

做好宏观跨周期调节

7月中央政治局会议点评

◎ 投资要点:

分析日期 2021年08月01日

证券分析师: 刘思佳

执业证书编号: S0630516080002

电话: 021-20333778

邮箱: liusj@longone.com.cn

相关研究报告

◆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。我们认为有以下几个重点:

◆1.对当前经济形势偏谨慎。本次会议提到,“国内经济恢复仍然不稳固、不均衡”,与4月会议一致,但新增“当前全球疫情仍在持续演变,外部环境更趋复杂严峻”,删除了“稳增长压力较小的窗口期”,表明对经济的看法较4月要更偏谨慎,可能决定了下半年政策上大概率不会紧。

◆2.做好宏观跨周期调节。会议提出,“要做好宏观政策跨周期调节,保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,统筹做好今明两年宏观政策衔接”,政策的连续性要看两年。明年上半年经济受高基数影响以及国内外复苏错位等原因,经济的下行压力可能要大于今年下半年,政策上做好跨周期调节,可能也预示着今年下半年政策上会为明年留力,下半年政策大幅放松的可能性也较小。

◆3.货币政策稳健,财政政策后置。货币政策上与4月的提法变化不大,整体仍然稳健,但强调“要增强宏观政策自主性”,也就是说要货币政策要以我为主,下半年美联储大概率会宣布Taper的时间,一些新兴市场国家在全球流动性收紧前已开启加息进程,但国内很有可能不跟美联储,仍然会保持流动性充裕。财政政策上强调“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量”,而前提是“财政政策要提升政策效能,兜牢基层‘三保’底线”,预示着下半年专项债发行进度会较上半年有所加快,专项债供给会明显增加,而形成实物工作量,支撑基建投资可能要到今年年底或明年年初,届时可以起到一定稳经济的作用。

◆4.产业政策挖掘国内市场潜力。会议分别提到了新能源汽车,乡村物流,科技创新产业,碳中和、碳达峰等。其中关于碳中和,要纠正运动式“减碳”,表明限产减排要注重节奏,与“做好大宗商品保供稳价工作”相呼应。

◆5.房住不炒以及地方政府隐性债务风险。会议提到,“落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制”,由4月的“建立”到7月的“落实”,表明防范地方政府隐性债务风险仍然重要。“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,稳地价、稳房价、稳预期,促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房,落实用地、税收等支持政策”,房地产市场仍然面临严监管。

分析师简介:

刘思佳: 东海证券研究所宏观策略分析师, 三年证券研究研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_24695

