

【宏观快评】

稳基调，强产业，筑安全——政策周观察第78期

❖ 4月28日，中共中央政治局召开会议（参考点评《平，稳，确定性——政治局会议精神学习》），会议对一季度经济运行表示肯定，认为“我国经济起步有力，主要指标好于预期”。整体来看，短期宏观政策基调保持平稳不变，“要用好用足宏观政策”，政策更聚焦科技创新、现代化产业体系建设与多维度安全保障等更偏中长期领域。

（一）聚焦科技创新与现代化产业体系

1、基础研究：4月30日，总书记在加强基础研究座谈会上强调，要以更大力度、更实举措加强基础研究；逐步提高基础研究经费占比，形成多元化投入格局。座谈会上，中国科学院，北京大学数学科学学院，中国科学院深圳先进技术研究院（布局医学成像、合成生物学、集成电路材料等前沿领域），浦江实验室（人工智能），西部超导材料科技股份有限公司有关负责人或专家发言。

2、产业体系：5月1日，《求是》杂志发表总书记重要文章《在省部级主要领导干部学习贯彻党的二十届四中全会精神专题研讨班上的讲话》，文章指出，现代化产业体系的骨干是先进制造业。《建议》强调把发展经济的着力点放在实体经济上，指向就是要保持制造业合理比重、大力发展先进制造业；发展新质生产力是建设现代化产业体系的必然要求。对此，要坚持因地制宜，立足实际推动科技创新和产业创新深度融合，不能一哄而上、跟风冒进，更不能喜新厌旧、把传统产业优势丢掉。

3、基础设施：4月28日，政治局会议指出，加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。5月1日，《求是》杂志发表总书记重要文章，文章指出，现代化基础设施是现代化产业体系的有机组成部分。“十五五”刚刚开局，大家都在谋划推进，要注意算投入产出账，提高适配度，既不能无视短板，也不能过于超前、造成浪费。

（二）强化多维度安全保障

1、能源资源：4月28日，政治局会议指出，系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平。

2、矿产安全：4月29日，自然资源部举行4月份例行新闻发布会。发布会提出，“十五五”时期，国家将继续深入实施新一轮找矿突破战略行动。强化战略性矿产资源安全风险监测预警。在重点方向上，将聚焦铜、铁、锂、钴、镍等紧缺战略性矿产，同时巩固稀土、钨、锡等优势矿产的资源地位。

3、防灾救灾：4月28日，总书记在中共中央政治局第二十五次集体学习时强调，强化工程治理，合理提高重要城市和灾害多发地区关键基础设施设防标准，加紧补齐相关短板；树立和践行正确政绩观，坚决纠正重发展轻安全、重救灾轻预防等倾向。

❖ 此外，关注中美外交互动。4月30日，王毅同美国国务卿鲁比奥通电话；何立峰与美国财政部长贝森特、贸易代表格里尔举行视频通话。5月2日，商务部公告2026年第21号公布关于美国对5家中国企业实施涉伊朗石油制裁措施的阻断禁令。

❖ 风险提示：政策更新不及时。

华创证券研究所

证券分析师：张瑜

邮箱：zhangyu3@hcyjs.com

执业编号：S0360518090001

证券分析师：陆银波

邮箱：luyinbo@hcyjs.com

执业编号：S0360519100003

证券分析师：袁玲玲

邮箱：yuanlingling@hcyjs.com

执业编号：S0360524070006

相关研究报告

《【华创宏观】虽鹰，何时鸽？——事实、指标、人事、战略的FED四维框架》

2026-04-30

《【华创宏观】中游景气度更加“全面”——4月PMI数据点评》

2026-04-30

《【华创宏观】平，稳，确定性——政治局会议精神学习》

2026-04-28

《【华创宏观】通胀标尺一换，利率指引大变》

2026-04-28

《【华创宏观】高油价冲击下的毛利率观察——3月工业企业利润点评》

2026-04-27

一、近一周党中央及国务院高层重要行程

近一周（4月26日-5月5日），党中央及国务院高层重要行程，参见如下表格。

图表 1 近一周党中央及国务院高层重要行程

活动大类	细分类别	日期	名称（含重要讲话、指示批示、考察调研等）
全国人大	常委会会议	2026/4/30	十四届全国人大常委会第二十二次会议在京闭幕 表决通过新修订的监狱法、社会救助法等 决定任命张柱为农业农村部部长、张成中为应急管理部部长
总书记	政治局会议	2026/4/28	中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记主持会议
	政治局集体学习	2026/4/28	总书记在中共中央政治局第二十五次集体学习时强调 着力提高防范应对自然灾害能力 切实维护人民群众生命财产安全
	座谈会	2026/4/30	总书记在加强基础研究座谈会上强调 以更大力度更实举措加强基础研究 进一步打牢科技强国建设根基
国务院	求是	2026/5/1	《求是》杂志发表总书记重要文章 在省部级主要领导干部学习贯彻党的二十届四中全会精神专题研讨班上的讲话
	考察调研	2026/4/29	总理在广西调研时强调 加快推进水网建设 全面提升综合效益 为经济社会发展提供基础支撑和重要保障
其他高层	外交	2026/4/30	何立峰与美国财政部长贝森特、贸易代表格里尔举行视频通话
	外交	2026/4/30	王毅同美国国务卿鲁比奥通电话

