

如何应对好两难多难问题？ ——2022年7月第2周政策跟踪

报告日期：2022-07-17

分析师：何宁

执业证书号：S0010521100001

电话：15900918091

邮箱：hening@hazq.com

相关报告

- 1.《华安证券_宏观研究_宏观周报_央地联动多措并举，汽车消费全面发力——2022年7月第1周政策跟踪》2022-07-10
- 2.《华安证券_宏观研究_宏观周报_平衡，统筹的政策艺术——2022年6月第5周政策跟踪》2022-07-03
- 3.《华安证券_宏观研究_宏观周报_关注松地产、促汽车消费政策加码——2022年6月第4周政策跟踪》2022-06-26
- 4.《华安证券_宏观研究_宏观周报_地方地产宽松再加码，美联储鹰派加息何时休——2022年6月第3周政策跟踪》2022-06-19
- 5.《华安证券_宏观研究_宏观周报_当全球“滞胀”来临——2022年6月第2周政策跟踪》2022-06-12
- 6.《华安证券_宏观研究_宏观周报_各地陆续解封，让稳增长“落地生花”——2022年6月第1周政策跟踪》2022-06-05
- 7.《华安证券_宏观研究_宏观周报_稳增长刻不容缓，逆势破局看6月——2022年5月第4周政策跟踪》2022-05-29
- 8.《华安证券_宏观研究_宏观周报_稳增长步入2.0阶段——2022年5月第3周政策跟踪》2022-05-22

主要观点：

- 国内宏观方面，本周党中央及国务院的政策聚焦保市场主体稳就业、支持绿色智能家电消费、深化医改、扩大开放、稳外资稳外贸。多部委着力于碳达峰碳中和、知识产权保护、制造业高质量发展等。地方政策方面，重点聚焦数字经济发展、纾困稳岗、医疗改革、楼市宽松政策。本周发布会与专访刊文等涉及外贸稳增长提质增效、稳增长、稳健货币政策、消费复苏。此外，多地相继出台政策文件，聚焦绿色金融、稳外资外贸、促消费政策、能源发展等。

1、国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院常务会议召开，部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定；要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。会议指出，稳就业任务依然繁重，要坚持就业优先，以发展促就业，以稳就业支撑经济加快恢复。扩消费既有利于提升群众生活水平，又能带动就业、投资和产业升级。要注重用市场化、可持续办法扩大消费。要加快释放绿色智能家电消费潜力。在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。支持发展废旧家电回收利用，提升信息网络、电力等基础设施对家电消费的支撑能力。

2、李克强对2022年全国医改工作电视电话会议作出重要批示。

批示指出：进一步加强国家区域医疗中心和医疗联合体建设，促进优质医疗资源扩容和均衡布局，发挥高水平医院引领带动作用，提升基层能力。持续实施药品和高值医用耗材集中带量采购、异地就医跨省直接结算等便民惠民举措，减轻群众就医负担。协同推进医疗服务价格、医保支付、人事薪酬、绩效考核等改革，推动公立医院高质量发展。坚持预防为主，深入推进健康中国行动，进一步做好中医药振兴发展、乡村医生队伍建设等工作，科学精准做好疫情防控。

3、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。

李克强说，保持经济运行在合理区间，要应对好两难多难问题，既稳增长，又防通胀、注意防输入性通胀。保持宏观政策连续性，既要有力，尤其要加大稳经济一揽子政策措施实施力度，又要合理适度，不预支未来。着力稳市场主体稳就业。确保全年粮食丰收，保障煤炭电力稳定供应，夯实稳物价基础。持续推进“放管服”改革，优化营商环境。继续扩大开放，稳外贸稳外资。

4、国新办就上半年金融统计数据情况举行发布会。

会议指出，下一步，人民银行将坚持稳中求进的工作总基调，灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持，保持经济运行在合理区间。下半年经济运行仍然面临较大不确定性和不稳定性，稳经济还需艰苦努力，同时还要关注通胀形势的变化。人民银行将继续实施好稳健的货币政策，加快落实已确定的政策措施，综合考虑经济增长、物价形势等基本面临情况，合理搭配货币政策工具，保持流动性合理充裕，进一步推动金融机构降低企业融资成本。央行高度关注主要经济体货币政策加速收紧的情况。同时，我国作为超大型经济体，国内货币和金融状况主要由国内因素决定，货币政策会继续坚持以我为主的取向，兼顾内外平衡。

- 海外宏观方面，本周海外宏观主要聚焦新一轮对俄制裁、美欧日等国预采措施控制通胀、美联储加息预期等。

1、意大利总理、前欧洲央行行长德拉吉正式宣布辞职。

当地时间 14 日，意大利参议院投票通过纾困家庭和企业高企能源成本的《援助法案》，作为执政联盟中第二大政党的五星运动党参议员集体弃权未投票。这直接成为德拉吉要求辞职的导火索。分析普遍认为，德拉吉提出辞职将引发意大利政治动荡，干扰该国在秋季中旬通过最新预算案的原定计划，打乱欧洲央行设计和实施“反欧元区各国借贷成本分裂化”新工具的努力，也可能令意大利无法从欧盟的疫情复苏基金中申请到资金。

