宏观点评

【粤开宏观】中央经济工作会议前瞻

2026 年 11 月 18 日

投资要点

分析师：罗志恒
执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@ykzq.com

近期报告

《【粤开宏观】“供强需弱”的四个层次：找到真问题，分类施策》2026-11-17

《【粤开宏观】10 月经济数据回落背后：短期扰动与内需增长机制变化》2026-11-16

《【粤开宏观】10 月出口延续高增：AI 拉动近四成增长，明年芯片涨价效应或减弱》2026-11-10

《【粤开宏观】美股大跌：有哪些原因？对 A 股有何影响？》2026-11-06

《【粤开宏观】美国中期选举如何影响国内政治、对华政策及资本市场？》2026-11-04

一、中央经济工作会议对 2027 年经济工作预计有哪些重点部署？

预计 2027 年经济工作将继续坚持稳中求进的总基调，把巩固经济回升向好基础、增强经济内生增长动力作为重要着力点。在稳增长方面，会议可能继续释放加强逆周期和跨周期调节、保持宏观政策支持力度的积极信号，更加注重政策的连续性、针对性和协同性。

二、可能有哪些进一步的财政和货币政策措施？

预计 2027 年将继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。财政方面，预计赤字率将继续保持在 4%左右的较高水平，合理扩大超长期特别国债和地方政府专项债券支持力度，财政支出将更加注重提振消费、保障民生和扩大有效投资。货币方面，仍有适时降准降息的空间，同时进一步发挥结构性货币政策工具作用，加强对民营企业、科技创新、消费和重点领域投资的支持。

三、可能有哪些进一步支持房地产市场的政策举措？

下一步应更加重视稳定住房需求和改善市场预期，继续因城施策优化限制性措施，降低合理购房成本，加大对刚性和改善性住房需求的支持。可以根据政策实施效果和不同城市房地产市场情况，研究延续和优化现有购房贷款贴息政策，进一步降低合理住房需求的购房成本，同时完善房地产项目融资支持机制，稳妥推进存量住房盘活和城市更新。

四、可能有哪些进一步提振居民消费、稳定投资的措施？

消费方面，应在继续发挥短期促消费政策作用的同时，更加注重提高居民消费能力、改善消费预期，把稳就业、促增收放在更加突出的位置，特别是提高中低收入群体的消费能力，完善养老、医疗、托育等社会保障和公共服务体系，减轻居民长期支出顾虑。投资方面，应加快重大项目落地和资金拨付，强化政府投资对社会投资的带动作用，通过改善营商环境、清理拖欠企业账款、拓宽民间资本投资渠道等方式，稳定企业预期，激发民间投资活力。地方政府债务风险化解不仅关系财政金融安全，也是恢复地方财政支出能力、稳定经济增长的重要条件。

五、财政、货币、房地产和消费政策应如何协同发力？

2027 年宏观政策应更加注重财政、货币、房地产和消费政策的系统协同。财政政策应保持必要的支出力度，更加注重改善居民收入、完善公共服务和带动有效投资；货币政策着力降低融资成本、畅通信用传导，为实体经济提供适宜的金融环境；房地产政策重点稳定市场预期、促进供需平衡，缓解房地产调整对居民消费和地方财政的影响；消费政策则应更加注重提高居民收入和完善社会保障。通过各项政策协调配合，推动居民消费恢复、企业盈利改

善和投资信心增强，逐步形成需求扩张与经济增长相互促进的良性循环。

风险提示：宏观政策超预期、外部环境超预期

目 录

一、中央经济工作会议对 2027 年经济工作预计有哪些重点部署？ 4
二、可能有哪些进一步的财政和货币政策措施？ 4
三、可能有哪些进一步支持房地产市场的政策举措？ 4
四、可能有哪些进一步提振居民消费、稳定投资的措施？ 4
五、财政、货币、房地产和消费政策应如何协同发力？ 5

一、中央经济工作会议对 2027 年经济工作预计有哪些重点部署？

预计 2027 年经济工作将继续坚持稳中求进的总基调，把巩固经济回升向好基础、增强经济内生增长动力作为重要着力点。具体来看，需求端将更加突出提振居民消费和扩大有效投资，供给端将着力推动科技创新和产业升级，改革方面将进一步优化营商环境、激发民营经济活力，同时统筹做好房地产、地方政府债务等重点领域风险防范化解工作，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

在稳增长方面，会议可能继续释放加强逆周期和跨周期调节、保持宏观政策支持力度的积极信号，更加注重政策的连续性、针对性和协同性。同时，宏观政策将更加重视短期稳增长与中长期增强内生动力相结合，通过改善居民收入预期、增强企业投资信心和深化重点领域改革，促进消费与投资良性互动，推动经济持续回升向好。

