

AI 量化 4 月政治局会议 存量政策用足，结构机会渐明

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师： 田地 0755-81982035 tiandi2@guosen.com.cn 执证编码：S0980524090003
 证券分析师： 吴信坤 021-61761046 wuxinkun@guosen.com.cn 执证编码：S0980525120001
 证券分析师： 董德志 021-60933158 dongdz@guosen.com.cn 执证编码：S0980513100001

事项：

自 DeepSeek 推出以来，国信总量团队积极探索 AI 在政策解读与量化分析中的应用。去年 5 月 27 日发布了《DeepSeek 解读中央政治局经济工作会议》，首次将大模型用于政策文本语义分析与量化打分，形成初步框架。今年 4 月 28 日政治局会议召开后，我们延续该方法对通告文本进行量化打分。

评论：

◆ 存量政策提效，走出通缩正当时

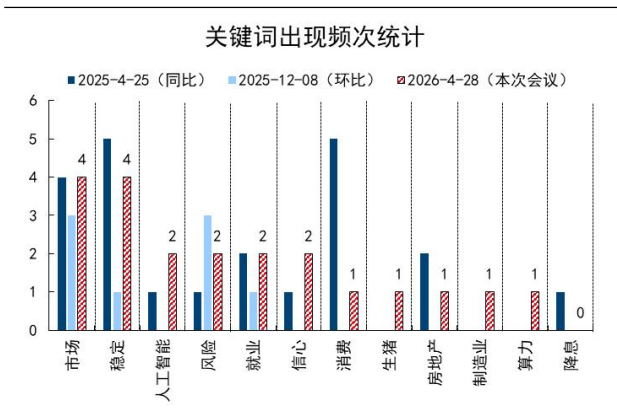
4 月 28 日，中共中央政治局召开经济工作会议。会议对一季度经济的整体评价是“起步有力，主要指标好于预期”，政策重心从“加强超常规逆周期调节”转向“用好用足宏观政策”，释放出清晰信号，即当前不是政策加码的时机，而是推动存量政策落地见效、以结构性工具精准发力的关键窗口。

为系统把握本次会议的政策重心，我们对近三次政治局会议通稿进行关键词频次跟踪与对比分析。可以发现，政策加码信号相对较弱，用好存量政策是未来一段时期的关键。

具体来看，“降息”的表述被删去，表明政策层对需求端刺激的依赖明显收敛。与此同时，“稳定”、“信心”、“就业”词频保持高位或回升，政策意图已从拉动总量转向修复预期、夯实基本盘。政策已过主动加力的峰值期，当前重心在于维稳而非扩张。

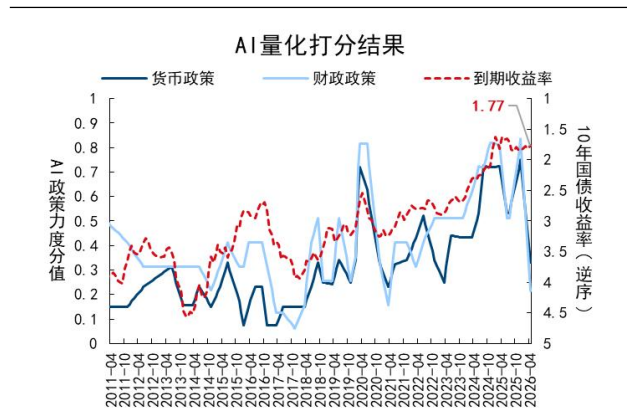
结构方向上，“人工智能”、“算力”、“制造业”集中出现，是近几次会议中科技产业关键词密度较高的一次，反映出新质生产力的政策表述正在从方向性号召转向具体领域落地。“反内卷”“生猪”被点名，在政治局会议通稿中属于相对罕见的价格锚定信号，显示本次会议对价格层面修复的高度重视。

图1：中央政治局会议关键词词频统计



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：DeepSeek 量化结果与 10 年国债到期收益率的关系



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

◆ 总量政策退潮，工具箱悄然换挡

根据国信证券 AI 量化政策强度框架，本次 4 月政治局会议的总体政策力度得分为 0.725，较去年 12 月中央经济工作会议（0.676）小幅上行，较去年 4 月（0.679）亦略有提升，显示政策表述整体趋于积极，但并非全面加码，而是呈现出明显的结构性分化特征。

财政政策与货币政策分项得分出现显著回落，财政从 0.830 降至 0.214，货币从 0.884 降至 0.331，均为近几次会议的低点。这与会议通稿的表述高度吻合，财政侧重“优化支出结构”而非扩大规模，货币强调“前瞻灵活”而非“适时降准降息”，政策语气均有明显收敛。

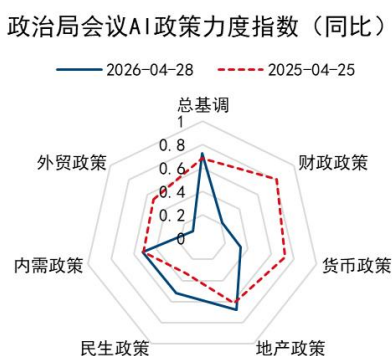
地产政策、民生政策和内需政策分项得分均较去年 4 月有所回升。地产从 0.613 升至 0.675，民生从 0.331 升至 0.517，内需从 0.519 升至 0.523。反映出政策重心转向以地产托底、民生补短、内需挖潜为核心的结构性精准发力。

图3：跨期比较各维度分值（环比）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：跨期比较各维度分值（同比）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

◆ 往后看，政策定力之下，关注结构性资产机会

展望后市，总量政策主线已然清晰。（1）财政侧，超长期特别国债加速发行、两重建设提速落地、8000 亿准财政资金下半年集中投放，基建投资有望维持较高增速，叠加去年下半年低基数效应，固定资产投资将获得阶段性拉动。（2）货币侧，当前流动性宽松以自发为主，央行主动加码空间有限，但在外部不确定性持续抬升的背景下，降准窗口并未关闭，时点或在政府融资高峰过后相机落地。整体来看，政策节奏是“财政靠前、货币跟随、结构精准”，二季度经济增速大概率维持在 4.8%-5% 区间，走出通缩是确定性最高的主线判断。

资产价格层面，通缩预期修复与结构性政策发力的组合，对几类资产具有明确的方向性含义。股市方面，4 月市场反弹以来积累了不少涨幅，近期 A 股行情有阶段性反复，不过 4 月政治局会议要求用好用足宏观政策，强调稳定和增强资本市场信心，有望对宏观基本面修复起到更强支撑，助力 A 股行情平稳向好。结构上建议均衡配置，重视 AI 科技、消费地产和资源品。债市方面，货币政策得分回落、资金利率中枢难以进一步下行，长端利率下行空间趋于收窄，短期震荡格局延续，配置价值有所弱化。权益市场方面，科技制造与新质生产力相关板块受益于政策表述密度提升，AI 算力、高端制造、新能源产业链仍是政策资源集中流入的方向。大宗商品方面，猪价企稳与内卷整治共同推动工业品价格中枢回升，黑色系与化工品或迎来阶段性修复窗口。

◆ 风险提示

AI 大模型的不稳健性，海外市场波动，海外政策调整滞后。

相关研究报告：

- 《2026年3月财政数据快评-价格修复下税收显著回暖》——2026-04-24
《宏观事件点评-沃什听证会：后续降息的三条线索》——2026-04-22
《3月进出口数据点评-增速放缓的三点原因》——2026-04-14
《3月金融数据解读-企业热，居民冷》——2026-04-13
《美国3月CPI点评-油涨通胀起，梦回2022》——2026-04-11

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032