2、美国总统拜登同沙特领导人就双边关系、能源安全、也门停火等问题举行会谈。

会谈后发表的联合声明显示，拜登未从沙特获得明确的石油大幅增产的承诺。“石油产量仍由市场决定。”其表明立场，在没有任何供应短缺的情况下，沙特不会增加产量。

● 此外，本周出台的地方政府及部委重要文件有：

- 1、《促进集成电路产业高质量发展的实施意见》
- 2、《辽宁省“十四五”能源发展规划》
- 3、《防范商品房延期交房增量问题工作措施的通知》
- 4、《关于积极发挥暑期效应加快释放消费活力的意见》
- 5、《关于进一步促进房地产业良性循环和健康发展的若干举措》
- 6、《关于稳定全市经济运行的若干政策措施》
- 7、《关于支持稳外贸稳外资十条措施的通知》
- 8、《关于广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案的通知》
- 9、《关于征求〈沧州市商品房预售资金监管办法〉（征求意见稿）意见的公告》
- 10、《佛山市高层次人才住房公积金支持政策管理办法（暂行）（征求意见稿）》
- 11、《关于做好 2022 年金融支持雄安新区全面推进乡村振兴重点工作的实施意见》

● 风险提示：国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

正文目录

1 党中央及国务院会议	5
2 部委工作会议及政策	6
3 地方政府重要政策	7
4 新闻发布会及重要发言	9
5 重要政策文件及规范性文件	12
6 海外宏观——经济热点速览	13
风险提示:	15

图表目录

图表 1 2022 年 7 月第 2 周党中央及国务院会议一览	5
图表 2 2022 年 7 月第 2 周部委工作会议及政策一览	6
图表 3 2022 年 7 月第 2 周地方政策一览.....	8
图表 4 2022 年 7 月第 2 周各场发布会一览.....	9
图表 5 2022 年 7 月第 2 周各项政策文件及规范性文件一览.....	13
图表 6 2022 年 7 月第 2 周海外宏观热点及政策一览	14
图表 7 2022 年 7 月第 2 周海外宏观股票指数一览	15
图表 8 2022 年 7 月第 2 周海外资产价格一览	15

1 党中央及国务院会议

本周（7月8日-7月15日）党中央及国务院的政策聚焦保市场主体稳就业、支持绿色智能家电消费、深化医改、扩大开放、稳外资稳外贸。摘录重点内容如下：

图表 1 2022 年 7 月第 2 周党中央及国务院会议一览

会议部门	会议类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
国务院及其组成		2022/7/15	国务院副总理胡春华出席全国乡村产业发展工作推进电视电话会议时强调，加快发展壮大乡村产业，为全面推进乡村振兴、实现农业农村现代化提供坚实支撑
党中央		2022/7/15	国家主席习近平在新疆考察时强调，要推进丝绸之路经济带核心区建设，创新开放型经济体制，加快建设对外开放大通道
国务院及其组成		2022/7/14	李克强对 2022 年全国医改工作电视电话会议作出重要批示
国务院及其组成		2022/7/14	国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业座谈会
国务院及其组成		2022/7/14	国务院医改领导小组召开 2022 年全国医改工作电视电话会议，持续促进优质医疗资源扩容和均衡布局，持续深化医疗、医保、医药联动改革
国务院及其组成	国务院常务会议	2022/7/13	李克强主持召开国务院常务会议
国务院及其组成		2022/7/10	国务院总理李克强在福建福州、泉州考察时强调，落实好稳经济大盘政策，大力推进改革开放，稳市场主体、稳就业、保民生，着力巩固经济恢复基础

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（7月13日）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。

国务院常务会议召开，部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定；要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。会议指出，有就业才能创造财富、增加收入，进而带动消费、拉动经济增长。稳就业任务依然繁重，要坚持就业优先，以发展促就业，以稳就业支撑经济加快恢复。一是继续以保市场主体稳就业。二是更多用市场化社会化办法增岗位。三是抓好高校毕业生、农民工等就业。四是保障劳动者平等就业权利。五是地方政府要承担稳就业主体责任。会议同时指出，扩消费既有利于提升群众生活水平，又能带动就业、投资和产业升级。要注重用市场化、可持续办法扩大消费。要加快释放绿色智能家电消费潜力。在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。支持发展废旧家电回收利用，提升信息网络、电力等基础设施对家电消费的支撑能力。

