

发力提效下的动能向新与结构向优

——2026年7月政治局会议解读

点评

- **“十五五”平稳开局，经济动能与结构趋势向好。**7月30日中央政治局召开会议分析研究了当前经济形势，并部署下半年的经济工作。会议认为上半年我国经济“动能向新、结构向优”。2026年上半年，我国不变价GDP同比增长4.7%，处于全年目标区间内，经济实现平稳开局。上半年货物贸易进出口总额按美元计同比增长21.2%，规模以上工业增加值同比增长5.4%，企业生产稳中向好。然而部分经济指标在6月份边际走弱，供强需弱等结构性问题依然突出。上半年固定资产投资同比降幅较1-5月扩大1.6个百分点至-5.7%，其中基建投资、房地产开发投资和制造业投资增速均边际走低。本次会议提出“加快推动新旧动能转换，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度”。**下半年宏观政策将继续“发力提效”，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策方向并未改变。当前政策重心更多放在推动前期已出台政策落地见效，进一步释放存量政策效能；若后续经济运行压力进一步加大，增量政策有望适时加码，财政政策与货币政策仍将协同发力，为稳增长提供有力支撑。**
- **积极财政加快推进，支出结构提质增效。**本次会议对财政的定调是“实施好更加积极的财政政策”，与4月政治局会议相比，删除了“精准有效”，下半年积极财政的推进范围有望进一步扩大。数据显示，1-7月已发行地方政府专项债2.4万亿元，完成今年计划的54.5%，进度慢于去年同期；截至7月30日，超长期特别国债已发行7620亿元，发行进度58.6%，与去年同期基本持平，**本次会议重点强调了“加快财政支出和债券资金使用进度”**。此外，会议还提出要“有力推进‘两重’建设和‘两新’工作”，7月初，今年第三批“两重”建设项目清单下达，共安排超长债1935亿元，支持科技创新、长江生态保护、重大交通水利、西部陆海新通道、地下管网、高等教育升级、“三北”工程方向。今年“两重”建设项目清单已下达完毕，下半年将加快形成实物工作量，推动成熟重大工程开工。本次会议提出“扎实推进‘六张网’规划建设”，国家发改委表示，今年“六张网”及配套重点领域建设有望形成7万亿元投资规模，短期内有助于扩大内需、稳固经济大盘；**中长期来看，算力网与通信网深度融合可持续培育壮大新质生产力，极端场景下防洪保供、电力互济、应急通信等关键保障能力也有望得到强化。**
- **货币政策直面“结构分化”，政策调整优化实施。**本次会议强调，需要“综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策”，结合删除“精准有效”的表述，**释放出政策灵活动态调整、宽松边界扩围的信号，在必要情况下，下半年实施降准降息的可能性有所提升。**从财金协同政策落地成效来看，今年上半年，国内新增中小微企业贷款、设备更新贷款、服务业经营主体贷款、个人消费贷款四项信贷投放规模合计超17万亿元，同比增长4.6%，两项促消费相关政策撬动居民消费规模约1.31万亿元。下半年相关政策有望持续发力、进一步释放效能。6月17日，央行宣布优化短端流动性调控机制，将临时隔夜正逆回购利率区间由70BP收窄至50BP对称区间，同时增设隔夜逆回购品种。后续货币政策基调坚持稳中求进，依托价格型工具稳定资金利率

西南证券研究院

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-57631106
邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：徐小然
邮箱：xuxr@swsc.com.cn

相关研究

1. “十五五”体育强国规划出炉，海外关税与地缘风险同步抬升（2026-07-24）
2. 国内锚定“十五五”消费增长主线，美国通胀超预期走弱（2026-07-17）
3. 信贷减量提质，深耕内涵式发展——2026年6月社融数据点评（2026-07-16）
4. 分化格局下的经济新支点——2026年6月经济数据点评（2026-07-15）
5. 外贸高增底色不变，驱动因素由“量”转“价”——2026年6月贸易数据点评（2026-07-14）
6. 香港离岸人民币制度再升级，IMF下调全球经济增速预期（2026-07-10）
7. 从输入扰动到内需驱动，物价修复逻辑渐变——2026年6月通胀数据点评（2026-07-10）
8. 国内短端利率调控框架优化，沃什辛特拉论坛重申美联储独立性（2026-07-03）
9. 输入性压力逐步缓解，“AI+”产业需求接力——2026年6月PMI数据点评（2026-06-30）
10. 国内财政支出阶段性放缓，中东地缘信号分化（2026-06-26）

