



光期研究 见微知著

宏观周报:7月政治局会议前瞻

于洁

2026年7月26日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

7月政治局会议前瞻：加码逆周期调节、扩内需稳投资、激活民营经济、培育新质生产力

要 点

7月中下旬三场会议为政治局会议的形势判断、政策定调、举措落地提供了前瞻依据。7月13日李强总理主持的专家企业家座谈会，是年中政治局会议前最高级别摸底座谈会，并非常规工作部署，是市场判定政治局会议政策加码的核心前瞻信号。会议明确经济总体平稳、新动能持续增长，但内需偏弱、市场信心不足、回升基础不稳固的结构性问题突出，首次密集释放“加大逆周期调节、盘活存量政策、储备增量政策”的核心信号，确立了下半年“稳增长、强信心、促转型”的总体工作思路。

7月20日国务院常务会议锚定扩内需、稳投资两大核心抓手。会议聚焦服务业提质扩容与“六张网”新型基建建设，明确通过破除服务业准入壁垒、强化基建资金要素保障，打通消费和投资的落地堵点，将宏观政策基调转化为可落地、可督查的实物工作量，对冲内需不足的核心压力。同日发改委民企座谈会聚焦微观主体痛点，补齐政策落地短板。会议提及民间投资低迷、行业低价内卷、新兴产业场景不足等问题，提出以存量增量政策集成效应激活市场，依托以旧换新、统一大市场建设、十五五重大项目落地，规范产业秩序、赋能民营经济、培育消费新增长点。整体来看，预计本次政治局会议将延续稳中求进、适度加力的主基调，不会出现强刺激，但逆周期调节力度有望实质性加码。会议大概率确认内需修复为核心任务，明确基建投资、服务消费、产业升级、民营经济提振四大主线，平衡短期稳增长与长期新旧动能转换，稳定全年经济基本盘。

从6月经济数据来看，当前经济并非传统衰退走弱，而是处在传统产能出清、新旧动能加速切换的阵痛期，政策层面坚持“适度宽松、稳结构、防风险、扩内需”的基调，通过充裕流动性、低位融资成本托底经济，同时持续推进产业反内卷、债务化解、金融提质增效。市场关注点聚焦7月底年中政治局会议，作为全年下半场经济工作的关键定调窗口，针对当前内需偏弱、投资修复不足的现状，市场预期会议加码逆周期调节、增量稳增长政策。

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

宏观指标		2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06
GDP (%)	当季	4.30			5.00			4.50			4.80			5.20
工业增加值 (%)	当月	5.30	4.50	4.10	5.70	6.30	—	5.20	4.80	4.90	6.50	5.20	5.70	6.80
社零 (%)	当月	1.00	-0.60	0.20	1.70	2.80	—	0.90	1.30	2.90	3.00	3.40	3.70	4.80
固定资产投资 (%)	累计	-5.70	-4.10	-1.60	1.70	1.80	—	-3.80	-2.60	-1.70	-0.50	0.50	1.60	2.80
制造业投资 (%)	累计	-1.20	-0.40	1.20	4.10	3.10	—	0.60	1.90	2.70	4.00	5.10	6.20	7.50
基建投资 (%)	累计	-2.40	0.60	4.30	8.90	11.40	—	-1.48	0.13	1.51	3.34	5.42	7.29	8.90
房地产投资 (%)	累计	-18.00	-16.20	-13.70	-11.20	-11.10	—	-17.50	-16.00	-14.90	-14.00	-13.20	-12.40	-11.50
出口 (%) (1-2月合并)	当月	27.00	19.40	14.10	2.50	21.80	—	6.60	5.90	-1.20	8.20	4.30	7.10	5.80
CPI (%)	当月	1.00	1.20	1.20	1.00	1.30	0.20	0.80	0.70	0.20	-0.30	-0.40	0.00	0.10
PPI (%)	当月	4.10	3.90	2.80	0.50	-0.90	-1.40	-1.90	-2.20	-2.10	-2.30	-2.90	-3.60	-3.60
社融 (%)		7.40	7.70	7.80	7.90	8.20	8.20	8.30	8.50	8.50	8.70	8.80	9.00	8.90
人民币贷款 (%)		5.20	5.50	5.60	5.70	6.00	6.10	6.40	6.40	6.50	6.60	6.80	6.90	7.10
M1 (%)		4.00	5.50	5.00	5.10	5.90	4.90	3.80	4.90	6.20	7.20	6.00	5.60	4.60
M2 (%)		8.00	8.60	8.60	8.50	9.00	9.00	8.50	8.00	8.20	8.40	8.80	8.80	8.30

资料来源：Wind，光大期货研究所

1. 7月政治局会议前瞻

7月政治局会议前瞻：加码逆周期调节、扩内需稳投资、激活民营经济、培育新质生产力

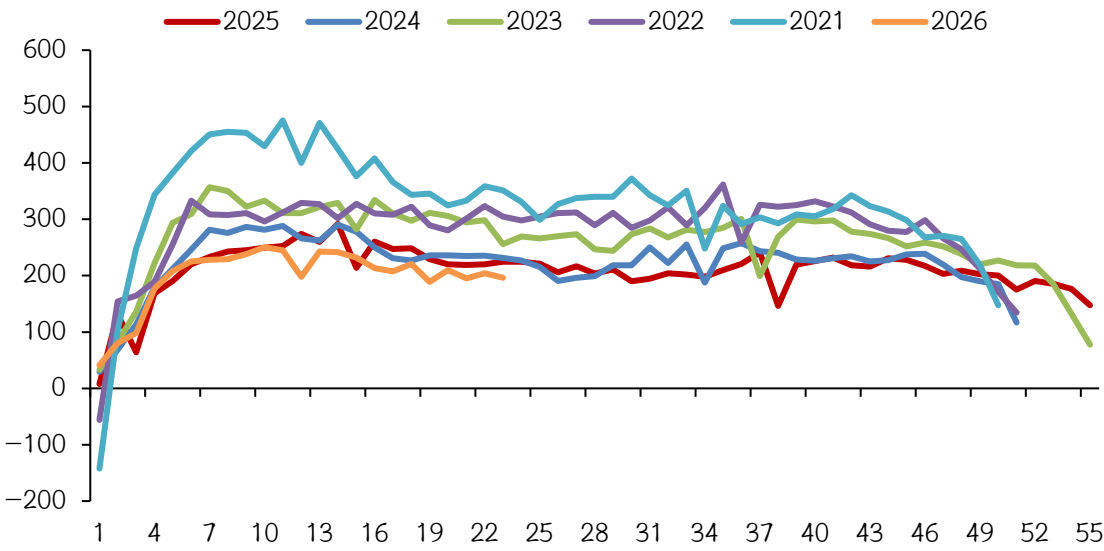
会议时间	会议名称	主要会议议题	政治局会议前瞻信号
7月13日	经济形势专家和企业座谈会	复盘上半年整体经济形势，听取专家、企业家意见，研判当前经济运行压力，确立下半年宏观调控总体思路，衔接全年经济目标与“十五五”规划筹备工作。	顶层总基调：经济稳中向好但回升基础不牢。下半年将加大逆周期调节力度，坚持“用好存量政策、储备增量政策”；重点发力扩大内需、稳住市场主体、转换新旧动能，全力稳定宏观经济大盘与市场预期。
7月20日	国务院常务会议	督查全国服务业提质扩容落实情况，专项部署“六张网”新型基础设施建设，补齐基建短板、完善要素保障，夯实稳投资、扩消费的实物工作量。	内需落地抓手：明确消费+投资双主线。消费端扶持服务业提质、破除准入壁垒；投资端提速水网、算力、通信、物流等新型基建，强化资金保障，以有效投资托底经济增长、带动就业和消费。
7月20日	发改委民营企业座谈会	直面民间投资偏弱、行业内卷、民企信心不足等微观问题，调研实体企业诉求，围绕产业升级、市场环境、政策落地征集民企建议，细化下半年产业稳增长举措。	产业与民企政策：推动存量、增量政策形成集成效应。持续推进消费品以旧换新、培育新型消费；落地“十五五”重大项目提振民间投资；整治行业无序竞争，开放AI新兴场景，深化全国统一大市场建设、提振民企信心。

资料来源：中国政府网，光大期货研究所

2.实体经济高频

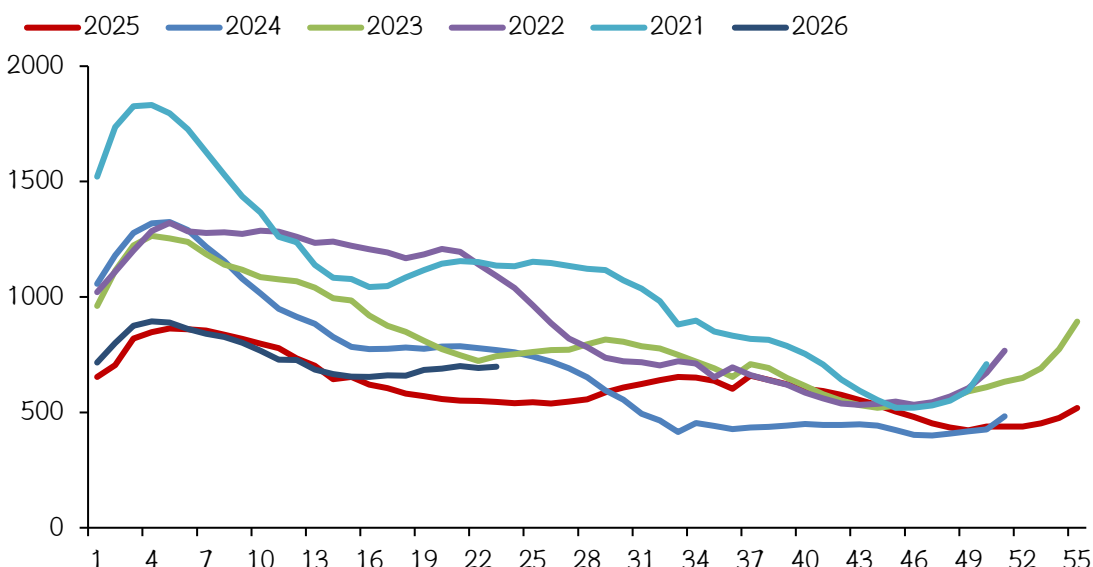
螺纹表需回落8.22万吨

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周)（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