2、（7月14日）李克强对 2022 年全国医改工作电视电话会议作出重要批示。

2022 年全国医改工作电视电话会议 7 月 14 日在京召开。国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：进一步加强国家区域医疗中心和医疗联合体建设，促进优质医疗资源扩容和均衡布局，发挥高水平医院引领带动作用，提升基层能力。持续实施药品和高值医用耗材集中带量采购、异地就医跨省直接结算等便民惠民举措，减轻群众就医负担。协同推进医疗服务价格、医保支付、人事薪酬、绩效考核等改革，推动公立医院高质量发展。坚持预防为主，深入推进健康中国行动，进一步做好中医药振兴发展、乡村医生队伍建设等工作，科学精准做好疫情防控。

3、(7月14日)国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会。

李克强说，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，抓住经济恢复重要窗口期，坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，推动经济运行尽快回归正常轨道。保持经济运行在合理区间，要应对好两难多难问题，**既稳增长，又防通胀、注意防输入性通胀。保持宏观政策连续性，既要有力，尤其要加大稳经济一揽子政策措施实施力度，又要合理适度，不预支未来。**稳经济一揽子政策实施时间才一个多月，还有相当的实施空间，要继续推动政策落地和效果显现。**着力稳市场主体稳就业。确保全年粮食丰收，保障煤炭电力稳定供应，夯实稳物价基础。持续推进“放管服”改革，优化营商环境。坚持依法行政。统筹兼顾，防止单打一、一刀切。继续扩大开放，稳外贸稳外资。**

2 部委工作会议及政策

本周(7月8日-7月15日)部委政策涉及碳达峰碳中和、知识产权保护、制造业高质量发展等。摘录重点内容如下：

图表 2 2022 年 7 月第 2 周部委工作会议及政策一览

政策部门	公布日期	会议名称(含指示批示、致辞)
国家能源局	2022/7/15	组织召开央企总部层面 2022 年电力调度交易与市场秩序厂网联席会
深交所	2022/7/15	发布《公开募集基础设施证券投资基金业务指引第 4 号——保障性租赁住房(试行)》
银保监会	2022/7/15	近日印发《关于加强商业银行互联网贷款业务管理提升金融服务质效的通知》，进一步完善商业银行互联网贷款监管制度，促进平台经济规范健康发展
国家发展改革委	2022/7/14	碳达峰碳中和工作领导小组办公室召开联络员会议
住建部、国家发 改委	2022/7/13	发布《城乡建设领域碳达峰实施方案》
国家发改委	2022/7/12	印发《“十四五”新型城镇化实施方案》
国家知识产权局	2022/7/12	将深入开展大数据、人工智能等新领域新业态知识产权保护制度研究和实践探索
国务院办公厅	2022/7/12	转发国家发展改革委《关于在重点工程项目中大力实施以工代赈促进当地群众就业增收工作方案的通知》
国家发改委	2022/7/12	印发《国家公路网规划》
银保监会	2022/7/11	发布《进一步推动金融服务制造业高质量发展的通知》，银行机构要扩大制造业中长期贷款、信用贷款规模，重点支持高技术制造业、战略性新兴产业，推进先进制造业集群发展，提高制造业企业自主创新能力，优化制造业外贸金融服务，支持汽车、家电等制造业企业“走出去”

资料来源：中国银保监会，央行，人民网，中国新闻网等，华安证券研究所

重点关注：**1、（7月13日）住建部、国家发改委发布《城乡建设领域碳达峰实施方案》（以下简称《方案》）。**

《方案》提出，完善金融财政支持政策。完善支持城乡建设领域碳达峰的相关财政政策，落实税收优惠政策。完善绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准，在政府采购领域推广绿色建筑和绿色建材应用。强化绿色金融支持，鼓励银行业金融机构在风险可控和商业自主原则下，创新信贷产品和服务支持城乡建设领域节能降碳。鼓励开发商投保全装修住宅质量保险，强化保险支持，发挥绿色保险产品的风险保障作用。合理开放城镇基础设施投资、建设和运营市场，应用特许经营、政府购买服务等手段吸引社会资本投入。完善差别电价、分时电价和居民阶梯电价政策，加快推进供热计量和按供热量收费。

2、（7月14日）碳达峰碳中和工作领导小组办公室召开联络员会议。

会议指出，2022年上半年，总的看，碳达峰碳中和“1+N”政策体系已基本建立，各领域重点工作有序推进，碳达峰碳中和工作取得良好开局。

会议强调，下一阶段，各成员单位要推动“双碳”工作取得新成效。一是抓紧完善相关政策措施。完善碳达峰碳中和“1+N”政策体系，加快推动相关政策文件出台实施。二是扎实抓好工作落实。明确责任分工、细化任务安排、强化跟踪调度，加强对地方工作的督促指导，及时纠正偏差，既不搞“碳冲锋”，也不搞运动式“减碳”。三是深化重大问题研究。加强调查研究和形势研判，及时研究提出政策建议。四是做好政策解读和宣传引导。五是做好工作成效总结和经验推广。六是统筹对外合作斗争。准确把握气候变化领域国际斗争合作形势变化，积极参与双多边谈判磋商，认真筹备《联合国气候变化框架公约》第二十七次缔约方大会，大力宣传我国“双碳”工作成效。

