



宏观经济

看好（短期）

看好（中长期）

市场数据（2022-7-28）

上证综指涨幅（%）

近一周	0.32
近一月	-3.71
近三月	10.32

股价走势图



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚

执业证书编号：S0070519050001

电话：010-83991712

邮箱：zhangzg@grzq.com

相关报告

《政策发力及疫情好转下二季度 GDP 录得正值，后续关注地产销售及新增政策》20220717

《5 月数据验证经济开启复苏之路，但力度较弱仍需增量政策来添砖加瓦》20220616

7.28 政治局会议简评

事件

中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

简评

1. 总基调仍然是“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”，坚持动态清零的方针，同时会议指出“对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账”，首提“政治账”，将疫情防控提高到一个更高的位置，意味着常态化防控仍将是下半年工作的重要要求。同时会议还提出要“要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发”。

2. 会议强调“保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果”。与 4 月政治局会议相比去掉了“努力实现全年经济社会预期发展目标”，再一次表明 5.5% 的全年增速目标基本放弃，这之前李总理提出的“不会为了过高增长目标出台超大规模刺激措施”相一致，但是会议也明确表明“经济大省要勇挑大梁，有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标”，表明在稳增长的背景下，GDP 增速还是要在合理区间的基础上尽可能有所提升。

3. 货币方面，“要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持”。相比较 4 月份“用好各种货币政策工具”的表述内容较少但更为明确，预计下半年流动性环境大体偏松，不会像 2020 年下半年那样急速收紧。财政方面，“用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额”。目前各地留存的专项债限额空间尚有 1.5 万亿元，或许未来有可能启用，这一点

充满想象空间，也可期待提前发行来年新增债券。

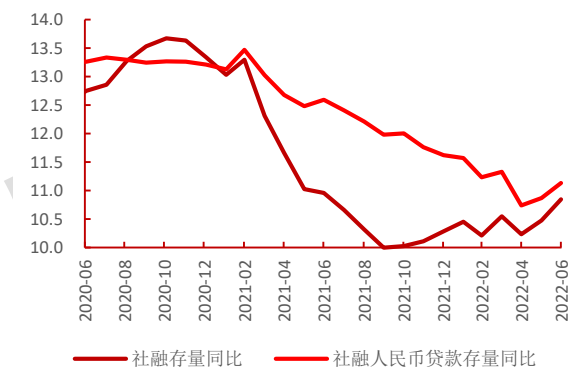
4. 会议提出“宏观政策要在扩大需求上积极作为”。能够受政府主导的扩大内需的发力点就是投资，而基建又是投资中可控度最高的，所以会议强调“用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”，以及用好专项债资金等表述。当然后续政策有可能会继续加大促销费政策出台，比如加大在发放消费券、家电下乡的力度。

5. 房地产领域方面，会议提出要“因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生”。相较4月政治局会议，延续“房补不炒”和支持刚性及改善性住房的得基调，但新增“保交楼、稳民生”提法，这主要是针对近期的烂尾楼断供风波出的指导意见，下半年或会在保交楼稳民生方面出台更多政策，比如近期郑州就提出了四种房企纾困方案。但地产方面整体基调仍然是托底性支持。

6. 平台经济方面，4月政治局会议就指出“完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施”，本次会议与4月基调一直，但强调“集中推出一批绿灯投资案例”，以加强对平台经济规范健康发展的支持。

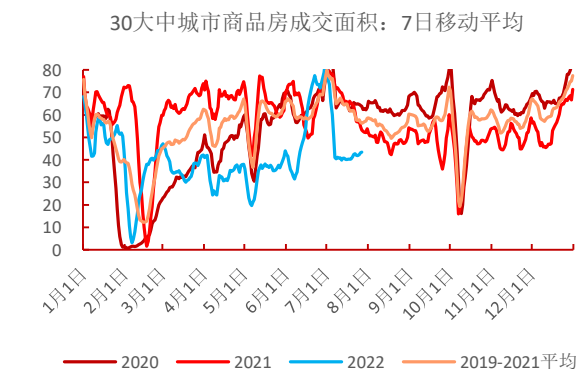
整体来看，本次政治局会议并无过多新增政策表述，会议比较务实，承认问题，面对现实，下半年仍是全力稳增长，加快存量政策落地，力争实现最好结果。

图 1 社融增速超预期回升



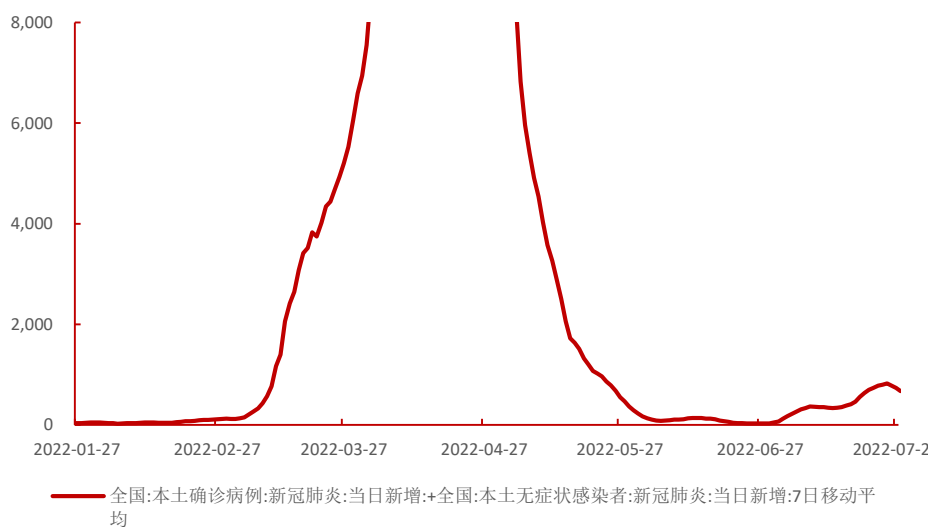
数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

图 2 7月以来30大中城市商品房成交面积大幅下滑



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

图 3 7月初以来全国本土疫情再次有所抬升



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

风险因素:

国内疫情和防疫形势超预期; 地产景气修复低于预期; 美国经济下行超预期; 中美博弈超预期; 俄乌局势超预期。

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_44644