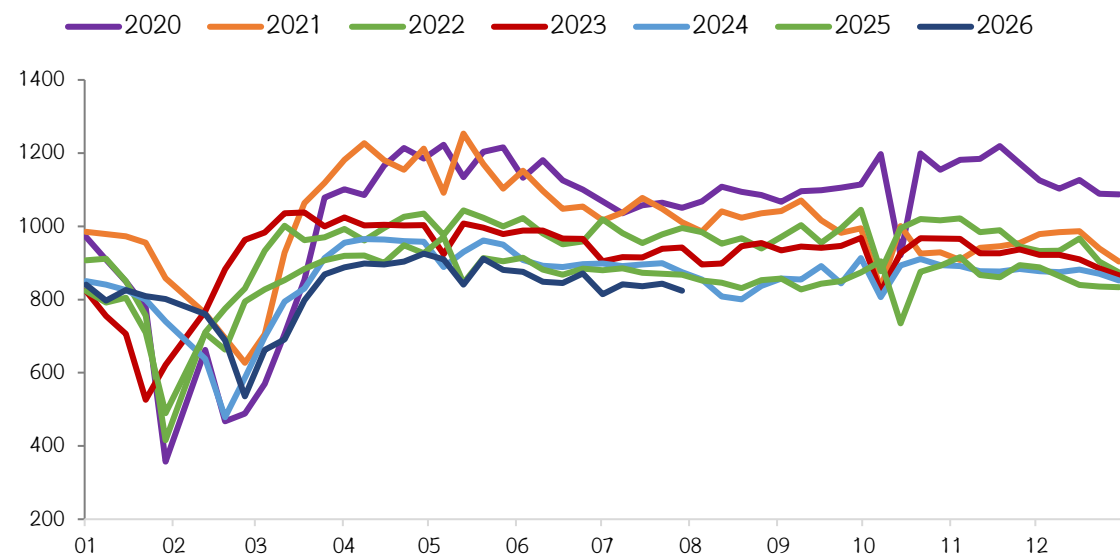
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周)（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

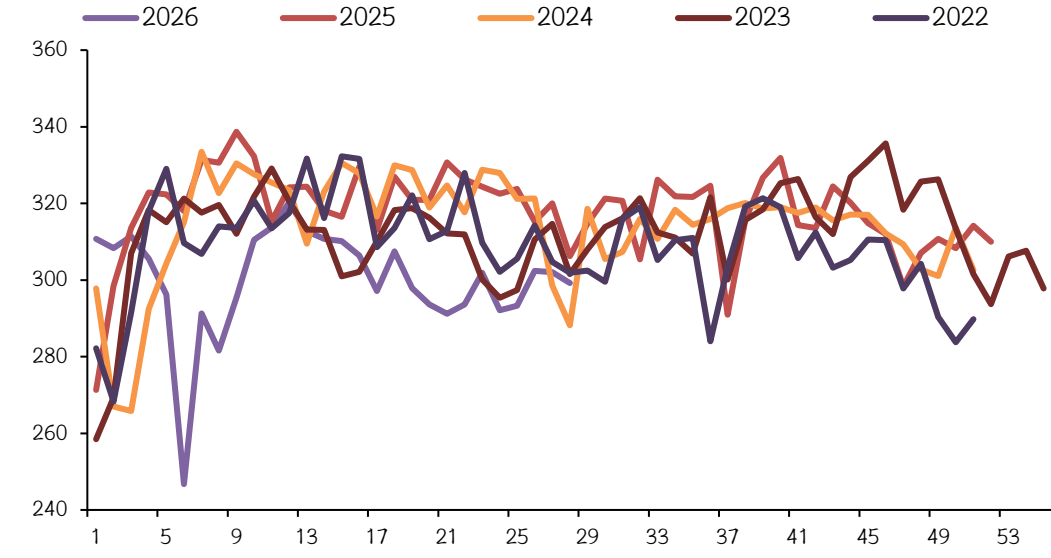
热卷表需回落2.78万吨

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

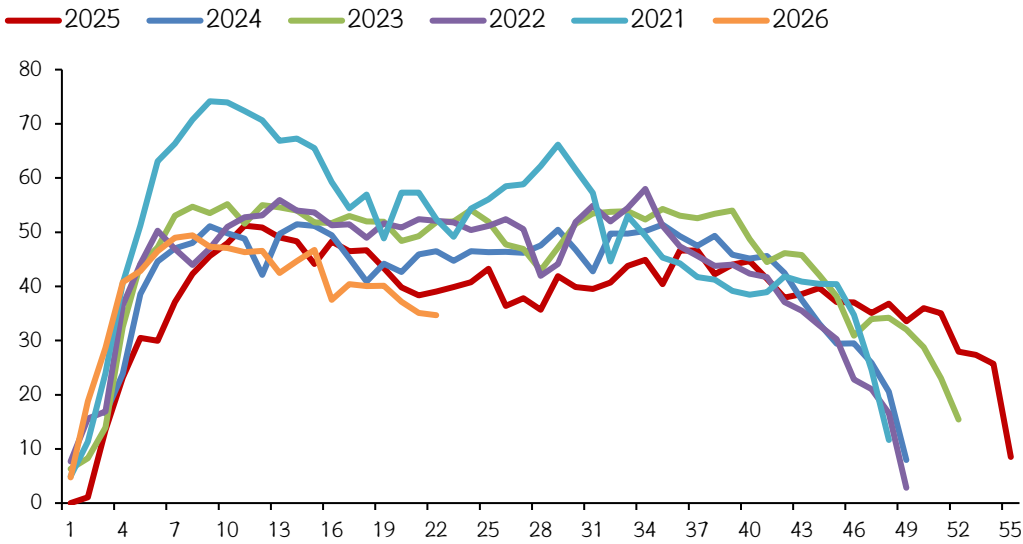
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

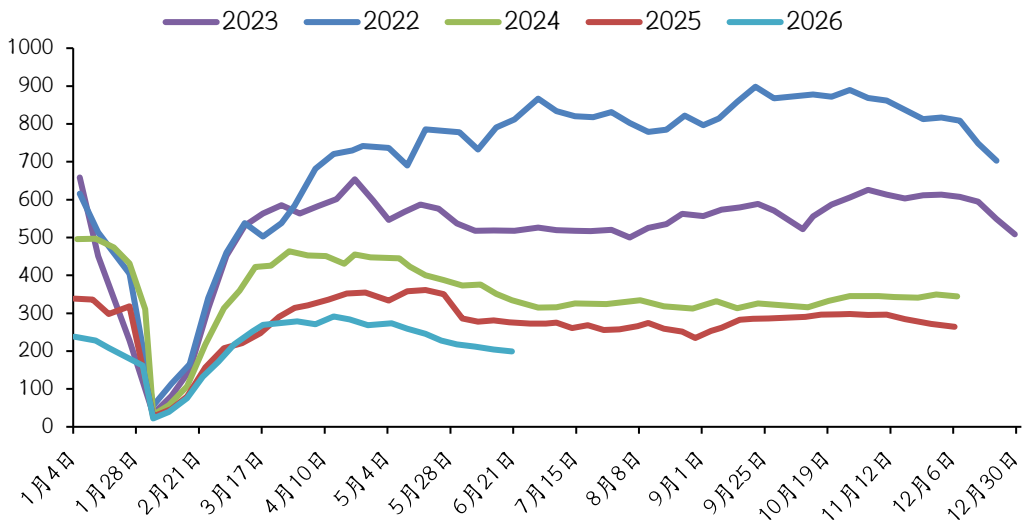
与上周相比，本周全国水泥磨机开工负荷均值34.76%，环比下降0.37个百分点

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周)（单位：%）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量（经农历调整）（单位：万吨）

