



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2026-03-09

## 2026 年政府工作报告点评

蒋文斌

国债研究员

从业资格号：F3048844

交易咨询号：Z0017196

☎ 0755-23375128

✉ jiangwb@wkqh.cn

程靖茹（联系人）

宏观研究员

从业资格号：F03133937

✉ chengjr@wkqh.cn

### 报告要点：

2026 年 3 月 5 日，第十四届全国人民代表大会第四次会议在北京召开，国务院总理李强代表国务院作政府工作报告。国债方面，经济增长目标务实下调，货币政策延续适度宽松，资金面预计有望维持宽松，利率上行空间可能有限。短期看，由于政策表态基本符合市场预期，对利率影响偏中性，债市或延续此前震荡格局。当前经济恢复动能持续性有待观察，内需仍待居民收入企稳和政策支持。海外方面，当前地缘政治冲突下市场避险情绪增强，油价上行也进一步压制海外货币宽松预期，对债市有一定压制。在上述多空因素影响下，国债收益率预计延续震荡，节奏上关注政策落地效果和机构配置需求的持续性。

股指方面，在政策、内需与产业升级的多重支撑下，A 股中长期向好的格局愈发清晰。政策层面，财政与货币政策延续宽松灵活基调，资本市场投融资改革持续深化，双向开放步伐加快，为市场稳定运行与长期发展奠定了坚实基础；内需方面，超长期特别国债、促消费专项行动等政策精准发力，托底传统板块的同时驱动盈利修复，为经济增长注入强劲动力；产业端则聚焦新质生产力，集成电路、生物医药、AI 算力等新兴赛道加速成长，相关赛道的投资价值持续凸显。

## 2026 年政府工作报告点评

事件：2026 年 3 月 5 日，第十四届全国人民代表大会第四次会议在北京召开，国务院总理李强代表国务院作政府工作报告。

### 一、国债期货：适度宽松的货币政策延续，债市或震荡偏强

政府工作报告将 2026 年经济增长目标设定为 4.5%—5%，较去年 5%左右的目标有所下调。这一调整反映出政策层面的务实以及对经济增长质量和结构优化的重视。经济增长目标影响市场对长期利率中枢的判断，当前中国经济仍处于结构转型阶段，在内需弱修复的情况下，利率整体处于低位运行具备一定宏观基础。

财政政策方面，本次报告延续“更加积极的财政政策”基调，但从整体规模来看，财政扩张力度较去年并未明显提升。这一规模安排意味着政府债供给压力总体稳定。货币政策方面，政府工作报告继续强调实施“适度宽松的货币政策”，并提出灵活运用降准降息等多种政策工具，以支持经济稳定增长与物价合理回升。货币政策整体格局仍处于“宽货币”区间，虽然短期内降息降准节奏可能保持谨慎，但央行仍将通过公开市场操作、结构性货币政策工具以及政策性金融工具等方式维持充裕流动性，资金面预计有望保持宽松。

政府工作报告将“着力建设强大国内市场”作为全年经济工作的重点任务，并提出通过提振消费与扩大投资推动需求增长。居民消费恢复仍然依赖收入增长与就业改善，补贴对于消费带来的政策刺激可能边际放缓，企业投资意愿也受到需求预期与盈利水平影响。基本面看，2026 年经济复苏节奏可能仍然偏温和，这意味着利率上行空间可能有限。

短期看，由于政策基本符合市场预期，对利率影响偏中性，债市或延续此前震荡格局。当前经济恢复动能持续性有待观察，内需仍待居民收入企稳和政策支持。海外方面，当前地缘政治冲突下市场避险情绪增强，油价上行也进一步压制海外货币宽松预期，对债市有一定压制。资金层面，货币政策适度宽松背景下，流动性预计保持充裕。在上述多空因素影响下，国债收益率预计延续震荡，节奏上关注政策落地效果和机构配置需求的持续性，中长期利率中枢或存在一定下行空间。

### 二、股指期货：政策宽松托底，新质生产力引领 A 股中长期向好

政府工作报告提出“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，保持流动性充裕”、“降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行”、“加紧培育壮大新动能”。基于此，经济稳定增长、流动性充裕以及加快高水平科技为股指中长期向好创造了条件。

政策方面，延续宽松更加灵活，稳定长期预期。更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策延续，保持流动性充裕、社会融资条件宽松的核心导向不变。报告明确“持续深化资本市场投融资综合改革，健全中长期资金入市机制，完善投资者保护制

度”。潘功胜表示，将灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具；总体社会融资条件处于宽松状态，金融总量合理增长。吴清表示，当前，国际投资者资产配置多元化的需求日益增强，中国资产吸引力明显提高，证监会将进一步推动市场、产品、服务、机构方面的双向开放。在此背景下，A股长期稳健向好。

提振内需方面，托底传统板块，驱动盈利修复。超长期特别国债总额不变，资金投向更细分、作用更精准，安排2500亿元特别国债支持消费品以旧换新、新增2000亿元支持大规模设备更新，此外设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，并从供需两侧发力支持服务消费。商务部部长王文涛表示，坚持政策和活动双轮驱动，深入实施提振消费专项行动，全力促消费扩内需。

新质生产力与科技自立，强化成长主线。加紧培育壮大新动能，具体提及集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业，未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业，深化拓展人工智能+、加快发展卫星互联网等。当前A股资金聚焦AI算力、国产替代等方向，新质生产力相关赛道持续获得资金青睐，成为结构性行情的核心引擎。近期建议关注地缘局势演变、能源价格带来的通胀，中长期持续受益于我国产业发展趋势的逻辑未变。

## 免责声明

---

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)