



2026 年政府工作报告释放行稳致远信号

研究员：万亮

邮箱：xnqh_wl@swfutures.com

期货从业证书号：F03116714

交易咨询从业证书号：Z0019298

报告时间：2026.3.10

十四届全国人大四次会议 3 月 5 日上午在人民大会堂开幕，国务院总理李强作政府工作报告。我们认为，2026 年政府工作报告释放了中国经济行稳致远的信号。

一、4.5%-5%的经济增长目标，强调更高质量发展

今年发展主要预期目标是：经济增长 4.5%—5%，在实际工作中努力争取更好结果；城镇调查失业率 5.5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上；居民消费价格涨幅 2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支基本平衡；粮食产量 1.4 万亿斤左右；单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8%左右。

提出这些预期目标，主要考虑是开局之年为调结构、防风险、促改革留出空间，为后期更好发展打牢基础。经济增长目标同 2035 年远景目标总体衔接，与我国经济长期增长潜力基本吻合。

“经济增长 4.5%-5%、在实际工作中努力争取更好结果”。这个“两句话的目标”综合考虑了国内经济运行和外部环境变化，兼顾了需要与可能，是一个“既跳起来摸高、又稳得住步伐”的积极务实的目标。区间目标，既为应对各种不确定因素留有空间，也有利于各地因地制宜制定本地区增长目标，有利于引导各方面把精力聚焦到高质量发展上来。

此外，今年发展预期目标中，居民消费价格涨幅 2%左右，与去年持平。政策解释包括“考虑了预期引导和现实可能”，以及“我们将通过改善总供求关系，推动价格总水平由负转正、消费价格合理温和回升，促进经济良性循环”。今年明确价格总水平“由负转正”，而去年为“使价格总水平处于合理区间”，意味着要推动平减指数回正，释放了较为明确的改善供求、温和提高物价中枢的信号。报告还提到，“综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管

等手段，深入整治内卷式竞争”。通过“反内卷”政策，推动物价水平的温和回升将持续推进。

二、更加积极有为的宏观政策，更加注重精准有效

报告提出：在政策取向上，我们将坚持稳中求进、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，切实提升宏观经济治理效能。继续实施更加积极的财政政策。今年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元、比上年增加2300亿元。一般公共预算支出规模将首次达到30万亿元、比上年增加约1.27万亿元。拟发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元。

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，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

延续“更加积极有为的宏观政策”，并表现出三个特点：

一是力度和规模比较大。今年赤字率延续了4%左右，是历史上比较高的水平，赤字规模增加2300亿元。新增政府债务总规模达到了11.89万亿元，创历史新高。今年一般公共预算支出将首次达到30万亿元，比上年增加1.27万亿元。这些都体现了财政政策的更加积极。货币政策也延续了适度宽松的取向，强调要用好降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，还要加力扩围实施好新型政策性金融工具等，努力降低企业融资成本，支持实体经济。

二是更加注重精准有效。财政政策方面，特别强调要深化零基预算改革，要把一些低效、花得不好的钱调出来，花到更有用的地方去。要进一步优化支出结构，盘活存量资产资源，把更多财政资金用于提振消费、投资于人、保障民生等方面。货币政策也将优化结构性政策工具，强化支持扩大内需、科技创新、中小微企业等方面。

三是突出政策创新。不光是政策工具的创新，也强调政策组合的创新。比如新创设了 1000 亿元的财政金融协同促内需专项资金，就是要充分发挥财政金融协同作用，在贷款贴息、融资担保、风险补偿等方面，支持民间投资和扩消费。

三、坚持内需主导，统筹促消费和扩投资

报告提出“着力建设强大国内市场。坚持内需主导，统筹促消费和扩投资，拓展内需增长新空间”，集中在促消费和稳投资两个方向：

深入实施提振消费专项行动。激发居民消费内生动力和促消费政策并举，推动消费持续增长。制定实施城乡居民增收计划，在促进低收入群体增收、增加居民财产性收入、完善薪酬和社保制度等方面推出一批务实举措。促进商品消费扩容升级，安排超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新，优化政策实施机制。设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金，组合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需。扩大个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策支持领域，提高贴息上限，延长实施期限。实施好一次性信用修复政策。实施服务消费提质惠民行动，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景，加快培育消费新增长点。活跃线下消费，激发下沉市场消费活

力。清理消费领域不合理限制措施，释放文旅、赛事、康养等领域消费潜力。支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度。加强消费者权益保护。优化入境消费环境，打造“购在中国”品牌。

充分挖掘释放有效投资潜力。聚焦新质生产力、新型城镇化、人的全面发展等重点领域，增强市场主导的有效投资增长动力，提高民生类政府投资比重。今年拟安排中央预算内投资 7550 亿元，安排 8000 亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设，分类提高中央投资补助标准。单列并提高用于项目建设的地方政府专项债券额度，继续向投资项目准备充分、资金用得好的地方倾斜。发行新型政策性金融工具 8000 亿元，带动更多社会资本参与投资。

预期之中的重视促消费，其中有几个着力点：（1）在低收入群体增收等领域要推出“一批务实举措”；（2）商品消费以旧换新继续支持，2500 亿元超长期特别国债是之前已经明确；（3）“设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金，组合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需”。这一政策缺少更多细节，未来有待观测，但属于一个想象空间；（4）“释放文旅、赛事、康养等领域消费潜力”，去年是“文化、旅游、体育”，康养今年作为新增，显示出政策对于老龄化时代这一消费潜力的重视；（5）“支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度”，从今年春节长假的效果来看，休假制度改革是具备想象空间的；（6）“优化入境消费环境，打造购在中国品牌”。