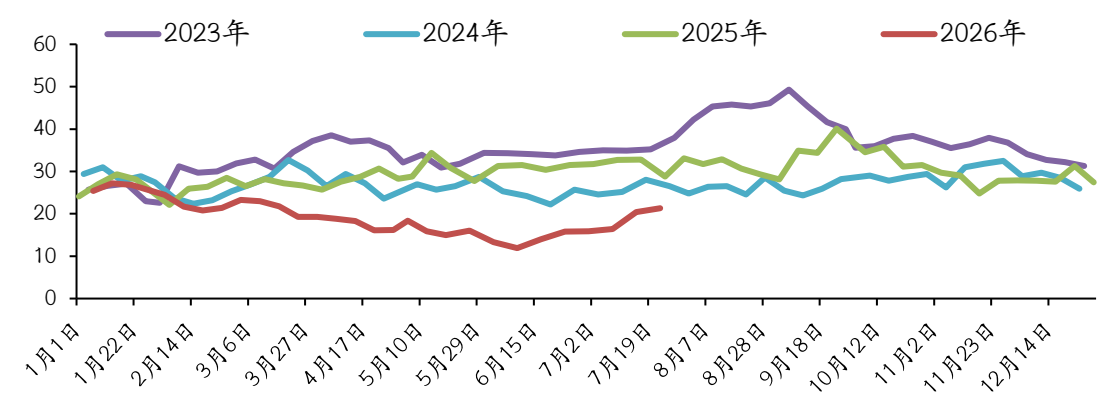


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

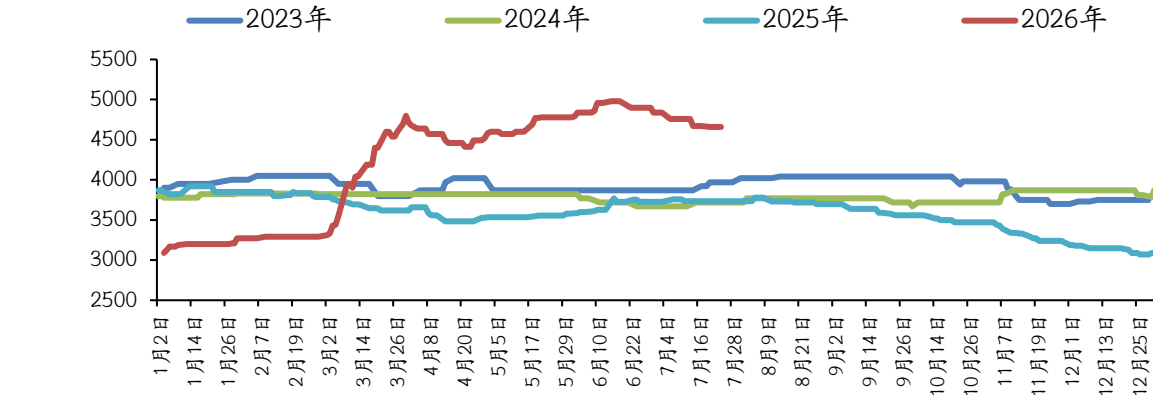
卓创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周全国水泥磨机开工负荷均值34.76%，环比下降0.37个百分点。需求影响因素仍然在天气方面，部分区域磨机开工有较大波动，但总体需求偏弱下行。

沥青出货量持续回升

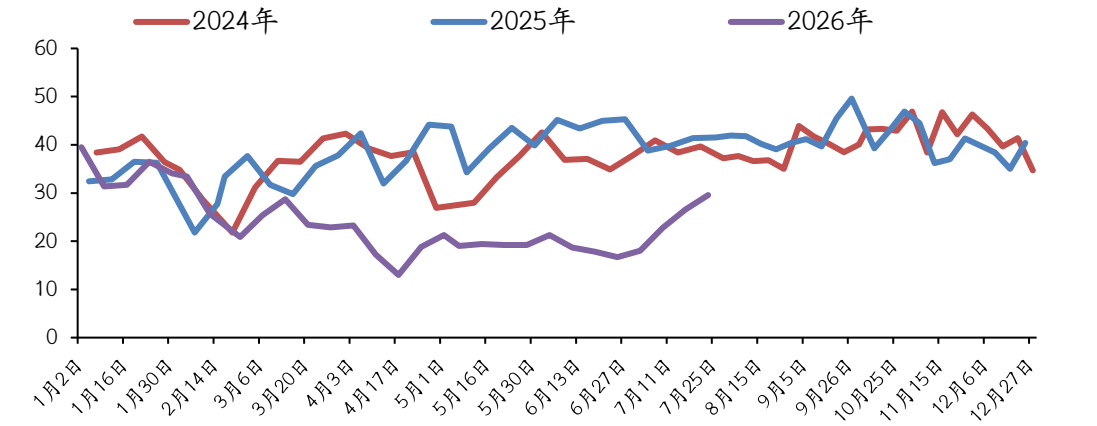
图表：沥青开工率（单位：%）



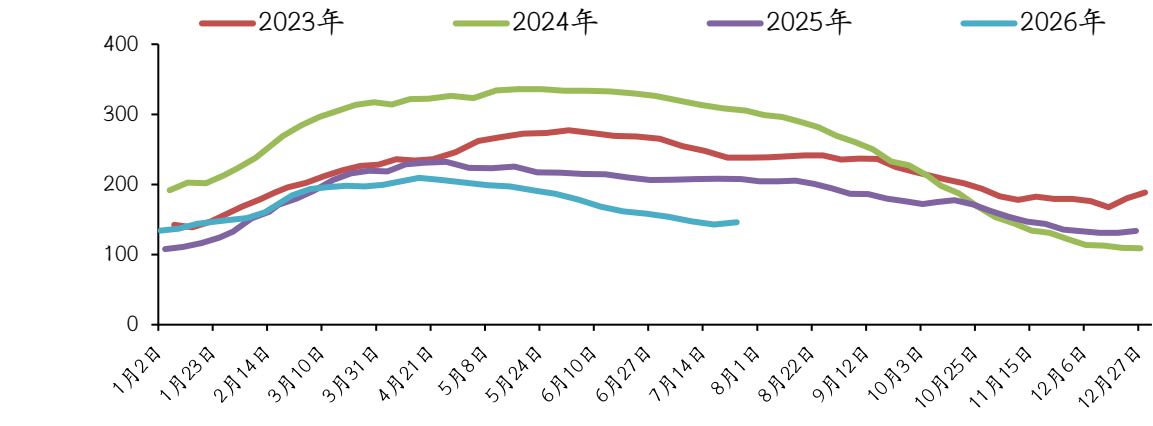
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



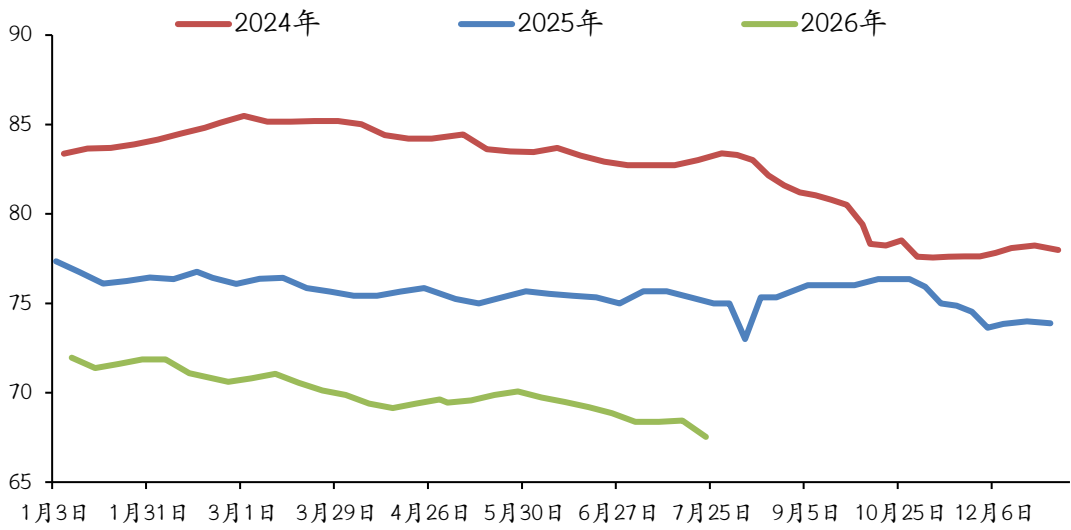
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

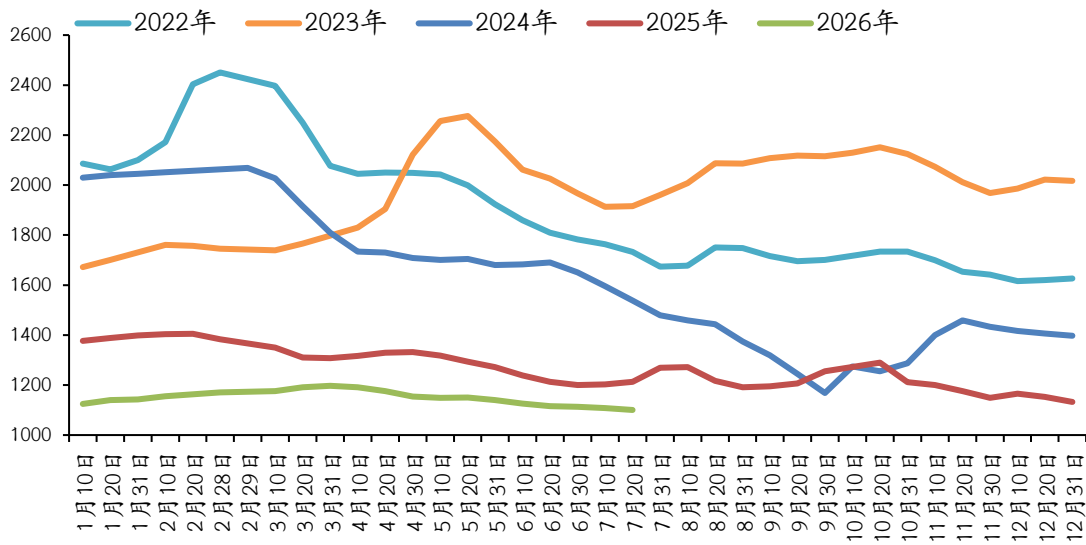
浮法平板玻璃产能回落

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

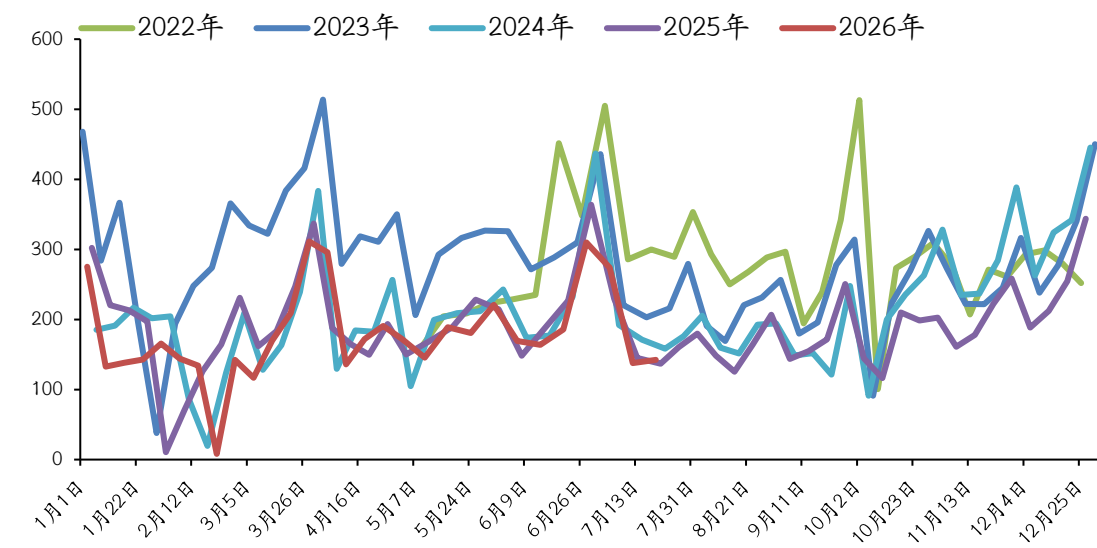
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