3 地方政府重要政策

本周（7月8日-7月15日）地方政策方面，重点聚焦数字经济发展、纾困稳岗、医疗改革、楼市宽松政策。

具体来看，颁布的政策参见如下表格。摘录重点内容如下：

图表 3 2022 年 7 月第 2 周地方政策一览

地区	颁布时间	政策/措施名称
上海	2022/7/15	发布《关于促进“五型经济”发展的若干意见》
上海	2022/7/13	正式发布《上海市数字经济发展“十四五”规划》
大连	2022/7/12	大连市近十年来首次提高个人住房公积金最高贷款额度，市本级最高额度由单人 40 万元，双人 70 万元，提高至单人 45 万元，双人 80 万元；其他区域由单人 33 万元，双人 58 万元，调整为单人 40 万元，双人 67 万元
荆门	2022/7/11	荆门市政府办公室印发《关于促进中心城区住房消费的若干措施的通知》，进一步支持刚性和改善性住房需求，充分释放住房消费潜力
北京	2022/7/10	推出准入服务“便企十条”助力企业复工复产
郑州	2022/7/10	出台一系列稳就业政策措施，失业保险稳岗返还比例最高至 90%
北京	2022/7/10	从 7 月 10 日起向消费者发放总额不超过 3000 万元的京郊住宿消费券
河南	2022/7/10	建立医疗服务价格动态调整机制，控制群众医药费用负担
重庆	2022/7/10	将改建新建超级充电桩超五百个，十五分钟即可完成汽车充电
深圳	2022/7/10	深圳市生态环境局于 7 月 7 日正式发布实施《深圳市生态环境领域服务经济稳定增长若干措施》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：
1、（7 月 13 日）上海市正式发布《上海市数字经济发展“十四五”规划》（以下简称《规划》）。

《规划指出》，“十四五”期间，上海将构建数据互联互通的第三代互联网技术应用生态，建设空天一体的卫星互联网，加快智能人机交互、虚拟数字人等核心技术攻关，支持龙头企业探索 NFT 交易平台建设等。《规划》提出，加快研究部署未来虚拟世界与现实社会相交互的平台，加强从底层到应用全链条布局。发展人机交互技术，加快智能人机交互、虚拟数字人等核心技术攻关，开展 XR（扩展现实）、脑机接口等更具沉浸式体验的终端技术研制，鼓励打造更加丰富多元内容场景新平台，培育虚拟演唱会、虚拟偶像、虚拟体育等数字娱乐消费新业态。加快虚拟现实生态布局，突破低时延快速渲染、虚拟仿真引擎等关键技术，发展软硬一体新型 VR（虚拟现实）/AR（增强现实）、3D 扫描等产品。打造行业标杆应用，在网络文娱、智能制造、数字内容、交通出行、在线教育、医疗健康等领域，打造具有影响力的元宇宙标杆示范应用。

2、（7 月 15 日）上海市发布《关于促进“五型经济”发展的若干意见》（以下简称《意见》）。

《意见》提出，加快培育具有战略性和前瞻性的新兴产业集群。推动集成电路、生物医药、人工智能三大产业领域“上海创造”加快转化为“上海制造”。抓住碳达峰碳中和推动的经济社会系统性变革机遇，在新能源、节能环保、高端装备等重点领域加快集聚一批战略性新兴产业集群。立足国家战略需要，在新型海洋经济、氢能与储能、第六代移动通信等前沿领域规划布局一批面向未来的先导产业。适应、引领新需求，聚焦在线新经济等领域加快培育一批新经济集群。

《意见》要求，打通人才、资金、数据等要素境内境外流通堵点。实施更加便利的境外人才从业政策，争取国家支持出台一批出入境便利政策措施，在浦东新区先行探索国际职业资格证书认可清单制度。实施更加积极的留学人员引进政策，将留学人员创业园打造成为海归人才来沪创业的有形载体和前沿阵地。实施资金收付更加便利的跨境金融管理制度体系，探索推动自由贸易账户、人民币跨境使用、资本项目可兑换、融资租赁、

跨境资产转让等领域金融政策及业务创新试点。推进上海数据交易所建设，开展“正面清单+安全评估”数据跨境试点，在自贸试验区临港新片区探索跨境数据流动分类监管模式，打造国际数据港。

《意见》明确，着力打造汇聚各类流量的功能性平台。期现联动做强一批大宗商品市场平台，开展产能预售、仓单互认等业务试点。前后台打通培育一批数字基础设施平台，推进城市数字底座实践试点，搭建数字孪生平台、城市资源 OS 平台、城市智算公共平台等数字底座重大平台，持续打响政务服务“一网通办”和城市运行“一网统管”品牌。内外贸贯通打造一批口岸枢纽平台，加快建设浦东综合交通枢纽，打造航空超级货站，推动形成长三角世界级港口群。境内外联通打造一批城市窗口平台，力争使上海国际电影节综合影响力跻身国际 A 类电影节第一阵营。

