



韧性承压 新质跃升

——宏观经济形势分析及展望

南昌

2025.9.18

目录

Content

- 01 基本面：迎难而上 稳中向好
- 02 挑战：内部风险 外部压力
- 03 展望：锚定内需 加速转型



01 基本面：

迎难而上 稳中向好

2025年政府工作报告的主要预期目标：

国内生产总值增长5%左右；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值能耗降低3%左右，生态环境质量持续改善。



2025年上半年数据验证经济韧性，突出“总量稳中提质、结构持续优化”的特征，展示新质生产力的拉动作用。



1.经济总量：经济稳步增长，高于全球主要经济体



2.生产端：工业与服务业“双轮升级”



3.需求端：“三驾马车”结构优化，新动能凸显



4.就业与物价：民生底线更稳固

1. 经济总量：经济稳步增长，高于全球主要经济体

我国2024年以来的GDP增速



2019年以来我国与主要经济体的GDP增速

	中国	英国	印度	日本	美国
2025年上半年	5.30%	1.20%	7.80%	1.50%	1.90%
2024	4.98%	1.10%	6.48%	0.08%	2.80%
2023	5.41%	0.40%	9.19%	1.48%	2.89%
2022	3.13%	4.84%	7.61%	0.94%	2.51%
2021	8.57%	8.58%	9.69%	1.66%	6.06%
2020	2.34%	-10.30%	-5.78%	-4.17%	-2.16%
2019	6.07%	1.62%	3.87%	0.65%	2.58%

中国经济仍是全球增长“第一引擎”，“十四五”期间对全球经济增长的贡献率约30%。

2. 生产端：工业与服务业“双轮升级”

- **工业：**2025年1-8月规模以上工业增加值同比增长6.2%，其中高技术制造业增加值增长**6.8%**（制造业高端化、智能化、绿色化深入推进。**高端化方面**，8月份，规模以上高技术制造业增加值同比增长9.3%；**智能化方面**，8月份，智能车载设备制造、电子元器件及设备制造增加值分别增长17.7%、13.1%，集成电路制造增加值增长23.5%；**绿色化方面**，8月份，新能源汽车、汽车用锂离子动力电池产量分别增长22.7%、44.2%）。
- **服务业：**1-8月服务业生产指数同比增长**5.9%**。8月份，全国服务业生产指数同比增长5.6%。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，租赁和商务服务业生产指数同比分别增长12.1%、9.2%、7.4%。