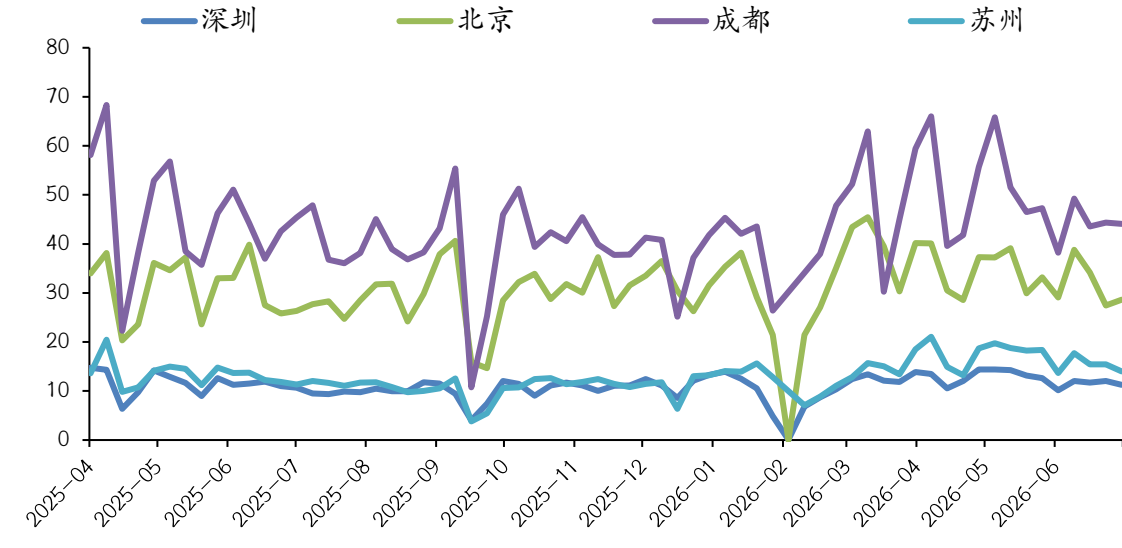
7月13-19日 30大中城市商品房成交面积录得142万平方米，环比回升3.15%

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

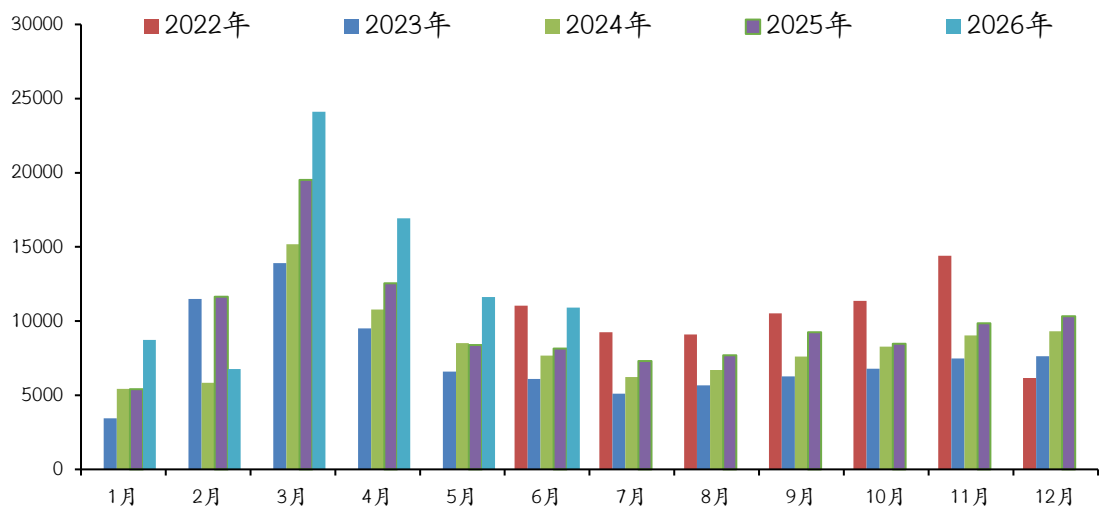
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

2026年6月销售各类挖掘机25445台，同比增长35.3%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：主要企业液压挖掘机销量同比（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年6月销售各类挖掘机25445台，同比增长35.3%。其中：国内销量10898台（含电动挖掘机65台），同比增长33.9%；出口14547台（含电动挖掘机34台），同比增长36.4%。2026年1—6月，共销售挖掘机152320台，同比增长26.4%。其中：国内销量79025台（含电动挖掘机186台），同比增长20.4%；出口73295台（含电动挖掘机135台），同比增长33.5%。

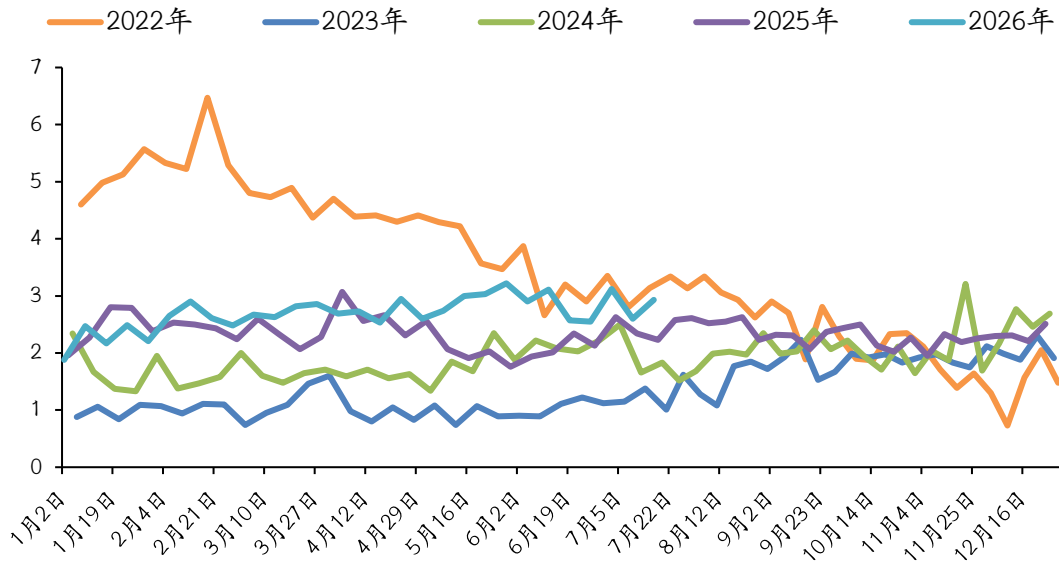
美国粗钢产量平稳

图表：美国经济活动指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

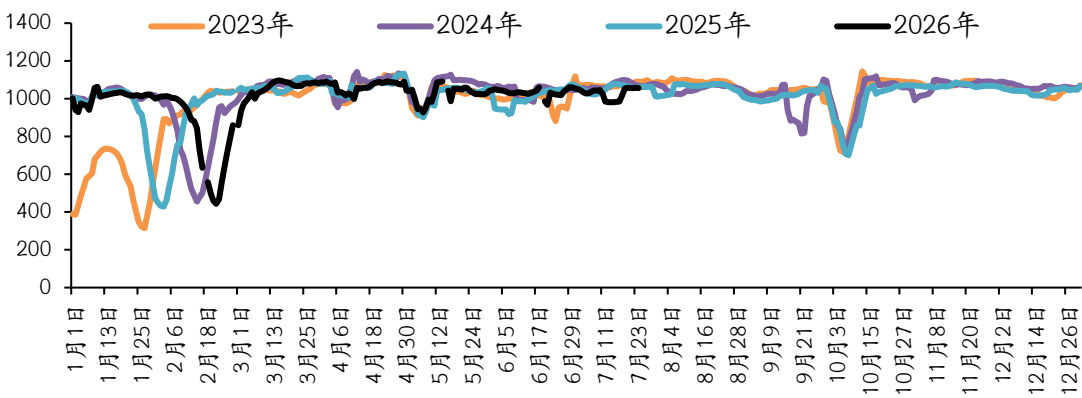
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