资料来源：中国政府网，相关部委官网，华创证券整理

1、4月28日，中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记主持会议

参考点评《平，稳，确定性——政治局会议精神学习》

会议认为，今年以来……我国经济起步有力，主要指标好于预期，彰显强大韧性和活力……

会议强调，要用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕……

会议指出，要深入挖掘内需潜力……**深入实施服务业扩能提质行动。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。**推动条件成熟的重大工程项目开工。

会议强调，要加快建设现代化产业体系，保持制造业合理比重。纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争。全面实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态……系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平……

会议指出，要有效防范化解重点领域风险。**努力稳定房地产市场**，扎实推进城市更新……推动中小金融机构改革，**稳定和增强资本市场信心。**

会议强调，要强化就业优先政策导向……**抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格……**

2、4月28日，总书记在中共中央政治局第二十五次集体学习时强调 着力提高防范应对自然灾害能力 切实维护人民群众生命财产安全

总书记强调，降低灾害风险，减轻灾害损失，重在事前预防……**强化工程治理，合理提高重要城市和灾害多发地区关键基础设施设防标准，加紧补齐相关短板。**

总书记强调，要认真抓好防灾减灾救灾责任落实……**树立和践行正确政绩观，坚决纠正重发展轻安全、重救灾轻预防等倾向……**

3、4月30日，总书记在加强基础研究座谈会上强调 以更大力度更实举措加强基础研究 进一步打牢科技强国建设根基

总书记强调，基础研究是整个科学体系的源头，是所有技术问题的总机关。要以更大力度、更实举措加强基础研究，提升我国原始创新能力，进一步打牢科技强国建设根基。

座谈会上，科技部部长阴和俊、教育部部长怀进鹏、中国科学院院长侯建国、上海市委书记陈吉宁、北京大学数学科学学院刘若川、中国科学院深圳先进技术研究院院长刘陈立、浦江实验室教授乔宇、西部超导材料科技股份有限公司首席科学家张平祥先后发言，就加强基础研究介绍工作情况、提出意见建议。

总书记强调，要加强对基础研究的支持保障。逐步提高基础研究经费占比，形成多元化投入格局。体系化布局建设重大科技基础设施，建设智能化科研平台系统……

4、5月1日，《求是》杂志发表总书记重要文章 在省部级主要领导干部学习贯彻党的二十届四中全会精神专题研讨班上的讲话

全面深刻准确领会和把握党的二十届四中全会的战略部署……第一，敏锐把握国内外形势新变化。《建议》指出，我国发展处于战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期……**第二，扎扎实实建设现代化产业体系。**《建议》把建设现代化产业体系摆在“十五五”时期各项战略任务的第一条，是经过深思熟虑的……**现代化产业体系的骨干是先进制造业。**《建议》强调把发展经济的着力点放在实体经济上，指向就是要保持制造业合理比重、大力发展先进制造业。**现代化基础设施是现代化产业体系的有机组成部分。**“十五五”刚刚开局，大家都在谋划推进，要注意算投入产出账，提高适配度，既不能无视短板，也不能过于超前、造成浪费。发展新质生产力是建设现代化产业体系的必然要求。对此，要坚持因地制宜，立足实际推动科技创新和产业创新深度融合，不能一哄而上、跟风冒进，更不能喜新厌旧、把传统产业优势丢掉。**第三，以加快构建新发展格局赢得战略主动……**各地区各部门要正确处理消费和投资、需求和供给的关系，坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合……**第四，推动经济和社会协调发展……**促进社会发展，改善民生是重点……**促进社会发展，必须抓好社会治理……**安全是发展的前提。必须统筹发展和安全，深入贯彻总体国家安全观……**这些年，有的地方和部门在规划编制中存在脱离实际、盲目跟风，层层加码、急躁冒进，简单“外包”、粗制滥造等问题，务必防止和纠正。**

着力提高党领导经济社会发展能力和水平。第一，进一步加强学习……**第二，树立和践行正确政绩观……**要引导党员干部特别是领导干部坚持为人民出政绩、以实干出政绩，自觉在追求政绩上杜绝标新立异、好大喜功、花拳绣腿、劳民伤财、新官不理旧账那一套。同时，要完善差异化考核评价体系，提高考评针对性和科学性，防止出现“数字出官、官出数字”的恶性循环。**第三，大力弘扬斗争精神……**对那些遇到矛盾就绕道、碰到难题就低头、见到风险就缩身、关键时刻不亮剑的干部，在是非曲直面前模棱两可、当老好人的干部，决不能重用。**第四，坚定不移惩治腐败……**必须始终保持反腐败高压态势，一步不停歇、半步不退让，决不能心慈手软……

