



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 政策平稳接力，内需提振是重点

——2026年4月中央政治局会议点评

日期：2026年04月29日

分析师：畅会珏

Tel: 021-53686131

E-mail: changhuijue@shzq.com

SAC 编号: S0870526010001

分析师：张河生

Tel: 021-53686158

E-mail: zhanghesheng@shzq.com

SAC 编号: S0870523100004

### 相关报告：

《为新质生产力融资与提升财富效应，服务高质量发展》

——2026年04月02日

《让中国经济发展的动力更足，底色更绿，成绩更亮》

——2026年03月10日

《政策平稳接续，助推高质量发展》

——2025年12月13日

### ■ 事件

中共中央政治局2026年4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

### ■ 主要观点

**今年我国经济起步有力，政策平稳接力。**

会议认为今年以来我国经济起步有力，主要指标好于预期。2026年一季度我国GDP同比增长5.0%，高于2025年四季度的4.5%，而2026年GDP同比增长目标定为4.5%-5.0%，开局增速就位于目标区间上限，我们认为今年稳增长的压力并不大，政策力度大概率是保持平稳的态势。本次政治局会议也指出，要坚持稳中求进工作总基调，精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，我们会发现货币政策与财政政策的定语与两会一致。

**降息降准短期落地概率不高，存款利率下调或是降息先决条件。**

2025年降低7天逆回购利率1次10BP，降低法定存款准备金利率50BP，我们认为2026年两个利率降幅或与2025年相当，即降息10BP左右，降准25-50BP。会议提到“增强货币政策前瞻性灵活性针对性”，我们认为经济开局不错，短期内不用期待降准或降息落地，在未来某段时间经济如果呈现较大下行压力，央行或先通过存款利率市场化调整机制引导存款利率降低再降低政策利率，以保持商业银行的净息差稳定。

**财政支出优化，提振消费、投资于人、保障民生。**

财政政策方面，会议提出持续优化财政支出结构。根据2026年的政府工作报告，优化财政支出结构需要更加注重支持提振消费、投资于人、保障民生等方面，提高财政资金使用效益。

**生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，大力提振消费。**

2026年一季度我国社会消费品零售总额同比增长2.4%，不到GDP同比增速的一半，消费相对疲弱。本次政治局会议指出，扩大优质商品和服务供给，推动消费升级。我们认为还需要从需求端入手，增加居民收入，提高居民消费意愿。会议提到“深入实施服务业扩能

提质行动”，2026年4月21日国务院也发布《国务院关于推进服务业扩能提质的意见》，该文件提到“推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸”，我们认为大力发展生产性服务业有助于提升居民就业质量与收入水平，是未来我国提振消费的关键举措之一。

#### **批量项目有望落地开工，基建投资或成固投重要支撑项。**

2026年一季度我国固定资产投资同比增长1.7%，由负转正，其中基建投资同比增长8.9%，起到较大的作用。会议提出“加强水网等规划建设”、“推动条件成熟的重大工程项目开工”，我们认为2026年作为“十五五”规划元年，具备成熟条件的重大工程项目有望批量开工，基建投资或不缺少项目，在资金到位的情况下基建投资有望在全年对固定资产投资形成重要的支撑。

综上，我们认为本次政治局会议认可年初以来的经济表现，起步有力，稳增长压力有所缓解，政策方面则保持平稳，并没有加码。在提振内需方面，消费与有效投资则是重要努力方向，我们认为早几日发布的《国务院关于推进服务业扩能提质的意见》，对于发展壮大生产性服务业，提高居民就业与收入，提振消费具有重要意义。而投资方面，“十五五”规划元年海量项目储备有望落地，为基建投资高速增长提供了基础。

#### ■ 风险提示

- 稳增长政策不及预期；
- 美联储转鹰超预期；
- 地缘冲突存在不确定性。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。