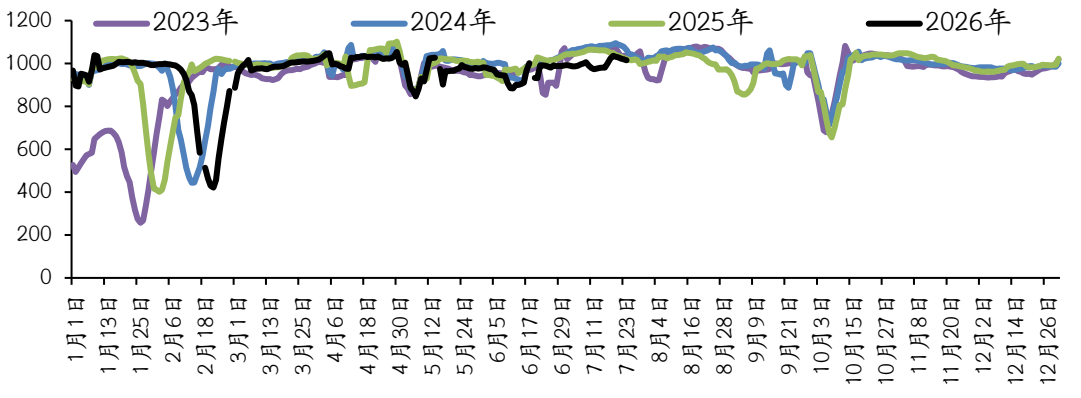
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市地铁客运量平稳

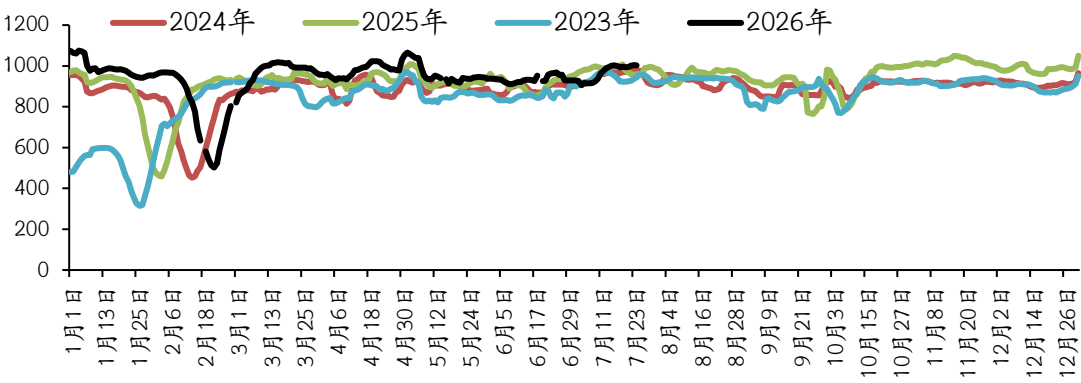
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



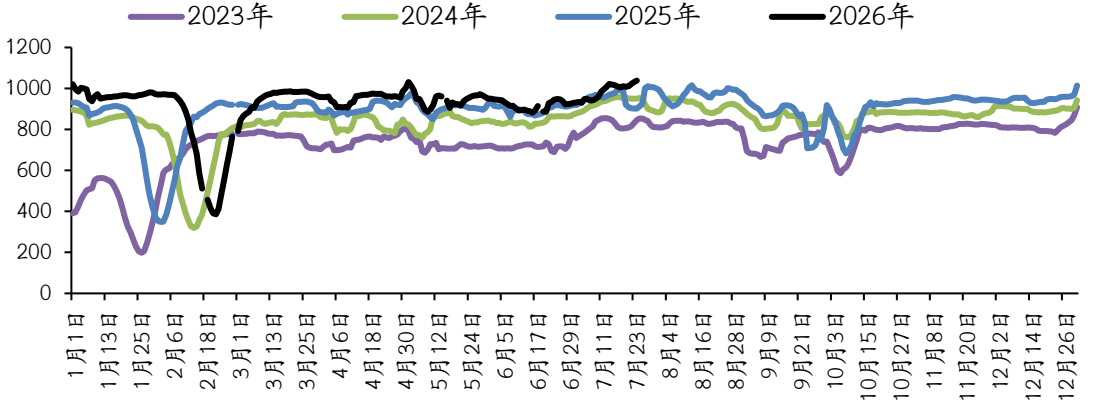
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



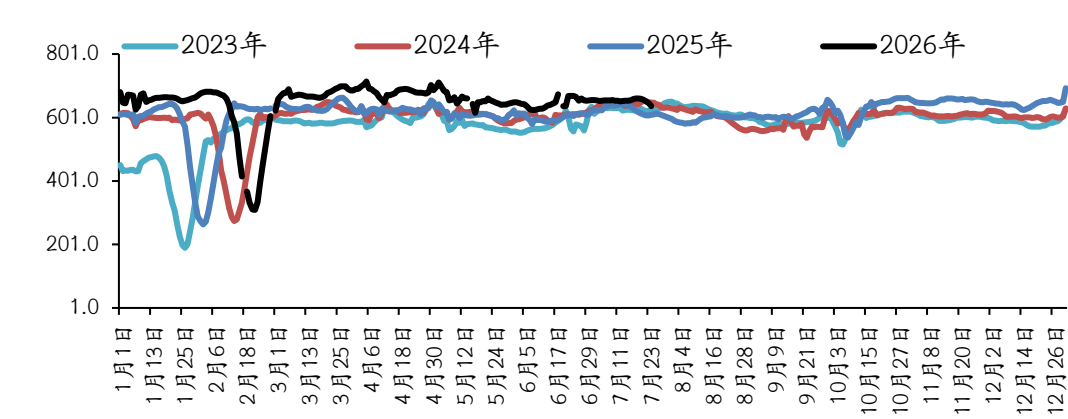
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



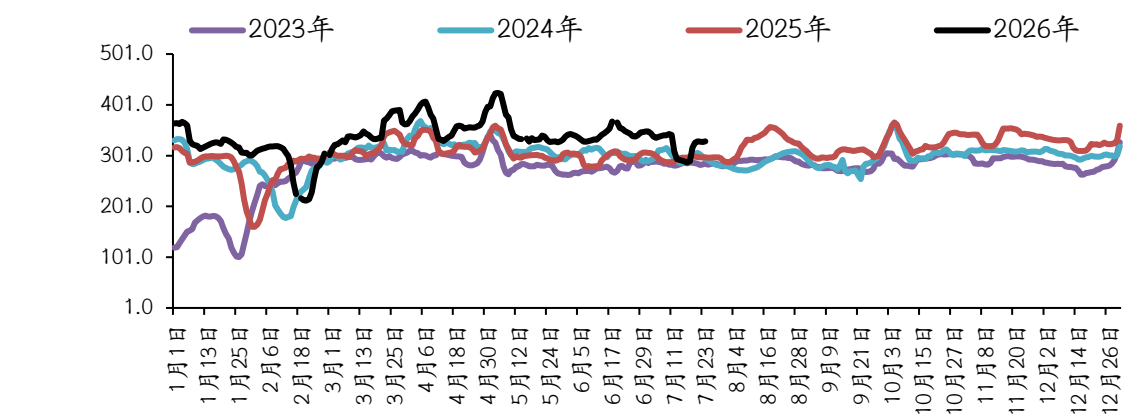
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量平稳

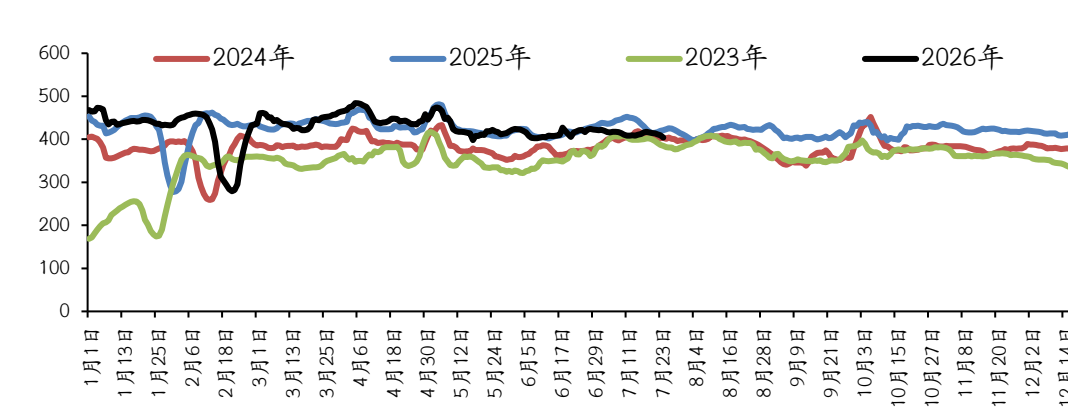
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



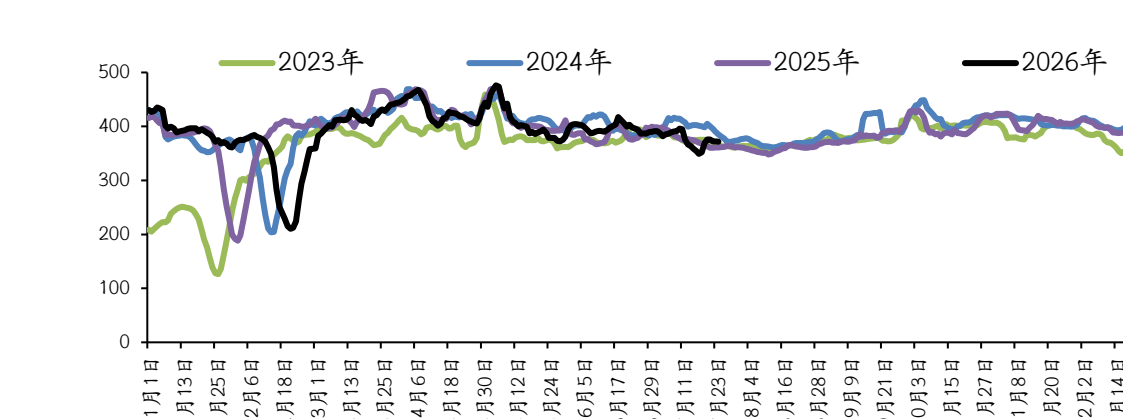
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