4 新闻发布会及重要发言

本周（7月8日-7月15日）发布会与专访刊文等涉及外贸稳增长提质增效、稳增长、稳健货币政策、消费复苏。摘录重点内容如下：

图表 4 2022 年 7 月第 2 周各场发布会一览

会议部门	细分类别	会议日期	会议名称（含指示批示、致辞）
国新办	新闻发布会	2022/7/15	国新办就上半年国民经济运行情况举行发布会
中国人民银行		2022/7/14	中国人民银行行长易纲以视频连线方式出席今年第三次 G20 财长和央行行长会议并发言
国家发改委		2022/7/14	国家发展改革委举行上半年经济形势媒体吹风会。
商务部		2022/7/14	商务部召开例行新闻发布会
国新办	新闻发布会	2022/7/13	国新办就上半年金融统计数据情况举行发布会
国新办	新闻发布会	2022/7/13	国新办就 2022 年上半年进出口情况举行发布会

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

重点关注：

1、（7月13日）国新办就 2022 年上半年进出口情况举行发布会。

问：海关总署在推动实现外贸稳增长、提质增效方面有哪些具体的举措？

答：海关总署专门出台了促进外贸保稳提质十条措施和进一步助企纾困降低成本若干措施。主要举措有以下几个方面：一是切实保障物流畅通。二是促进产业链供应链稳定。三是多措并举稳市场主体。四是持续优化口岸营商环境。下一步，海关将继续狠抓稳增长各项政策措施落实，着力促进外贸保稳提质

问：我国外贸实现了稳步增长，拉动增长的主要因素有哪些？下半年，我国外贸的这种增长态势是否能够依旧保持下去？

答：当前支撑我国外贸增长的主要因素有以下几个方面：一是国际市场需求相对稳定。二是国内生产需求潜力足。三是部分区域进出口迅速恢复有力稳住了外贸基本盘。四是市场主体活力有效激发。此外，国际大宗商品价格高位运行也一定程度上拉动进口值的

增长。关于下一阶段外贸走势，当前我国外贸发展面临一些不稳定不确定因素，但有利因素也很多，我们认为促进外贸保稳提质仍然具有坚实的基础。

2、（7月13日）国新办就上半年金融统计数据情况举行发布会。

央行货币政策司司长邹澜在会上表示，人民银行支持国家开发银行、农业发展银行分别设立金融工具，规模共 3000 亿元。金融工具的具体用途：一是补充投资重大项目资本金，不超过全部资本金的 50%；二是对于短期内专项债券作为资本金无法到位的，可以为专项债券搭桥。对于迟早要干的项目，通过金融工具的支持，能够快速精准打通资本金无法到位造成的堵点，推动项目尽早开工，尽快形成实物工作量，助力稳定宏观经济大盘。政策性、开发性金融工具重点投向三类项目：一是中央财经委员会第十一次会议明确的**五大基础设施重点领域**，二是**重大科技创新等领域**，三是其他可由地方政府专项债券投资的项目。资本金足额到位后，前期的**8000 亿元政策性、开发性中长期信贷资金**就可以**及时跟进**，**商业银行贷款等社会资本也将迅速跟进**，共同助力形成项目实物工作量，稳定宏观经济大盘。

会议指出，下一步，人民银行将认真贯彻党中央“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的指示精神，坚持稳中求进的工作总基调，适时灵活运用多种货币政策工具，**更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持，保持经济运行在合理区间**，推动经济高质量发展，迎接党的二十大胜利召开。

下半年经济运行仍然面临较大不确定性和不稳定性，**稳经济还需艰苦努力，同时还要关注通胀形势的变化**。人民银行将继续实施好稳健的货币政策，加快落实已确定的政策措施。关于您问到的降准降息。目前，银行间市场存款类机构 7 天回购加权平均利率，就是我们常说的 DR007，目前在 1.6% 左右，低于公开市场操作利率，流动性保持在较合理充裕还略微偏多的水平上，1 月至 6 月企业贷款利率为 4.32%，同比下降 0.31 个百分点，继续稳中有降，再创有统计以来的新低。未来人民银行将按照党中央、国务院部署，**综合考虑经济增长、物价形势等基本面情况，合理搭配货币政策工具，保持流动性合理充裕，进一步推动金融机构降低企业融资成本。央行高度关注主要经济体货币政策加速收紧的情况**。前期已经采取了调整外汇存款准备金率、加强跨境资本流动宏观审慎管理等措施进行了前瞻性应对，在一定程度上降低了外部环境变化带来的负面外溢冲击。人民币汇率双向波动，处于合理水平，跨境资本流动总体稳定。同时，我国作为超大型经济体，国内货币和金融状况主要由国内因素决定，货币政策会**继续坚持以我为主的取向，兼顾内外平衡**。

