冠通期货热点评论

一政治局会议点评

发布时间：2025年7月30日

➤ 事件

中共中央政治局7月30日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

➤ 点评

政治局会议召开，定调下半年宏观政策，并明确了十五五规划期间的战略主张与发展思路。面对下半年的诸多风险与挑战，宏观政策上持续发力适时加力，充分释放政策效应；战略上，扩内需、稳增长和促改革并重，以稳中求进的工作基调，贯彻新发展理念，构建新发展格局。

一段时间以来的政策的博弈落地，反内卷行情有望继续演绎。

总量政策上看，更加积极的财政政策，加快政府债发行使用，提振消费释放内需潜力，高质量推动“两重”建设（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）；适度宽松的货币政策，促进融资成本下行。对上半年的经济工作较为满意，因而暂且不需求出台超预期的政策，同时强调增强政策的灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，市场形成一定的降息预期。

结构政策上看，一方面，结构性货币政策工具凸显政策侧重点-科技创新、提振消费、小微企业和稳定外贸；另一方面，促改革政策上，强调要坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新深度融合。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。

对“反内卷”行情的影响上看，虽然本次会议通告中并未直接提到“反内卷”，但其所蕴含的优化市场竞争秩序、治理企业无序竞争和重点行业的产能治理等内涵，在本次政治局会议中明确体现了出来。只是，对于“反内卷”的理解，一定要与纵深推进全国统一大市场的建设相挂钩，与经济转型走向高质量的新发展格局相一致，并根据不同产业的重要性而有所区分。此外，会议还专门强调要坚持“两个毫不动摇”，激发各类经营主体活力，同时在高质量推动“两重”建设工作上，也指出要“激发民间投资活力，扩大有效投资”。因而，“反内卷”行情在资本市场上有望进一步演绎，但在产业内，其实施的方式料将更加市场化。

政治局会议召开前夕，中美斯德哥尔摩会谈结束。90天延期可谓是一场“脆弱的停火”，短期避免关税战的升级，降低市场不确定性，为全球经贸提供了3
投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

个月的喘息期。上半年 5.3%的 GDP 增速和稀土成为中方的谈判底气，美国则先后拿下日欧大单作为底牌，虽然在台海问题上能够搁置争议，在稀土和芯片领域达成部分妥协，都彰显了中美双方的务实态度；但是，中美在产业政策（产能过剩）、技术标准（芯片管制）、能源安全（俄伊石油）等问题上的根本分歧难以消除。对于资本市场而言，中美谈判与政治局会议的召开两件大事落地，短期风险偏好抬升，利好股市等风险资产，对人民币汇率小升，有助于推升大宗商品价格的重拾涨势。长期仍需谨慎，90 天的展期仍需特朗普的最后拍板，若 90 天内未解决结构性矛盾，市场可能再次面临风险。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。