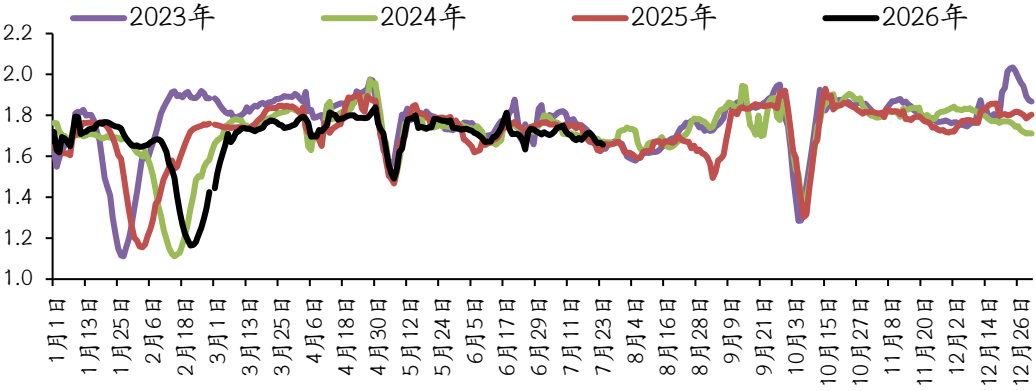
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



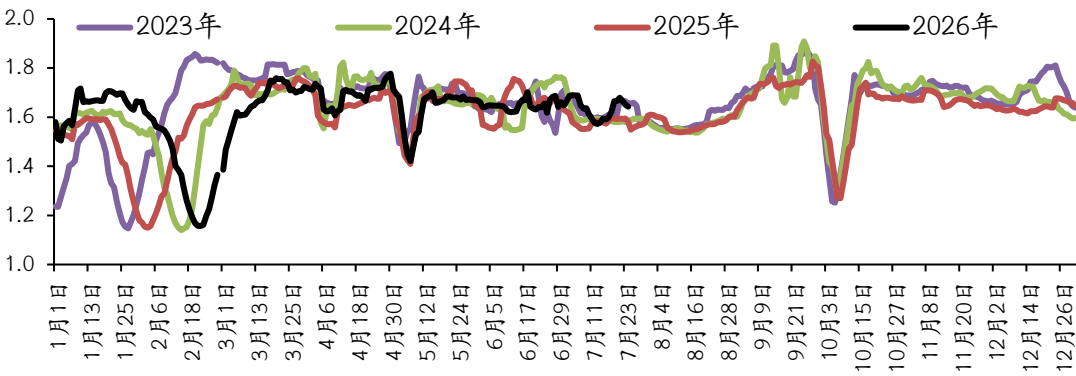
资料来源：iFinD，光大期货研究所

受暑期影响，一线城市拥堵延时指数回落

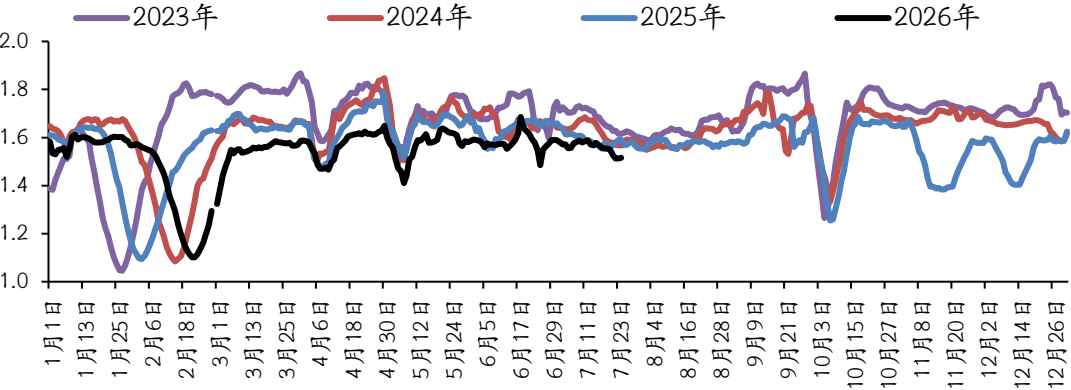
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



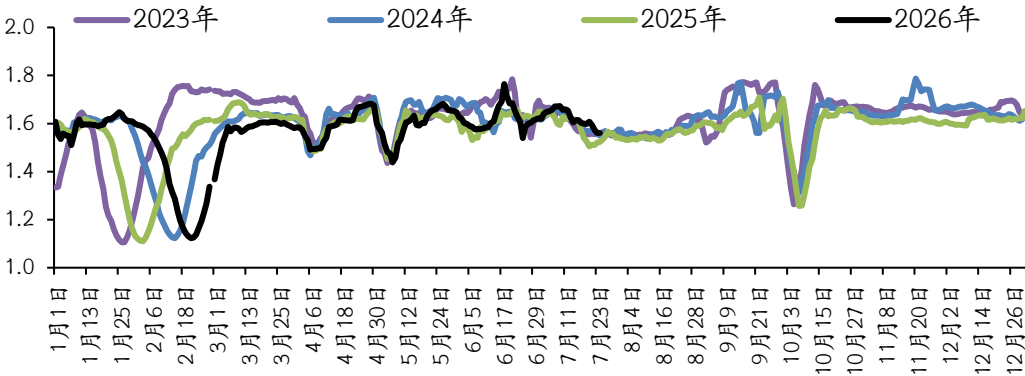
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



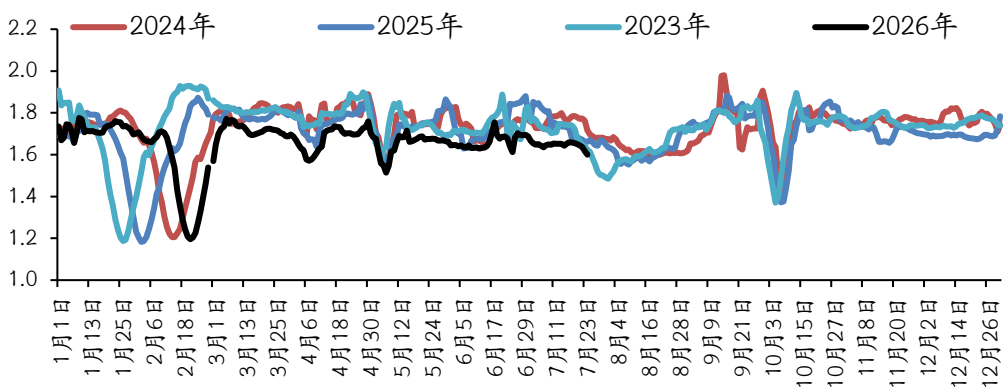
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



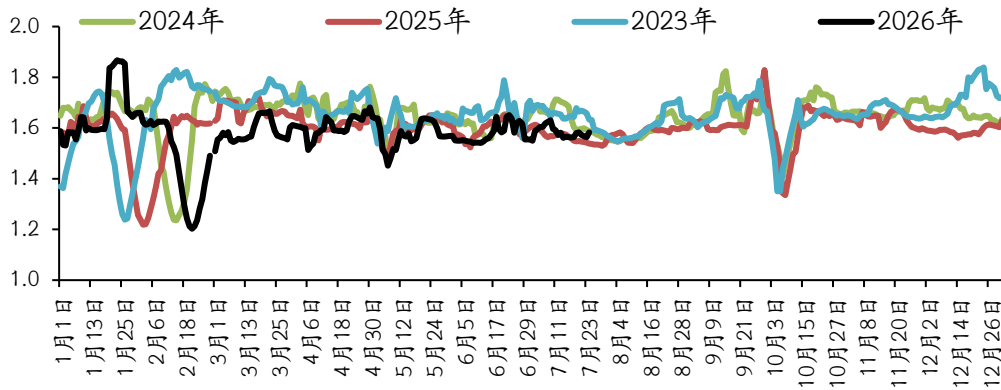
资料来源：iFinD，光大期货研究所

受暑期影响，主要二线城市拥堵延时指数回落

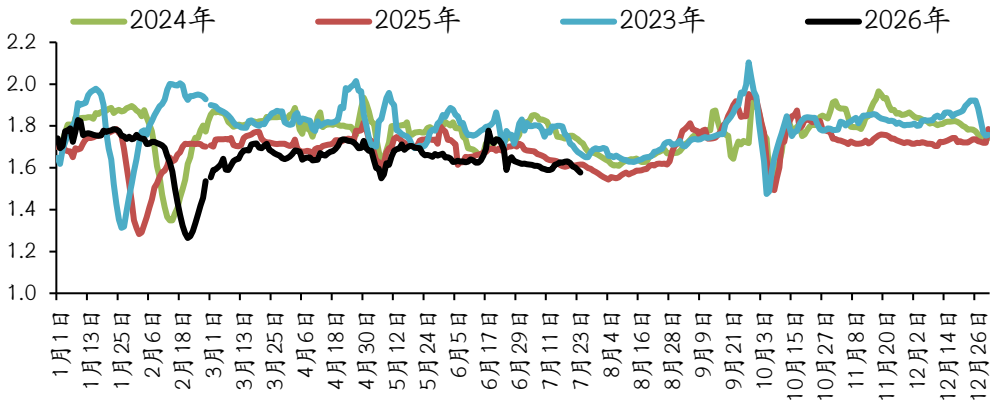
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