3、（7月14日）国家发展改革委举行上半年经济形势媒体吹风会。

国家发展改革委综合司司长袁达表示，稳经济各项政策进一步落地见效，下半年经济有望继续保持回升势头。面对内外部阶段性、突发性因素冲击，我国经济在较短时间内实现企稳回升，展现出了我国经济的强大韧性和巨大潜力，这充分说明我国经济持续健康发展的好态势没有改变，支撑高质量发展的生产要素条件没有改变，长期向好的基本面没有改变。随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，宏观政策效应进一步释放，下半年经济有望继续回升、运行在合理区间。

4、（7月14日）商务部召开例行新闻发布会。

下半年，我国外贸发展还面临一系列不确定不稳定因素。商务部将会同各地方、各相关部门持续落实好各项稳外贸政策措施，重点从4方面发力，推动实现“保稳提质”目标。

一是**降本增效，稳住外贸市场主体**。加强“政银企”对接，引导金融机构精准滴灌，降低企业融资成本。推动加快出口退税进度，减轻企业资金压力。指导加强舱位供需对接，降低企业海运成本。

二是**强化保障，稳定外贸生产流通**。充分发挥稳外贸相关工作机制和物流保通保畅工作机制作用，加强对外贸企业生产经营保障，及时畅通物流堵点。推动降低企业进出口环节成本。

三是**抢抓订单，助力企业开拓市场**。充分发挥贸易畅通工作组作用，用好已签署自贸协定，指导企业精准开拓国际市场。继续办好进博会、广交会、服贸会、投洽会等国际展会，指导各地和行业协会打造一批线上国别展、专业展、特色展。

四是**促进创新，培育外贸新增长点**。鼓励创新、绿色、高附加值产品开拓国际市场。持续壮大跨境电商、海外仓、市场采购、外贸综合服务、保税维修和再制造等新业态新模式。加快培育数字贸易、绿色贸易及相关市场主体。

5、（7月15日）国新办就上半年国民经济运行情况举行发布会。

问：二季度固定资产投资持续出现好转，与此同时，6月份水泥产量依然呈现12.9%的下降，沥青的开工率也呈现相对历史低位，怎么理解这样一种反差？对于未来的基建投资有怎样的预计？

答：近年以来，我国投资从三大领域来看，制造业投资增速是最快的，上半年增速超过10%。制造业当中，高技术制造业增长超过20%。从结构来看，中国的经济产业发展在逐步升级，对于产业升级相关产品的带动是比较明显的。相反，一些传统行业的投资增长逐步趋缓。随着未来中国产业升级发展高质量持续推进和创新持续发展，对装备制造业、高技术相关产品的带动是在增强的。所以总的来看，中国经济尽管今年以来受到了疫情的冲击，但是产业发展升级、高质量发展的态势没有改变，就业、物价形势总体稳定，从这些情况来看，未来中国经济保持平稳增长、迈向高质量发展的趋势不会改变。

问：如果没有新冠疫情的影响，中国经济潜在增长率大概是多少？如何看待下半年的经济恢复对实现全年5.5%GDP增长目标的可能性？

答：多数结论认为，现阶段中国经济潜在增长率大概在5%-6%之间。未来随着中国经济体量增大，劳动力资源环境约束增强，潜在增长率水平也会逐步降低。但是从全球范围来看，5%-6%的潜在增长率仍然处于中高水平，表明我国经济增长的潜力还是比较大的。当前，世界经济滞胀风险上升，外部不稳定不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力犹存，实现全年经济增长预期目标有挑战。但也要看到，我国经济长期向好的基本面没有改变，经济韧性强的特点明显，宏观政策调节工具丰富，推动经济持续恢复具备较多有利条件。从下半年情况看，随着高效统筹疫情防控和经济社会发展，有力推进稳经济的各项政策措施效应不断显现，**我国经济有望继续回升保持在合理区间**。下阶段，要抓住经济企稳回升的有利时机，按照疫情要防住，经济要稳住，发展要安全

的总体要求，统筹好疫情防控和经济社会发展，抓好一揽子稳定经济政策措施落地见效，夯实经济恢复基础，保持经济持续健康发展。

问：4月份，我国社零总额同比增速达到今年上半年以来的低点，此后，5月、6月出现反弹趋势，这是否意味着今年消费V字型的拐点已经过去？消费的迅速反弹是否与多地启动消费券短期刺激有关？国家统计局如何预判下半年的消费趋势？

答：从上半年情况来看，市场销售主要呈现以下特点：一是基本生活消费较快增长。二是网上零售稳定增长。三是服务消费下降。从6月份情况看，国内市场销售出现了积极变化。一是多数商品零售增速回升。二是大宗商品消费带动明显。三是餐饮等服务消费明显改善。四是前期受疫情影响较大地区消费出现较快回升。