二、可能有哪些进一步的财政和货币政策措施？

预计 2027 年将继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。财政方面，预计赤字率将继续保持在 4%左右的较高水平，合理扩大超长期特别国债和地方政府专项债券支持力度，财政支出将更加注重提振消费、保障民生和扩大有效投资。货币方面，仍有适时降准降息的空间，同时进一步发挥结构性货币政策工具作用，加强对民营企业、科技创新、消费和重点领域投资的支持。

总体来看，财政政策仍有一定发力空间，尤其是中央财政加杠杆的空间相对更大，但地方财政受到债务负担和收入增长放缓的约束。货币政策也具备进一步宽松的条件，但需要统筹考虑银行净息差、汇率稳定和有效融资需求不足等因素。下一步应更加注重财政与货币政策的协调配合，财政政策侧重扩大有效需求，货币政策着力营造适宜的融资和流动性环境，并通过财政贴息、融资担保、风险补偿和政策性金融工具等方式，提高政策传导效率，推动资金供给更好地转化为消费需求和有效投资。

三、可能有哪些进一步支持房地产市场的政策举措？

房地产不仅关系开发投资和上下游产业链，也通过财富效应、地方土地出让收入等渠道影响消费与投资。当前房地产市场仍处于深度调整阶段，稳定房地产市场有助于缓解居民资产负债表调整压力、改善市场预期，减轻房地产调整对宏观经济的持续拖累。

政策方面，下一步应更加重视稳定住房需求和改善市场预期，继续因城施策优化限制性措施，降低合理购房成本，加大对刚性和改善性住房需求的支持。可以根据政策实施效果和不同城市房地产市场情况，研究延续和优化现有购房贷款贴息政策，进一步降低合理住房需求的购房成本，同时完善房地产项目融资支持机制，稳妥推进存量住房盘活和城市更新。预计会议将继续强调稳定房地产市场、加快构建房地产发展新模式，通过支持合理住房需求、改善市场供需关系和化解存量风险，促进房地产市场平稳健康发展。

四、可能有哪些进一步提振居民消费、稳定投资的措施？

消费方面，应在继续发挥短期促消费政策作用的同时，更加注重提高居民消费能力、改善消费预期，把稳就业、促增收放在更加突出的位置，特别是提高中低收入群体的消费能力，完善养老、医疗、托育等社会保障和公共服务体系，减轻居民长期支出顾虑。

投资方面，应加快重大项目落地和资金拨付，强化政府投资对社会投资的带动作用，通过改善营商环境、清理拖欠企业账款、拓宽民间资本投资渠道等方式，稳定企业预期，激发民间投资活力。

地方政府债务风险化解不仅关系财政金融安全，也是恢复地方财政支出能力、稳定经济增长的重要条件。一方面，应继续推进存量债务置换，优化债务期限和成本结构，减轻地方偿债压力；另一方面，适度提高中央财政对地方的支持力度，增强基层财政保障能力，为地方正常履职和必要投资创造条件。同时，严控新增隐性债务，推动地方融资平台分类转型。提高政策效果的关键，是将化债与稳增长相结合，更加注重财政资金使用效益，避免低效重复投资，增强财政支出对居民消费和社会投资的带动作用。

五、财政、货币、房地产和消费政策应如何协同发力？

2027 年宏观政策应更加注重财政、货币、房地产和消费政策的系统协同。财政政策应保持必要的支出力度，更加注重改善居民收入、完善公共服务和带动有效投资；货币政策着力降低融资成本、畅通信用传导，为实体经济提供适宜的金融环境；房地产政策重点稳定市场预期、促进供需平衡，缓解房地产调整对居民消费和地方财政的影响；消费政策则应更加注重提高居民收入和完善社会保障。通过各项政策协调配合，推动居民消费恢复、企业盈利改善和投资信心增强，逐步形成需求扩张与经济增长相互促进的良性循环。

当前最大的挑战，在于如何将宏观政策支持真正转化为居民消费和企业投资的内生动力。居民收入和资产预期偏弱、企业盈利能力和投资回报预期不足，以及部分地方财政约束较强，都可能影响政策传导效果。因此，2027 年不仅需要保持必要的宏观政策力度，更要通过深化改革、改善收入分配、稳定房地产市场和优化营商环境，增强居民消费能力与意愿，改善企业盈利和投资预期，推动政策支持与内生动力相互促进，为经济持续回升向好提供更加坚实的支撑。

分析师简介

罗志恒，2020 年 11 月加入粤开证券，现任副总裁，兼首席经济学家、研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的公开信息和资料，但本公司不保证信息的准确性和完整性，亦不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，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，本公司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任何责任。投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。本公司并不对其他网站和各类媒体转载、摘编的本公司报告负责。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com