



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

7月政治局会议超预期，拉开牛市序幕

2023/7/25

作者：蒋东义

从业资格证号：F03103802

联系方式：jiangdongyi@zjtfqh.com

交易咨询证号：Z0018548

审核：肖兰兰

研究联系方式：15618695218

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



- 政治局会议是中国最高决策机构，是重大政策的制定者。4月、7月、11月是关于经济政策的议题，对经济分析具有重大指导意义。7月24日晚上的政治局会议是在经济动能衰弱下重大转向的一次会议，超出市场预期。
- 超预期之一：房地产没有提到房住不炒，反而首次提到“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。”这是对房地产政策基调的重大转变，虽然很难改变房地产大周期的转变，但是为缓解房地产下行压力，拓宽政策空间，缓解债务压力具有重大意义，下一步各地放宽限购限售等约束政策，存量房贷重置等将很快落地。
- 超预期之二：首次提到“要活跃资本市场，提振投资者信心。”A股正处于极度低迷时期，估值处于底部区间，但是信心不足，没有增量。此前投资者重点关注的是货币财政政策托底，本次会议资本市场本身受到了决策者重点关注。对于引导新增资金入市具有重要意义。
- 超预期之三：化解地方债风险提到重要地位，“制定实施一揽子化债方案”。上一次大规模化解地方债务是2016-2017年，三年的疫情造成了新的债务困境。债务化解方式不外乎经济增长增加收入，卖出资产和债务展期与置换。当前经济情况与房地产行业的环境，决定了债务重整是必由之路，一揽子化债方案少不了央行提供流动性支持，有利于资本市场维持宽松环境，2016-2017年期间A股整体表现较好。

- 其他重要事项：“要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通”、“精心办好第三届“一带一路”国际合作高峰论坛”。今年是一带一路十周年，一带一路高峰论坛有利于拉动相关板块提升估值，存在主题性机会。
- 整体导向：本次会议认为“经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程”，在下半年政策定调上会议新增指出“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险”，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策的基点没变，“加强逆周期调节和政策储备”。本次会议并未提出更积极的准财政等基建政策工具，关于扩大内需，对外开放，支持民企等没有本质变化，同样没有推出重大的产业政策抓手，依靠市场自身力量来修复。但是由于下半年中美经济库存周期都处于底部区间，本身具有向上修复的补库需求，大宗商品市场已经证实了PPI见底回升的趋势，名义GDP大概率边际回升，有利于利润增速的修复。我们认为政策拐点已现，A股有望拉开新一轮牛市的序幕。

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证所这些不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