总的看，5月份以来国内消费经受住疫情冲击，呈现回升势头，积极变化明显增多。尽管消费恢复还面临居民收入增长放缓、消费场景受限等制约因素，但我国消费规模扩大，消费结构升级，消费模式创新的趋势不会改变，加之社会保障不断完善，稳就业促消费政策持续发力，我国消费有望保持持续恢复。

6、（7月14日）中国人民银行行长易纲以视频连线方式出席今年第三次G20财长和央行行长会议并发言。

易纲在发言中介绍了中国经济金融形势，表示中国通胀较低，预期保持稳定，受疫情和外部冲击的影响，中国经济面临一定下行压力，人民银行将加大稳健货币政策的实施力度，为实体经济提供更有力的支持。易纲表示，人民银行将继续牵头做好制定转型金融政策框架等工作，与各方共同推进落实《G20可持续金融路线图》，发挥好金融在支持碳达峰碳中和上的重要作用。

5 重要政策文件及规范性文件

本周（7月8日-7月15日）地方相继出台政策文件，涉及绿色金融、稳外资外贸、促消费政策、能源发展等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 5 2022 年 7 月第 2 周各项政策文件及规范性文件一览

发文主体	印发日期	文件名称
杭州市人民政府	2022/7/15	《促进集成电路产业高质量发展的实施意见》
辽宁省人民政府办公厅	2022/7/15	《辽宁省“十四五”能源发展规划》
陕西省西安市	2022/7/14	《防范商品房延期交房增量问题工作措施的通知》
浙江省人民政府办公厅	2022/7/14	《关于积极发挥暑期效应加快释放消费活力的意见》
安徽省滁州市住房和城乡建设局	2022/7/13	《关于进一步促进房地产业良性循环和健康发展的若干举措》
河北省秦皇岛市人民政府	2022/7/13	《关于稳定全市经济运行的若干政策措施》
浙江省政府办公厅	2022/7/13	《关于支持稳外贸稳外资十条措施的通知》
广东省办公厅	2022/7/13	《关于广东省发展绿色金融支持碳达峰行动方案的通知》
河北省沧州市住房和城乡建设局	2022/7/12	《关于征求〈沧州市商品房预售资金监管办法〉（征求意见稿）意见的公告》
广东省佛山市住房公积金管理中心	2022/7/11	《佛山市高层次人才住房公积金支持政策管理办法（暂行）（征求意见稿）》
人民银行雄安新区营业管理部联合雄安新区改革发展局、公共服务局	2022/7/10	《关于做好 2022 年金融支持雄安新区全面推进乡村振兴重点工作的实施意见》

资料来源：中国新闻网，人民网，华安证券研究所

6 海外宏观——经济热点速览

本周（7月8日-7月15日）海外宏观主要聚焦新一轮对俄制裁、美欧日等国预采取措施控制通胀、美联储加息预期等。摘录的重点内容参见以下表格：

图表 6 2022 年 7 月第 2 周海外宏观热点及政策一览

地区	时间	题目
欧洲	2022/7/15	欧盟委员会公布新一轮对俄罗斯制裁方案，包括禁止从俄罗斯进口黄金，但未涉及备受关注的天然气领域
美国	2022/7/15	美国总统拜登同沙特领导人就双边关系、能源安全、也门停火等问题举行会谈
美国	2022/7/15	美联储官员布拉德表示，美国劳动力市场非常强劲，美国经济继续表现良好，仍然预计下半年就业报告情况良好，GDP 数据目前可能具有误导性，不认为衰退模型特别准确，基于通胀数据，核心 PCE 尚未见顶，最近的通胀报告意味着 美联储现在应该在年底前把政策利率目标定在 3.75%
美国	2022/7/15	美联储官员博斯蒂克表示，通胀过高，美联储需要将其压低；导致总需求和招聘增加的因素和其他供应瓶颈，仍在疫情期间根深蒂固。
欧洲	2022/7/15	欧洲央行管委雷恩表示， 欧洲仍有可能通过逐步使货币政策正常化来控制通胀，而不会导致经济衰退 ；随着货币政策的循序渐进、可预测和连贯，欧洲央行正试图在中期稳定局势和恢复价格稳定。
法国	2022/7/15	法国计划将法定储蓄利率从 1% 提高到 2%
加拿大	2022/7/14	加拿大央行行长麦克勒姆表示，在通胀开始下降之前，它可能会“进一步”上升，目标是迅速提高利率，至少达到或略高于中性区间的上限。
美国	2022/7/14	美联储理事沃勒重申不想过度加息，并表示要在下次会议上加息超过 75bp，需要评估未来几周的数据，市场对加息 100bp 的预期可能有点超前
日本	2022/7/14	日本首相岸田文雄表示， 政府应毫不犹豫地采取财政支出措施，以应对通胀加剧带来的痛苦 ，采取短期财政刺激措施与恢复日本长期财政稳定的长期努力并不矛盾
美国	2022/7/14	美国财长耶伦表示，美国劳动力市场非常强劲，能够支持美联储努力控制通胀；美国正在考虑的立法涉及削减赤字；美国加息幅度超过世界其他国家，导致美元升值
意大利	2022/7/14	意大利总理、前欧洲央行行长德拉吉正式宣布辞职
德国	2022/7/14	德国政府通过法令，重启部分已关闭的煤炭和石油发电厂
美国	2022/7/13	美联储发布了俗称“褐皮书”的地区经济调查报告显示， 通胀持续高企，衰退风险影响经济前景
加拿大	2022/7/13	加拿大央行行长麦克勒姆表示，加拿大通胀目标仍然是可靠的，现在提前加息有助于避免未来需要更高的利率
美国	2022/7/13	美国总统拜登表示，美国 6 月通胀数据高得令人无法接受，但考虑到最近汽油价格的下跌，CPI 数据已经过时，将给美联储提供必要的空间以应对通胀
欧洲	2022/7/12	欧盟预计将于 10 月通过一项指令，允许在发现试图规避或绕过制裁的行为后没收俄罗斯在欧盟的资产