二、近一周主要政策及发布会情况

近一周（4月26日-5月5日），重要政策文件出台、以及国务院部委机构主要负责人行程，参见如下表格。

图表 2 近一周主要政策出台情况

类别	机构	日期	文件/会议名称
金融	央行等	2026/4/30	央行等印发《关于扩大科技创新和技术改造贷款投放 进一步支持设备更新的通知》
产业	自然资源部	2026/4/29	自然资源部举行4月份例行新闻发布会
外资外贸	商务部	2026/5/2	商务部公告2026年第21号 公布关于美国对5家中国企业实施涉伊朗石油制裁措施的阻断禁令

资料来源：中国政府网，相关部委官网，华创证券整理

1、4月29日，自然资源部举行4月份例行新闻发布会

“十五五”时期……持续加大找矿投入，巩固增储上产势头。“十五五”时期，国家将继续深入实施新一轮找矿突破战略行动。我们将进一步完善战略性矿产资源的勘查、生产、供应、储备与销售统筹衔接体系，强化战略性矿产资源安全风险监测预警。在重点方向上，将聚焦铜、铁、锂、钴、镍等紧缺战略性矿产，同时巩固稀土、钨、锡等优势矿产的资源地位……探索建立勘查风险基金，通过政府引导资金与社会资本联合设立、共担风险的方式，降低社会资本进入早期勘查的风险……

宏观组团队介绍

首席经济学家、首席宏观分析师：张瑜

研究方向：长期从事国内外宏观经济、大类资产配置、人民币汇率及金融市场等方面研究。现任华创证券研究所副所长、宏观经济研究主管、首席宏观分析师，曾任民生证券投资决策委员会委员、首席宏观分析师、资产配置与投资战略研究中心负责人。目前还兼任中国人民大学国际货币研究所研究员，中国人民大学财税研究所兼职研究员，澳门城市大学经济研究所特约研究员，中国金融四十人论坛（CF40）青年论坛会员，中国保险资产管理业协会资管百人。作为首席带队连续多年获得资本市场奖项。2019 至 2021 年，连续多年获新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师、新浪金麒麟最佳分析师、上证报最佳宏观经济分析师、金牛最具价值分析师、21 世纪金牌分析师、Wind 金牌分析师及路演领军人物等奖项。2022 年最新获奖详情：新财富最佳分析师第三名、水晶球最佳分析师第二名、上证报最佳分析师第二、中证报最佳分析师第二、新浪金麒麟最佳分析师第三。

组长、资深分析师：陆银波

研究方向：宏观政策、经济增长及行业比较。中国人民大学汉青研究院数量经济学硕士研究生，统计学院数学与经济学双学士学位，CPA，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于中信证券股权衍生品部、另类投资部，主要负责可转债研究及大类资产配置，具有六年证券从业经历。凤凰卫视、第一财经等特约连线评论员，对外经济贸易大学特聘讲师。作为核心成员，连续两年获得资本市场多个奖项，包括 2020-2022 年新财富最佳分析师等。

副组长、资深分析师：文若愚

研究方向：金融利率，流动性分析，信用扩张等方面。美国得克萨斯大学达拉斯分校硕士，2021 年加入华创证券研究所。具有四年宏观研究经验，曾任职于华融证券，长江证券，期间多次在国内金融市场研究，北大金融评论，中国货币市场等学术期刊发表研究文章。作为团队成员获得“远见杯”中国经济，全球市场预测双冠军。2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

高级分析师：高拓

研究方向：财政政策。麦克马斯特大学金融学硕士，CFA，2019 年加入华创证券研究所。具有多年海外宏观与大宗商品策略研究经验，曾在加拿大任职于海外大宗商品基金，回国后任财富管理公司研究部负责人，长期在新浪财经、扑克财经、华尔街见闻等多家财经平台担任特约专栏作者。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

高级分析师：殷雯卿

研究方向：海外宏观与大类资产。中国人民大学国际商务硕士，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于兴业证券经济与金融研究院，主要负责贵金属研究，具有四年海外宏观与大宗商品研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

分析师：付春生

研究方向：全球通胀和海外经济。中国人民大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所，具有 3 年宏观研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

分析师：李星宇

研究方向：大类资产。清华大学金融硕士，2021 年加入华创证券研究所。

分析师：夏雪

研究方向：海外宏观。中国人民大学金融硕士，2022 年加入华创证券研究所。

分析师：袁玲玲

研究方向：政策研究。南开大学金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：韩港

研究方向：国内基本面。南开大学经济学硕士，2023 年加入华创证券研究所。



华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明:

A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522