

类别

宏观点评

日期

2019 年 7 月 30 日



建信期货
CCB Futures

宏观金融研究团队

高级研究员：何卓乔（宏观）

020-38909340

hezq@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕（国债）

021-60635739

huangwx@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬（汇率）

021-60635731

dongb@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3054198

研究员：卢金（股指）

021-60635727

luj@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3036158



政治局会议定调下半年经济政策

一、事件

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

二、分析

会议认为，上半年在面对国内外风险挑战明显增多的复杂局面，国家经济政策的部署与执行是正确的到位的；适时适度实施宏观政策逆周期调节避免了年初经济增速过快下滑，二季度部分回撤逆周期调节政策避免宏观债务杠杆率过快上升；总体上看上半年经济运行延续了总体平稳、稳中有进的发展态势，主要宏观经济指标保持在合理区间，推动高质量发展的积极因素增多。

会议指出，当前我国经济发展面临新的风险挑战，海外欧美国民粹主义政府鼓吹全球化逆风，美国特朗普政府将中国作为战略对手处处阻挠，国内房地产行业过度发展与房价高企挤出居民消费，下半年国内经济仍面临较大的下行压力，这里面有周期性的因素但更多的是结构性的因素。在这种情况下，我们必须增强忧患意识，把握长期大势，抓住主要矛盾，在短期稳增长的同时更加注重提升中长期经济增长潜力，推动经济高质量发展。

会议强调，海外政经环境已经有所恶化，中华民族伟大复兴更加依赖自力更生；今年又是建国 70 周年，因此做好下半年经济工作意义重大。要坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路，统筹做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定各项工作。因应高质量发展的中长期要求以及高杠杆高房价的现实约束，下半年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；财政政策要加力提效，继续落实减税降费政策，稳定企业投资和居民消费；货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕，确保不出现流动性风险也不会引诱债务过度累积。

会议对下半年经济工作提了要求：

1、要紧紧围绕“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，深化供给侧结构性改革，提升产业基础能力和产业链水平；在经济下行压力加大背景下补短板而不是去杠杆继续成为供给侧改革重心，而且在贸易保护风行、产业转移担忧之下补短板重点也由基础建设转到维护完善产业链上面；但这只是说下半年基础建设增速不会大幅度上升，下半年基础建设作为稳增长抓手还是具有战略意义。

2、深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费；稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。在高房价挤出城市消费的现实约束下，下半年可能重新启动汽车、家电下乡等措施拉动消费；但前几年三四线房地产大跃进其实也透支了农村居民消费能力，因此此举能否拉动农村消费有待观察；而基础建设也不限于修路修桥了，要根据消费升级需求来推动基础建设。

3、深化体制机制改革，增添经济发展活力和动力，加快重大战略实施步伐，提升城市群功能；采取具体措施支持民营企业发展，建立长效机制解决拖欠账款问题。加快“僵尸企业”出清；有效应对经贸摩擦，全面做好“六稳”工作。面对国际政经环境变化，一方面要改善营商环境，增强外资信心；另一方面要安抚国内民营企业，稳定就业形势；但最终来讲还是要推动僵尸企业出清，释放宝贵资源来实施重大发展战略，特别是要把三大城市群打造成足以与欧美匹敌的经济发动机。

4、加大对外开放，加紧落实一系列重大开放举措；推进金融供给侧结构性改革，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，把握好风险处置节奏和力度，压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任；科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量。因应国际政经环境变化与经常项目盈余缩减，扩大金融对外开放和提升金融服务质量就更加重要，这也是推动经济高质量发展的必要基础设施，但在开放过程中要紧紧把握风险控制，防止因化解风险而滋生新的风险。

5、坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段；巩固拓展脱贫成果。实施好就业优先政策，做好高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业工作；保障市场供应和物价基本稳定。高度重视安全生产，加强自然灾害防治。

【建信期货研报中心】

宏观金融研究团队 020-38909340

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研报中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

北京营业部

地址：北京市西城区宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 5 层 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

上海宣化路营业部

地址：上海市宣化路 157 号

电话：021-63097530/62522298 邮编：200050

杭州营业部

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室

电话：0571-87777081 邮编：310003

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

大连办事处

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2006A

电话：0411-84807961 邮编：116023

专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11040