资料来源：欧央行，美联储等，华安证券研究所

重点关注：
1、（7 月 14 日）意大利总理、前欧洲央行行长德拉吉正式宣布辞职。

当地时间 14 日，意大利参议院投票通过纾困家庭和企业高企能源成本的《援助法案》，作为执政联盟中第二大政党的五星运动党参议员集体弃权未投票。这直接成为德拉吉要求辞职的导火索。投票前他便曾警告称，五星运动党一旦不参与投票将被视为反对他领导的联合政府，他将有可能考虑辞职。此外，五星运动党还批评意大利政府没有投入足够的资金帮助受到高能源价格打击的企业和家庭，并呼吁扩大赤字，这与德拉吉的政策方针直接形成冲突。

分析普遍认为，德拉吉提出辞职将引发意大利政治动荡，干扰该国在秋季中旬通过最新预算案的原定计划，**打乱欧洲央行设计和实施“反欧元区各国借贷成本分裂化”新工具**

的努力,也可能令意大利无法从欧盟的疫情复苏基金中申请到资金,后者要求意大利必须进行财政改革。

2、(7月15日)美国总统拜登同沙特领导人就双边关系、能源安全、也门停火等问题举行会谈。

会谈后发表的联合声明显示,拜登未从沙特获得明确的石油大幅增产的承诺。联合声明称,双方重申了对稳定全球能源市场的承诺。美国欢迎沙特支持全球石油市场平衡的承诺,双方同意就近期和长期的全球能源市场情况进行定期磋商。会谈后沙特方面的表态更为谨慎。沙特外交大臣表示,吉达峰会没有讨论石油生产问题。沙特是否提高石油产量取决于市场是否存在供应短缺,仍将与包括俄罗斯在内的OPEC+成员协调作出生产决定。“石油产量仍由市场决定。”其表明立场,在没有任何供应短缺的情况下,沙特不会增加产量。

3、海外宏观资产价格和股票指数一览

图表7 2022年7月第2周海外宏观股票指数一览

名称	7月15日	7月8日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普500	3863.16	3899.38	-0.93%	
纳斯达克指数	11452.42	11635.31	-1.57%	
道琼斯工业指数	31288.26	31338.15	-0.16%	
德国DAX	12864.72	13015.23	-1.16%	
英国富时100	7159.01	7196.24	-0.52%	
法国CAC40	6036.00	6033.13	0.05%	
韩国综合指数	2330.98	2350.61	-0.84%	
日经225	26788.47	26517.19	1.02%	

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表8 2022年7月第2周海外资产价格一览

名称	7月15日	7月8日	近一周涨跌幅	变化趋势
期货结算价(连续):布伦特原油(美元/桶)	101.16	107.02	-5.48%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	97.59	104.79	-6.87%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	7.12	6.07	17.27%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	344.00	351.60	-2.16%	
期货结算价(连续):NYMEX美国钢卷(美元/吨)	915.00	917.00	-0.22%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	7000.00	7790.00	-10.14%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	2320.50	2399.50	-3.29%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	1702.60	1739.10	-2.10%	

资料来源: Wind, 华安证券研究所

风险提示:

国内外货币政策持续分化,国内政策执行力度不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：何宁，华安证券宏观首席分析师，中国社会科学院经济学博士（定向在读），华东师范大学经济学硕士。2018-2021 年就职于国盛证券研究所宏观团队，2019 年新财富入围（第六），2020 年、2021 年新财富、水晶球、新浪金麒麟最佳分析师团队核心成员。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，

A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。