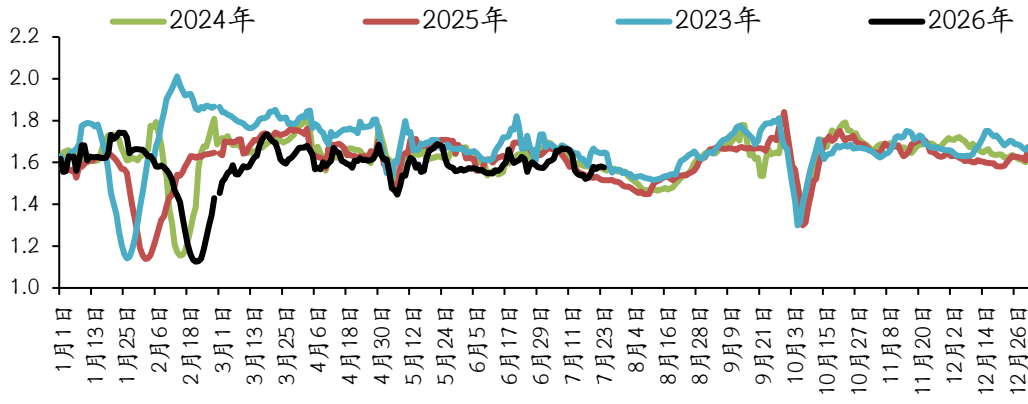
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



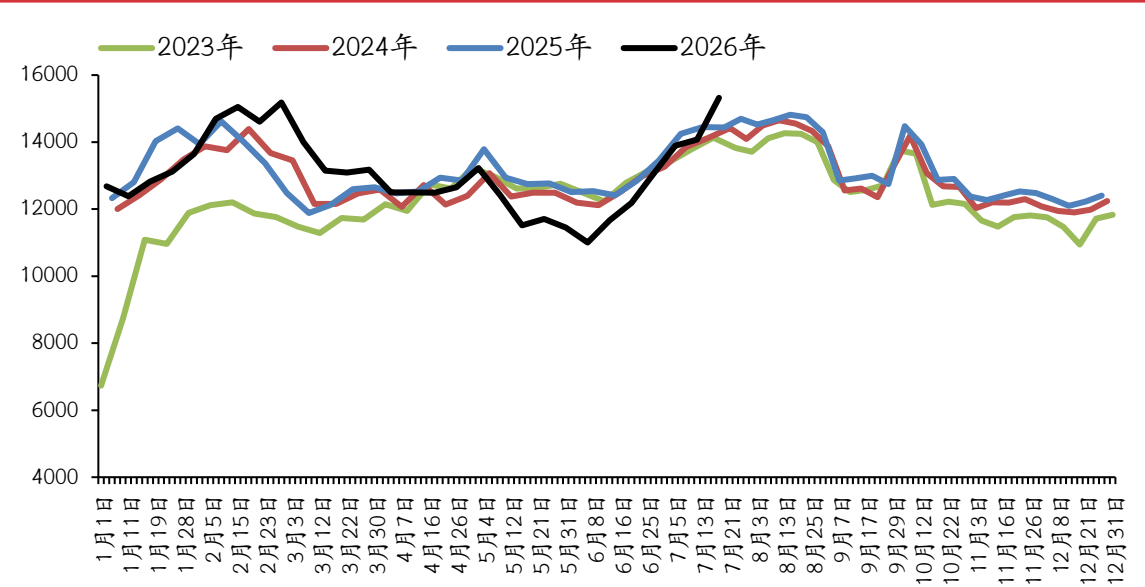
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

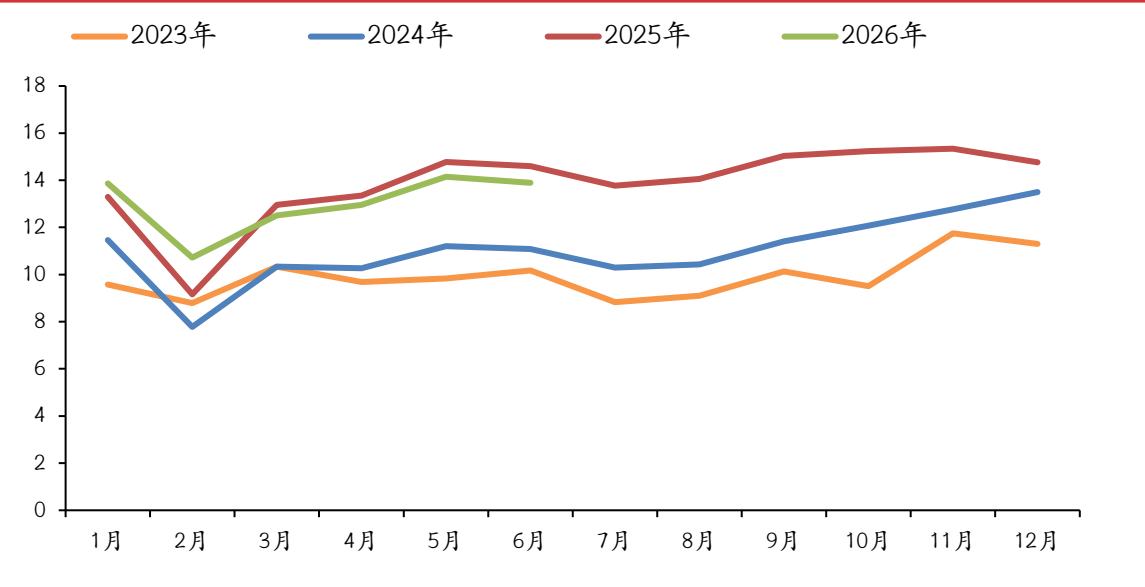
受暑期影响，国内航班执行数季节性回升

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

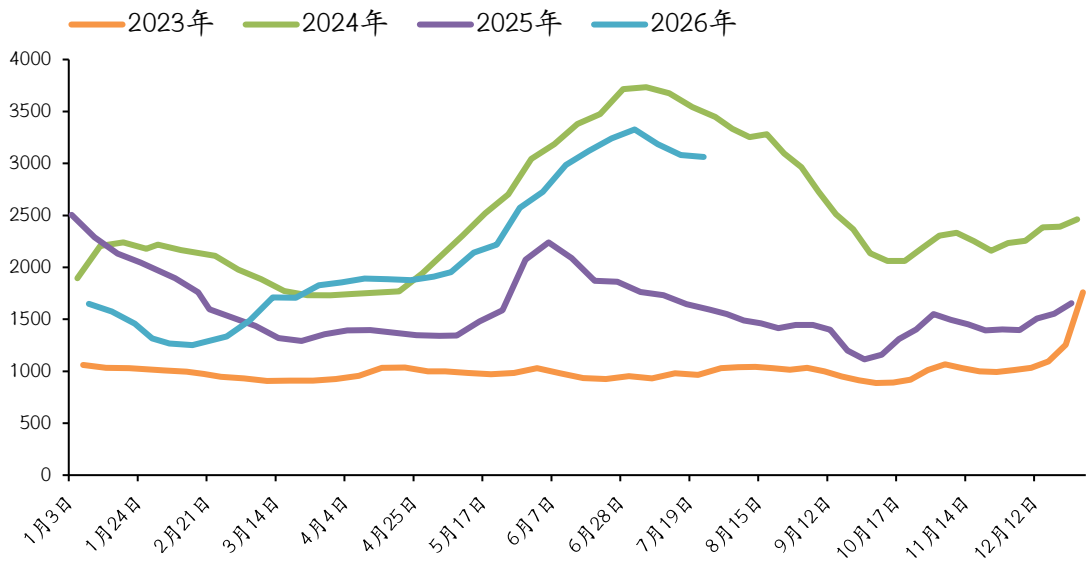
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

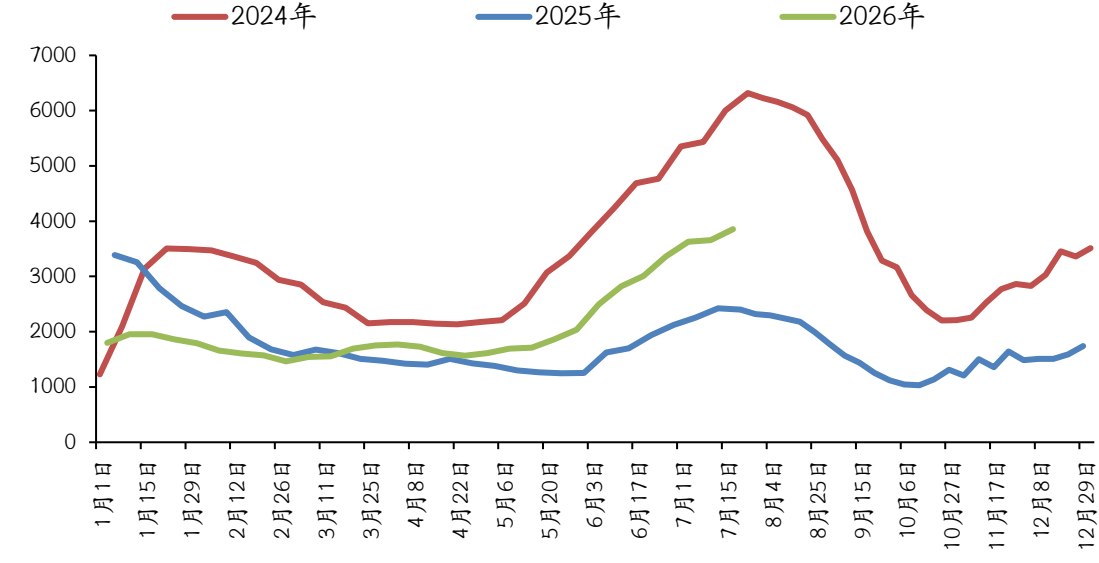
欧洲航线集装箱运价指数处于高位

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

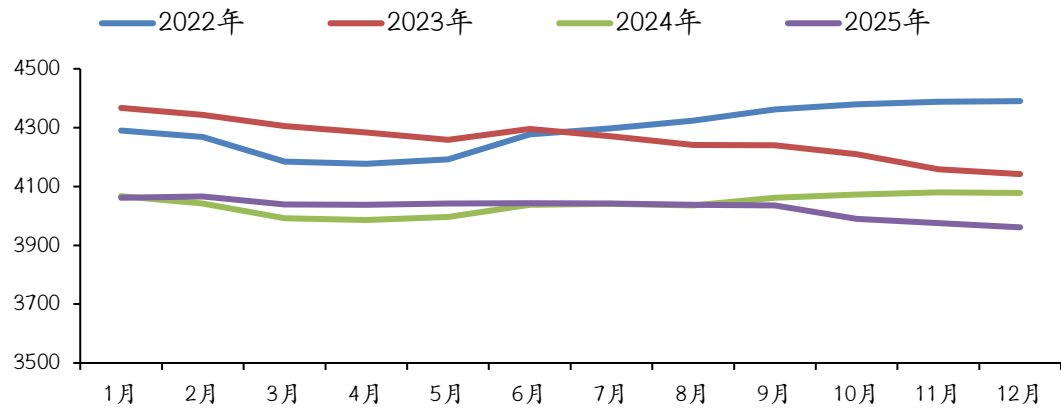
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