在国内需求不足以及“反内卷”政策影响下，2025 年固定资产投资增速为有统计数据以来首次出现年度负增长，对 GDP 贡献率也降至历史最低值。作为内需的重要组成部分，稳定投资成为今年政府主要工作之一，《报告》提出充

分挖掘释放有效投资潜力。一是保障财政资金对投资的支持力度。包括中央预算内投资、“两重”建设、地方政府专项债券、设备更新等方面，政府投资资金会超过5万亿元。二是要更好发挥央国企在产业投资中的带头作用。《报告》进一步鼓励央国企带头打造新兴支柱产业。三是着力扩大民间投资活力。《报告》指出要增强市场主导的有效投资增长动力、有效激发民间投资活力。去年末政策已经推进放宽民间资本在重大项目、新兴产业投资准入限制，今年则将进一步完善民营企业参与重大项目建设长效机制，引导民间投资向高技术、现代服务业等新赛道拓展。

四、着力稳定房地产市场，构建房地产发展新模式

今年继续聚焦房地产、地方政府债务及中小金融机构三大重点领域，一体化推进风险处置与转型发展，坚持“在发展中化险”的路径，更好发挥市场机制作用，推动存量风险有序出清、有效防范增量风险。

着力稳定房地产市场。因城施策控增量、去库存、优供给，探索多渠道盘活存量商品房，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。优化保障性住房供给，加快危旧房改造。有序推动安全舒适绿色智慧的“好房子”建设，实施房屋品质提升工程和物业服务质量提升行动。进一步发挥“保交房”的白名单制度作用，防范债务违约风险。深入推进房地产发展新模式的基础制度和配套政策建设。

对于房地产市场风险，《报告》明确要着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，今年政策将继续通过需求侧纾困来稳市场。一是进一步松绑限制性政策，取消高能级城市限购，降低购房贷款成本和交易税费，深

化住房公积金制度改革，释放观望积压的购房需求。二是加大存量房收储力度，重点用于优化保障性住房供给，同时加快通过货币化安置等方式实施危旧房改造，助力商品房库存去化。

同时，着眼于长期高质量发展，供给侧政策将立足“人、房、地、钱”要素联动，加快构建房地产发展新模式。一是深化基础性制度改革，重点推行房地产开发项目公司制、主办银行制和现房销售制。二是落实金融审慎管理，发挥城市房地产融资协调机制作用，用好“保交房”的白名单制度，防范债务违约风险。三是有序推进安全舒适绿色智慧的“好房子”建设，实施房屋品质提升工程和物业服务质量提升行动。四是多渠道盘活存量资产，鼓励不动产投资信托基金（REITs）扩大范围。

五、培育壮大新兴产业，深化拓展“人工智能+”

政府工作报告提出，培育壮大新兴产业和未来产业。实施产业创新工程，鼓励央企国企带头开放应用场景，打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业。建立未来产业投入增长和风险分担机制，培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业。构建促进专精特新中小企业发展壮大机制，培育独角兽企业。高效用好国家创业投资引导基金，大力发展创业投资、天使投资，政府投资基金要带头做耐心资本，推动更多初创企业加快成长为科技领军企业。

打造智能经济新形态。深化拓展“人工智能+”，促进新一代智能终端和智能体加快推广，推动重点行业领域人工智能商业化规模化应用，培育智能原生新业态新模式。支持人工智能开源社区建设，促进开源生态繁荣。实施超大

规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展。加快发展卫星互联网。打造“5G+工业互联网”升级版。深化数据资源开发利用，健全数据要素基础制度，建设高质量数据集。完善人工智能治理。

当前新一轮科技革命和产业变革深入发展，全球科技创新进入密集活跃期，坚持创新驱动，优化供给侧结构与质量成为当前我国的重要战略选择。“十五五”规划纲要草案将“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”作为未来五年经济发展的前两项任务。落脚到2026年，《报告》将“加紧培育壮大新动能”“加快高水平科技自立自强”作为重点工作任务。短期内政府将建设完善国内创新体制机制，同步推进现代化产业建设，尤其关注人工智能+对各行业赋能。

六、释放行稳致远信号，中国资产有望延续修复

对于资本市场，报告提出，持续深化资本市场投融资综合改革，进一步健全中长期资金入市机制，完善投资者保护制度，拓展私募股权和创投基金退出渠道，提高直接融资、股权融资比重。

总的来说，报告提出，今年发展主要预期目标是经济增长4.5%—5%，在实际工作中努力争取更好结果；更加积极有为的宏观政策，更加注重精准有效；坚持内需主导，统筹促消费和扩投资；着力稳定房地产市场，构建房地产发展新模式；培育壮大新兴产业，深化拓展“人工智能+”。

在政策的支持下，今年宏观经济仍然有望实现4.5%—5%的较高增速，且反内卷政策带动名义GDP增速进一步回升。实施更加积极的财政政策和适度宽松

的货币政策，统筹促消费和扩投资；进一步促进房地产市场止跌回稳，构建房地产发展新模式，2026年房地产对宏观经济的拖累有望显著收窄。

因此，报告释放了积极有为的政策信号，但并非强刺激，有利于宏观经济行稳致远。2026年宏观经济环境好于2025年。基本面改善、政策积极、市场预期好转三管齐下，中国资产有望延续价值修复趋势，预计权益市场和大宗商品市场的波动中枢将逐步上移。

免责声明

西南期货有限公司具有期货交易咨询业务资格和经营期货业务资格（许可证号：91500000202897127J）。本报告仅供西南期货有限公司（以下简称“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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，本公司没有义务和责任去及时更新本报告并通知客户。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，不作为客户的直接投资依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西南期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进行交易。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。



地址：上海市浦东新区世纪大道 210 号 10 楼 1001

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号 23 层

电话：021-61101854

电话：023-67071029

邮箱：xnqhyf@swfutures.com