

宏观

稳进提质，夯实基础

——2026年4月中共中央政治局会议解读

2026年4月29日

宏观研究/事件点评

相关报告：

分析师：

郭瑞

执业登记编码：S0760514050002

电话：0351-8686977

邮箱：guorui@sxzq.com

投资要点：

➢ 2026年4月28日，中共中央政治局召开专题会议，分析研究当前经济形势和经济工作。本次会议立足2026年一季度经济运行整体情况，既充分肯定一季度经济平稳开局的阶段性成效，也充分指出当前经济发展面临的各类困难与外部挑战，明确要求“以更大力度和更实举措抓好经济工作”，为全年经济高质量发展筑牢基础。

➢ 整体来看，会议延续我国经济工作“稳中求进、精准有效”的总基调，以推动存量政策加速落地见效为主、增量政策精准补位为辅。围绕稳定宏观经济运行，聚焦扩大内需、稳定外需、优化供给、稳定市场预期等维度布局重点工作；同时结合一季度国内外宏观环境新变化，强调了提升能源资源安全保障水平、稳定房地产市场等关键任务。面对复杂多变的外部环境，会议再次明确，将以高质量发展的确定性对冲外部环境的不确定性，把科技自立自强、产业链供应链自主可控作为全年经济工作的重中之重。

➢ 一季度我国经济实现平稳开局，但也存在结构修复不均衡和部分领域边际偏弱的问题。2026年一季度国内实际GDP同比增长5.0%，其中第二产业增速4.9%，较2025年四季度大幅回升1.5个百分点，工业生产回暖态势显著；第三产业保持稳健增长，服务业持续复苏。但整体经济冷热不均问题较为突出，内需拉动效应偏弱，社零仅温和增长，房地产市场投资跌幅小幅扩大。物价与供需层面，一季度物价改善主要依托上游生产成本修复、外部输入性因素拉动，内生价格分化明显，供需匹配度有待优化。同时，当前我国经济仍面临多重外部风险，全球经贸摩擦持续、国际油价震荡上行，持续挤压国内企业生产经营利润，导致企业盈利承压、扩产意愿偏弱，对实体经济复苏形成一定制约。

➢ 下一步重点工作部署涵盖消费、投资、产业供给、地产民生四大方面：

➢ 一是激活消费内需，生财聚财。消费是稳增长的核心抓手，会议明确提出持续推动居民消费升级，深入落地服务业扩能提质专项行动。同时强化就业优先导向，将稳就业作为提振内需的根基，持续完善教育、医疗、托育、养老等普惠性民生配套建设，切实降低居民生活成本与消费顾虑，释放居民消费潜力，激活国内消费市场内生动力。

➢ 二是加码有效投资，补齐基建短板。会议明确统筹推进水利水网、新型电力电网、算力数据网、新一代通信网络、城市地下管网、现代物流网等新型基础设施与民生基建建设，完善国内基础设施体系。同时推动条件成熟的重大工程项目开工，加速存量项目建设投产。预计2026年二季度国内基建



投资增速将持续企稳回升，成为稳投资、稳增长的重要支撑。

➤ 三是优化产业供给，筑牢产业安全屏障。其一，加快构建现代化产业体系，稳定制造业合理占比，依托优质产业供给创造新增市场需求，打通供需循环堵点；其二，纵深推进全国统一大市场建设，规范市场竞争秩序，集中整治行业低价内卷、无序竞争等问题，优化国内营商环境；其三，主动应对外部供应链、能源市场冲击，全方位提升国内能源资源安全保障水平，守住产业安全、能源安全底线。

➤ 四是针对当前房地产市场偏弱态势，会议明确提出全力稳定房地产市场。扎实推进城市更新、老旧小区改造等民生工程，盘活城市存量资源，改善居民居住条件，助力房地产市场平稳健康发展。

➤ **宏观政策层面，会议持续坚守稳中求进、精准有效总基调，延续积极的财政政策与适度宽松的货币政策，整体政策导向以加速存量政策落地、加快形成实物工作量为主，短期暂无大规模强刺激政策。**

➤ 财政政策方面，持续优化财政支出结构，压缩低效无效支出，全面盘活各类存量资产与财政资源，将财政资金重点投向提振消费、民生保障、人才培养、基础设施建设等关键领域，大幅提升财政资金使用效率，精准托底实体经济与民生发展。

➤ 货币政策方面，进一步增强政策的前瞻性、灵活性与针对性，持续维持市场流动性合理充裕。当前国际油价上涨带来的输入型通胀压力整体可控，对国内经济复苏和物价水平冲击有限，因此货币政策始终坚持“以我为主、稳字当头”，保持适度宽松基调。同时持续优化各类结构性货币政策工具，精准定向赋能内需提振、科技创新、中小微企业发展、实体经济转型升级等重点领域，精准滴灌市场主体。

➤ **风险提示：**内需支持政策落地效果不及预期的风险；中美战略博弈升级风险。

### 分析师承诺:

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师,本人承诺,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责,保证信息来源合法合规,研究方法专业审慎,分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所:



#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话: 0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号  
华润金融大厦 23 楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层