



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

宏观蒋座

重在十五五规划细节，关注预期变化

蒋东义

2026/2/27

从业资格证号：F03103802

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0018548

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



事件：中共中央政治局2月27日召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第四次会议审查的中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要草案稿和审议的《政府工作报告》稿。

点评：

1、基调不变，重在落实。市场关注重点不在政策方向，而是在十五五规划细节和政府工作报告的2026年目标。

两会在3月4-5日召开。十五五规划和政府工作报告是三月两会的主要内容。本次政治局会议为此定调。与去年12月政治局会议相比，对 2026 年经济工作的定调、核心政策与目标完全一致：

- 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；
- 继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策；
- 核心工作抓手为持续扩大内需、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；
- 核心目标是着力稳就业、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，实现“十五五”良好开局；
- 统筹发展和安全，持续防范化解重点领域风险，强化民生保障、推动全面绿色转型、深化改革开放与创新驱动。

2、两次政治局会议之间有什么重要宏观变化？

(1) 国际形势更加有利：去年12月至今，西方国家联盟裂痕加大，加拿大、英国、德国等主要国家纷纷访华，并且显著的搁置了意识形态分歧，以追求经济合作为主。而美国方面，特朗普连续受挫，移民管理局ICE执法受到激烈抵制，沃什获得美联储主席人选提名，美联储独立性得到维护，最高法院判定特朗普对等关税违法。

(2) 国内经济形势平稳，政策逐渐加码：人民银行下调结构性货币政策工具利率，1月货币增速回升，新增社融创同期历史新高，政府融资显著上升。人民币持续升值，中国人民银行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率由20%下调为0。非银机构存款增长1.45万亿。A股新增开户数491万，创去年以来新高。上海推出房地产新政策“沪七条”，拉开一线地产新一轮刺激。

3、当前市场对两会有什么预期？

2026年是“十五五”开局之年，市场核心聚焦GDP增速目标的设定。当前主流机构预期分为两类，一是延续此前的“5%左右”目标，二是设置4.5%~5.0%的区间目标，以更灵活的空间适配高质量发展。市场对固定投资的增长普遍较为期待，特别是基建投资。

市场期待两会明确的财政赤字率较2025年有所提高，保持赤字、债务总规模在必要水平，为逆周期调节提供充足资金；同时期待专项债额度继续保持高位，并优化发行节奏，靠前发力形成实物工作量。

市场高度关注“因地制宜发展新质生产力”的细化政策，期待两会明确战略性新兴产业、未来产业的扶持方向与落地举措，重点聚焦量子科技、生物制造、氢能、具身智能、第六代移动通信等赛道，以及加快高水平科技自立自强的配套支持政策，挖掘产业换道超车的投资机会。

内需方面，市场关注2026—2030年扩大内需战略实施方案的具体内容，期待促消费、稳投资的针对性政策，市场重点关注房地产市场平稳健康发展、地方债务化解等重点领域风险的防控举措等等。

中国经济市场一致预期

| 指标 | 预测值 | | 2024 |
|-----------------------|-----------|-----------|----------|
| | 2026F | 2025F | |
| ✓ 经济运行 | | | |
| GDP:全年同比(%) | 4.80 | 4.90 | 5.00 |
| 工业增加值:全年同比(%) | 5.34 | 5.91 | 5.80 |
| 固定资产投资:全年同比(%) | 2.18 | -2.29 | 3.20 |
| 固定资产投资:制造业:全年同比(%) | 3.00 | 1.42 | 9.21 |
| 固定资产投资:基础设施建设:全年同比(%) | 9.60 | 0.75 | 4.40 |
| 固定资产投资:房地产开发:全年同比(%) | -13.10 | -15.90 | -10.60 |
| 社会消费品零售:全年同比(%) | 3.85 | 4.10 | 3.50 |
| 进口:全年同比(%) | 4.40 | -0.09 | 1.03 |
| 出口:全年同比(%) | 2.93 | 5.00 | 5.82 |
| 贸易差额:全年值(亿美元) | 11,977.50 | 11,618.20 | 9,925.77 |

数据来源：万得

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

宏观蒋座

谢谢!