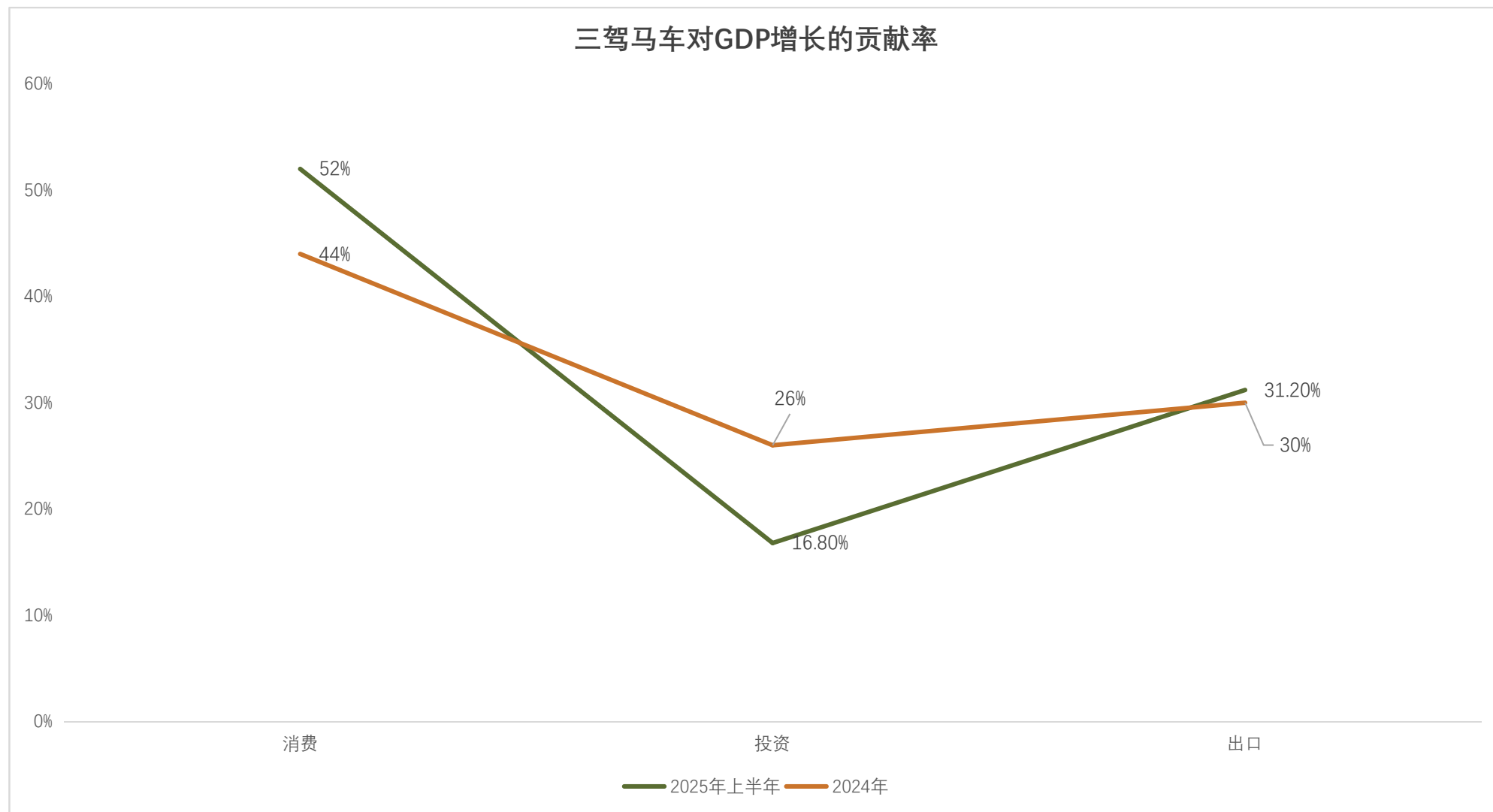
3. 需求端：“三驾马车”结构优化，新动能凸显

消费：1-8月社会消费品零售总额同比增4.6%，服务消费占比升至同比增长5.1%（文体休闲服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额保持两位数增长）；“以旧换新”政策持续显效（家用电器和音像器材类、家具类、文化办公用品类两位数增长态势）。

投资：1-8月固定资产投资同比增0.5%（扣除房地产4.2%），其中制造业投资增5.1%（铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业26.2%，汽车制造业20.2%。）；高技术服务业投资同比增长6.2%。民间固定资产投资-2.3%，国有控股投资2.3%。

出口：1-8月货物贸易进出口总值增长3.5%。其中，出口增长6.9%；进口下降1.2%；对共建“一带一路”国家进出口增长5.4%。民营企业进出口增长7.4%，占进出口总额的比重为57.1%，比上年同期提高2.1个百分点。机电产品出口增长9.2%，占出口总额的比重为60.2%。

三驾马车对GDP增长的贡献率



4.就业与物价：稳住民生底线，促进价格回升



就业：

2025年就业市场有1222万高校毕业生涌入市场，企业招聘需求结构性萎缩。1—7月份，全国城镇调查失业率平均值为5.2%。受毕业季等因素影响，全国城镇调查失业率呈现季节性上升，7月份全国城镇调查失业率为5.2%，与上年同期持平。



物价：

7月份，CPI同比持平，环比上涨0.4%；PPI同比下降3.6%，环比下降0.2%。1—7平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。



02 挑战：
内部风险 外部压力

内部风险：三大风险边际有所缓和但未根本解决

地方债务风险可控

截至2025年6月末，全国地方政府债务余额519503亿元。2024年11月8日，中央“6+4+2”的一揽子化债举措（安排6万亿元债务限额置换地方政府存量隐性债务；从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元；2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。）在五年内支持地方化解12万亿元的隐性债务。一揽子债务置换政策实施后，地方隐性债务余额从2023年末的14.3万亿元

02

01

房地产仍在调整

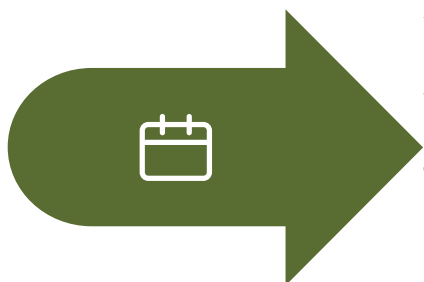
1-8月房地产开发投资同比降12.9%（较同期扩大2.7个百分点），新建商品房销售面积同比下降4.7%（较同期缩小13.3个百分点）

03

内需不足待改善：

居民消费率（居民消费支出/GDP）2024年为39.9%，而美国高达67.9%。即使回溯到1980年，当时美国人均GDP与现在的中国相当，其消费率仍有61.3%，比我们现在高出21个百分点。消费倾向比居民收入影响更大。我国居民消费倾向（消费支出/可支配收入）为62%，而发达国家平均为90%以上。日韩，消费倾向在88%