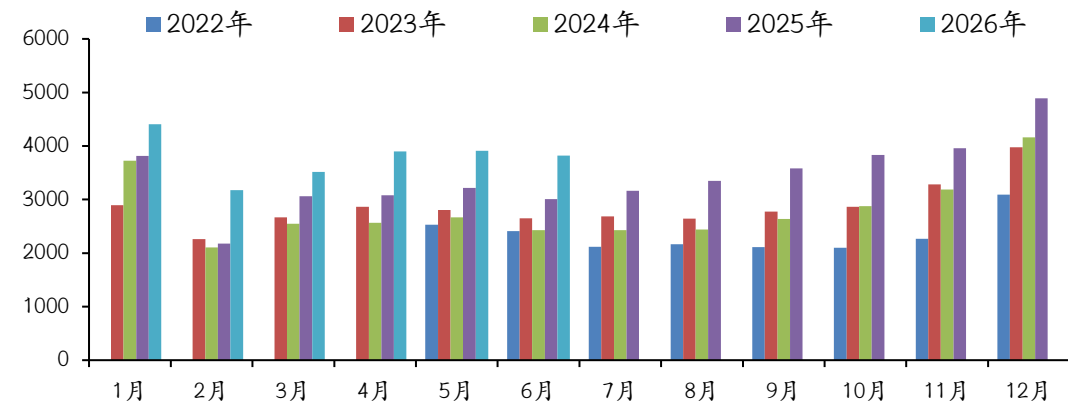
资料来源：iFinD，光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

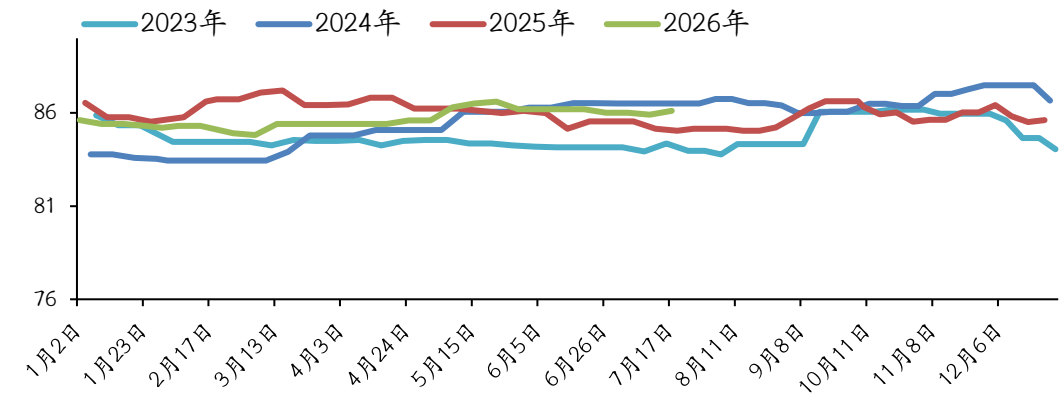
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



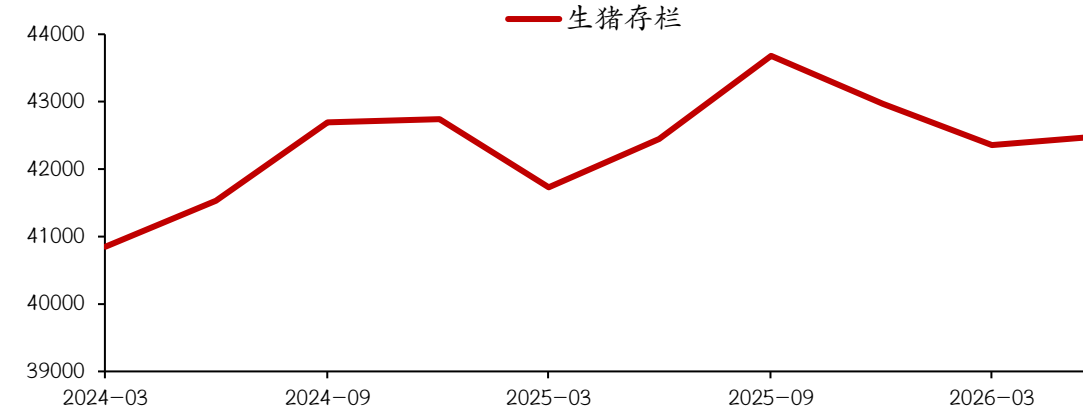
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



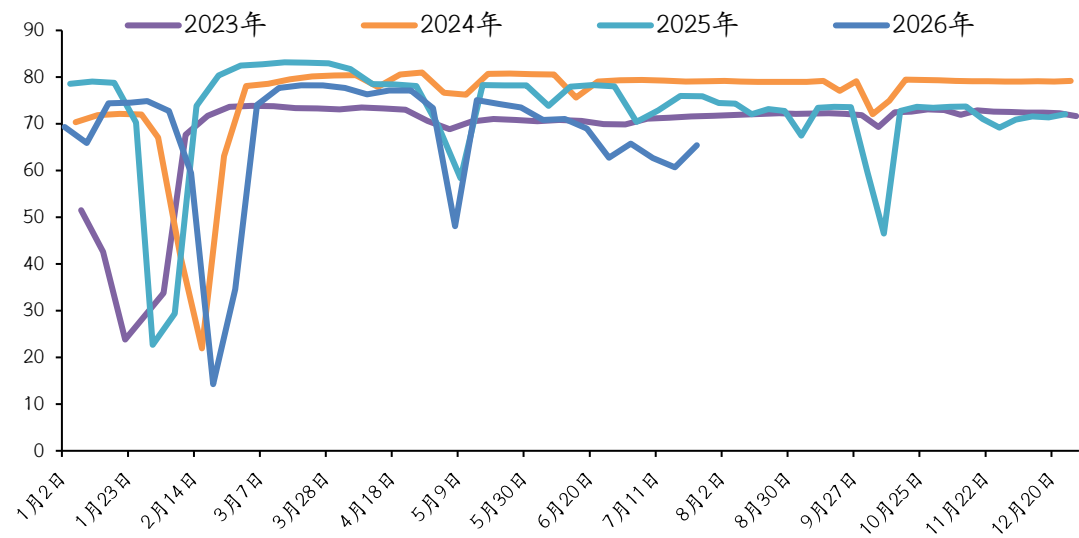
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

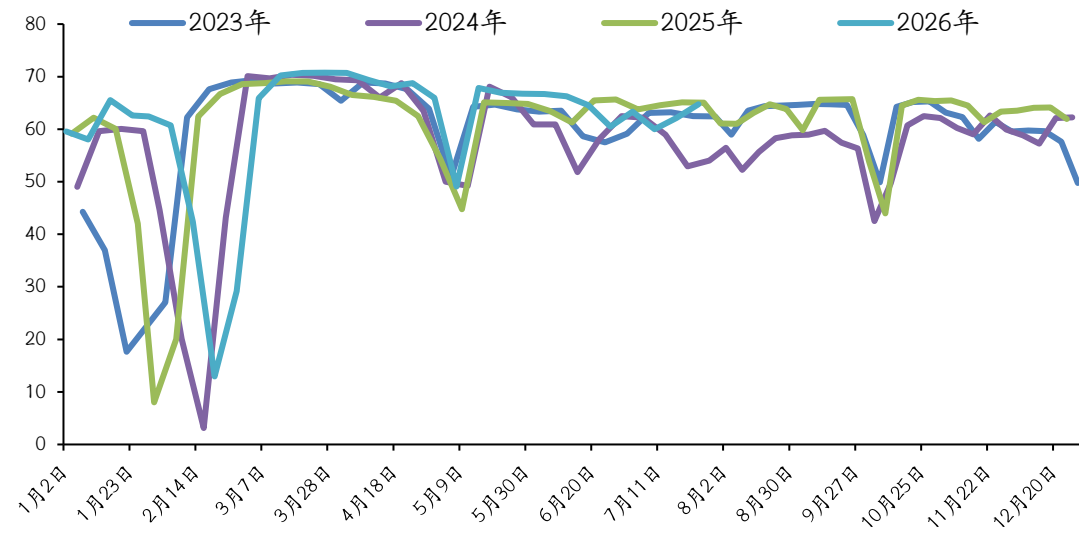
半钢胎开工率小幅回升

图表：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

分析师介绍

- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。