城市更新。

- **居民扩大的消费的前提是收入要增加，且预期要改善，所以提出了“居民增收计划”**
- **今年下半年，投资增速加速回落，客观上需要“稳投资”**

二是坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能。制定一体推进教育科技人才发展方案。建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心。强化企业创新主体地位，完善新兴领域知识产权保护制度。制定服务业扩能提质行动方案。**实施新一轮重点产业链高质量发展行动**。深化拓展“人工智能+”，完善人工智能治理。创新科技金融服务。

- **重点产业链包括：芯片、机器人、人工智能、新能源车、光伏等**

三是坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力。制定全国统一大市场建设条例，深入整治“内卷式”竞争。制定和实施进一步深化国资国企改革方案，完善民营经济促进法配套法规政策。加紧清理拖欠企业账款。推动平台企业和平台内经营者、劳动者共赢发展。拓展要素市场化改革试点。健全地方税体系。深入推进中小金融机构减量提质，持续深化资本市场投融资综合改革。

■ “反内卷”将是2026年重要的主题；

四是坚持对外开放，推动多领域合作共赢。稳步推进制度型开放，有序扩大服务领域自主开放，优化自由贸易试验区布局范围，扎实推进海南自由贸易港建设。推进贸易投资一体化、内外贸一体化发展。鼓励支持服务出口，积极发展数字贸易、绿色贸易。深化外商投资促进体制机制改革。完善海外综合服务体系。推动共建“一带一路”高质量发展。推动商签更多区域和双边贸易投资协定。

■ 中国产业链优势明显，外贸仍有望维持较高增速

五、重点任务

五是坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动。统筹推进以县城为重要载体的城镇化建设和乡村全面振兴，推动县域经济高质量发展。严守耕地红线，毫不放松抓好粮食生产，促进粮食等重要农产品价格保持在合理水平。持续巩固拓展脱贫攻坚成果，把常态化帮扶纳入乡村振兴战略统筹实施，守牢不发生规模性返贫致贫底线。支持经济大省挑大梁。加强重点城市群协调联动，深化跨行政区合作。加强主要海湾整体规划，推动海洋经济高质量发展。

六是坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。**深入推进重点行业节能降碳改造。制定能源强国建设规划纲要，加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。**加强全国碳排放权交易市场建设。实施固体废物综合治理行动，深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，强化新污染物治理。扎实推进“三北”工程攻坚战，实施自然保护地整合优化。加强气象监测预报预警体系建设，加紧补齐北方地区防洪排涝抗灾基础设施短板，提高应对极端天气能力。

- 钢铁行业可能会纳入碳排放权体系
- 储能行业发展进入快车道

七是坚持民生为大，努力为人民群众多办实事。实施稳岗扩容提质行动，稳定高校毕业生、农民工等重点群体就业，鼓励支持灵活就业人员、新就业形态人员参加职工保险。推进教育资源布局结构调整，增加普通高中学位供给和优质高校本科招生。优化药品集中采购，深化医保支付方式改革。实施康复护理扩容提升工程，推行长期护理保险制度，加强对困难群体的关爱帮扶。倡导积极婚育观，努力稳定新出生人口规模。扎实做好安全生产、防灾减灾救灾、食品药品安全等工作。

八是坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。深化住房公积金制度改革，有序推动“好房子”建设。加快构建房地产发展新模式。积极有序化解地方政府债务风险，督促各地主动化债，不得违规新增隐性债务。优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

- 房地产方面的政策表述超预期。在之前的政治局会议室没有相关政策表述。
- 另外一个重要的主题是化债。化债的前提是地方政府得有收入。所以，在财政政策方面，“重视解决地方财政困难”

1. 强调存量与增量政策协同，增强宏观调控合力。会议提出发挥存量政策和增量政策的集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，通过盘活存量资产、升级传统产业与培育新质生产力并行，提升政策整体效能。
2. 财政保持力度，货币政策重提“物价合理回升”。财政政策将维持必要赤字和支出强度，延续“两重”“两新”等重点投向。该紧的紧，该松的松。
3. 货币政策在适度宽松基础上，将“物价合理回升”作为重要考量，强化对扩大内需和科技创新等重点领域的金融支持。
4. 精准判断经济矛盾，明确“供强需弱”是当前主要问题。中央经济工作会议直指我国经济运行中“供给偏强、需求偏弱”的结构性矛盾，强调在持续扩大内需的同时优化供给结构，通过双向发力缓解消费乏力、物价下行和内卷式竞争等问题。
5. 重申“国际经贸斗争”，应对外部环境长期化、复杂化。会议延续并深化“更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争”的表述，表明中国已将外部经贸与科技博弈视为长期变量，强调在高水平对外开放中提升科技自主水平和产业链供应链安全。

6. 坚持内需主导，系统推进提振消费和居民增收。会议将“坚持内需主导、建设强大国内市场”置于首位，通过实施提振消费专项行动、制定居民增收计划，着力释放服务消费潜力，夯实经济增长的内生动力。
7. 纵深推进建设全国统一大市场，深入整治内卷式竞争。会议提出制定全国统一大市场建设条例，推动要素自由流动和规则统一，并将反内卷从“综合整治”升级为“深入整治”，引导产业从价格竞争转向价值竞争。
8. 稳定房地产市场，首次明确“督促各地主动化债”。会议强调因城施策稳地产、加快构建房地产发展新模式，同时在防风险方面首次提出督促地方主动化解债务，将地方融资平台经营性债务纳入重点关注范围，强化系统性风险防控。但之前市场期待较高的房贷利息补贴没有提及，存在两方面可能：1) 内部有争议，等待形成统一意见。2) 视情况再推出。
9. 公报中没有说股市，或许说明中央对当前资本市场是满意的。
10. 整体来看：财政货币双宽松+“反内卷”+稳投资+稳外贸+稳消费

- 一. 股市：指数估值已经得到修复，继续上涨需要看到业绩改善，依然是结构性行情，有色、硬科技预计仍然较强，消费、房地产等预计仍偏弱
- 二. 商品：K型分化将延续，不排除个别品种出现大幅的拉升
- 三. 债市：延续高位震荡的走势
- 四. 人民币：升值风险大
- 五. 房地产：投资、销售仍可能继续回落，房价跌势放缓。但经过长达4年的调整，房地产市场有可能非常接近历史大底。



感谢阅读！

投资有风险，入市需谨慎

免责声明

山金期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可[2012]33号）。

本报告由本公司投资咨询部制作，未获得本公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在本公司及其研究人员知情的范围内，本公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。

山金期货官方微信号