外部压力：百年未有之大变局 全球经济放缓

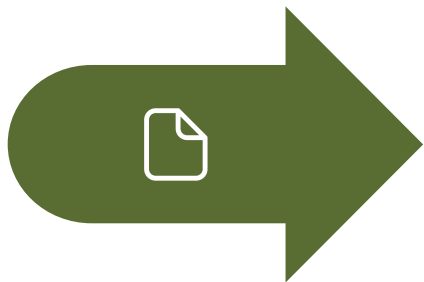


全球经济增长乏力

全球经济增长放缓，主要经济体面临困境，国际贸易和投资持续低迷。部分国家推行贸易保护主义政策，加剧贸易摩擦和供应链波动，对我国出口形成压力。

科技竞争加剧

西方国家通过技术封锁遏制我国科技产业发展，科技领域竞争加剧。这种技术限制不仅影响我国科技创新进程，还威胁全球产业链稳定



地缘政治风险上升

部分地区政治动荡可能导致能源供应中断和贸易路线受阻，增加国际能源安全和贸易稳定的不确定性。

全球宏观经济：增速放缓，经济体分化



经济增长放缓

2025年全球经济增速预计降至2.4%（联合国预测）2024年2.86%。
贸易摩擦、政策不确定性及地缘冲突是主要风险点。



贸易收缩与通胀压力

全球贸易增速从2024年的3.3%骤降至2025年的1.6%。
通胀压力持续，部分源于供应链中断及关税政策。



主要经济体表现分化

美国经济面临衰退风险，欧元区增长低迷，中国受外部需求冲击。
发展中经济体面临出口减少、债务加重及融资环境收紧等挑战。



03

展望

锚定内需，加速转型

7月30号中央政治局会议和8月18日国务院第九次全体会议

宏观政策要持续发力、适时加力；要有效释放内需潜力；要坚定不移深化改革；要扩大高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘；要持续防范化解重点领域风险；要扎实做好民生保障工作。

中央政治局会议

要着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。

国务院第九次全体会议

要抓住关键着力点做强国内大循环，以国内大循环的内在稳定性和长期成长性对冲国际循环的不确定性。

下半年几大判断

全年GDP有望实现5%增长，经济或呈现“生产偏强、投资回升、消费稳健、出口仍具韧性”的特点。

01

GDP实现5%增长

经济维持较弱的修复态势；
经济基本面的不确定性或有所增加
上半年5.3%的基础；（一季度5.4%，
二季度5.2%）
全年前高后稳。

02

CPI低位温和回升

一是总需求持续扩张。二是扩内需
政策继续显效。三是依法依规治理
企业低价无序竞争。四是假期效应
还在显现。下半年还有暑期、“国
庆”“中秋”等一系列节假日。五
是技术性因素，下半年无论是CPI
还是PPI，翘尾因素会减弱。

03

新质生产力加速成长

半导体自主可控有望加速推进，AI
应用加速进一步刺激芯片需求增长；
人工智能产业助力智能制造等多领
域升级；数字经济快速发展；技术
进步与成本下降促使光伏市场扩张；
新能源汽车产业仍将维持快速增长
态势；创新药研发加速，生物医药
产业有望持续稳定发展。

新质生产力的发展—创新驱动与数字经济



数字经济快速发展

2024年，我国数字经济规模超过60万亿元，占GDP50%以上；人工智能核心产业规模达5080亿元，增长18%；工业互联网覆盖5200万家企业；我国数字经济对GDP增长贡献率超70%，带动就业超3000万人。数字经济成为推动经济高质量发展的重要引擎。2024年全球新公开的4.5万件生成式AI专利中，来自中国的达到2.7万件，占比61.5%，位列世界第一。



创新驱动发展战略实施

政府工作报告中明确提出持续推进“人工智能+”行动（8月21日国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见），加快数字基础设施建设，推动5G、人工智能、大数据等新一代信息技术深度融合传统产业。数字技术与传统产业的深度融合，将大幅提高生产效率，优化产业结构，创造新的经济增长点。



4.消费复苏态势有望延续

一是继续落实“两新”政策。下半年尚有1380亿元资金将落地。二是稳步扩大服务领域开放，服务消费仍将成为拉动消费增长新的动力来源之一。三是继续落实提振消费专项行动，提高退休人员、困难居民的保障性收入。四是深入实施新型城镇化建设，推动城市高质量发展。全年社会消费品零售总额同比增长约6%



5. 非地产投资扩张节奏平稳

一是设备购置及高技术制造业投资增速可能延续两位数的增速；二是基建投资将进一步发挥托底作用。超长期特别国债的发行将推动国家级铁路、水利和安全等重点领域基础设施投资规模有效增长；三是地方新基建投资有望扩大建设，数字经济基础设施投资。全年固定资产投资（不含农户）同比增长约4%左右。



6.出口会继续承压

美国关税政策严重冲击国际贸易。世行预计今年贸易增速将从去年的3.4%放慢至1.8%左右，创下近十年新低。“抢进口”提前透支外需；封堵我国“转出口”路径，利用“对等关税”谈判胁迫相关国家“联手制华”。预计全年货物贸易出口规模同比增长3.2%，进口规模同比下降3%左右。



谢谢大家
Thanks