运行中枢。总量宽松力度将视内外需求、物价与资本流动形势灵活调节，持续推动政策利率向信贷利率有效传导。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **人工智能引领产业现代化，服务消费激活增长新引擎。**在建设现代化产业体系方面，本次会议提出：“深入实施‘人工智能+’行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体系，着力打造新兴支柱产业”。2026 世界人工智能大会于 7 月中旬召开，习近平在会上提出“人工智能是世界经济增长的新引擎和新旧动能转换的加速器”。2026 年上半年，我国规模以上工业企业集成电路产量达 2798 亿块、增长 23.1%，工业机器人、服务机器人产量分别增长 28% 和 11.9%，AI 产业链相关产品产出持续提速。**提振消费方面**，会议强调“要有效扩大国内需求，适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力”。受去年高基数和补贴退潮等因素拖累，上半年社会消费品零售总额同比增速回落至 1.3%。今年共安排 2500 亿元超长期特别国债支持以旧换新，当前已分三批下达 1875 亿元，第四批 625 亿元将在后续落地，持续托举消费需求。7 月，国务院批复同意《扩大消费“十五五”规划》，文件聚焦服务消费和“人工智能+消费”两大增长极，并提出 2030 年社零总额达 60 万亿元的目标。上半年服务零售额同比增长 5.3%，高于同期商品零售额增速 4.2 个百分点。后续政策或将围绕沉浸式体验消费、赛事消费链条、知识服务等领域发力，进一步提振服务消费。
- **释放服务贸易引领动能，完善对外投资制度建设。**与 4 月政治局会议相比，本次会议新增了“国际经贸合作”的部署，会议指出要“拓展国际经贸互利合作空间，大力发展服务贸易，促进贸易平衡发展”。商务部数据显示，今年 1-5 月我国服务进出口总额达 30994.8 亿元，同比增长 6%。其中，出口、进口同比分别增长 15.9%、0.4%。知识密集型服务进出口同比增长 5.4%，占服务进出口总额的 44.2%。我国服务进口覆盖旅行、知识产权、运输、商业服务等多个领域，进口来源遍及发达经济体和广大发展中国家，在满足国内高质量服务需求的同时，也带动了相关国家就业和经济增长。会议同时提出“完善对外投资管理制度和海外综合服务体系，积极吸引和利用外资”。政策层面，我国对外投资领域首部行政法规《国务院关于对外投资的规定》于今年 6 月正式公布，进一步健全对外投资管理制度。同月，《利用外资固稳促优行动方案》正式印发，围绕扩大市场准入、提升投资便利化水平、完善服务保障体系等方面部署举措。随着配套政策持续落地，我国跨境投资便利化水平有望进一步提升，对稳外资、稳外贸及深化高水平对外开放形成有力支撑。
- **稳定房地产市场，提升资本市场韧性与信心。**本次会议在“切实筑牢安全屏障”中，重点聚焦房地产市场与资本市场。提出“稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案”，地方中小金融机构或是重点之一。5 月，国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确到 2030 年，新开工改造城镇老旧小区 11.5 万个、城中村改造 4000 个、城市地下管网改造长度 36.5 万公里等量化目标。2026 年将安排中央预算内投资 970 亿元、超长期特别国债 1600 亿元用于城市更新。后续将以城市更新为重要抓手，房地产市场由大规模增量建设转向存量提质增效，依托城中村改造、存量商品房收购转化保障房等举措，加快推进房地产发展新模式落地。**资本市场方面**，与 4 月政治局会议相比，本次会议新增“深化资本市场投融资综合改革”的表述，同时将 4 月“稳定和增强资本市场信心”的表述，调整为“提升资本市场韧性和信心”。证监会在 6 月的陆家嘴论坛上宣布将科创板第五套标准扩大至人工智能大模型行业，支持优质 AI 大模型企业上市。同时支持量子科技、生物制造、具身智能等领域硬科技企业在科创板上市。后续政策或将持续深化科创板改革，拓宽前沿科技创新企业上市通道，完善适配未盈利硬科技企业的融资制度，更好服务高水平科技自立自强。
- **风险提示：**国内政策落地效果不及预期，全球地缘政治风险超预期。

表 1：2026 年 7 月与 4 月中共中央政治局会议的表述对比

	2026 年 7 月	2026 年 4 月
经济发展	今年以来，我国经济呈现 动能向新、结构向优 的发展态势。同时，要高度重视经济运行中的困难挑战，坚定信心，迎难而上，用好各种机遇和优势，推动高质量发展行稳致远	今年以来我国经济起步有力， 主要指标好于预期 ，彰显强大韧性和活力。同时，也面临一些困难和挑战， 经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固 。要增强信心，以更大力度和更实举措抓好经济工作
工作基调	坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，坚持深化改革开放， 加快推动新旧动能转换 ，实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策， 充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，切实保障和改善民生，增强发展动力、激发社会活力，推动经济持续向新向优向好发展 ，努力实现“十五五”良好开局	坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，坚定不移深化改革开放，推动科技自立自强、产业链自主可控，精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，增强经济发展内生动力，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，努力实现“十五五”良好开局
宏观政策	宏观政策要发力提效， 加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作 。兜牢基层“三保”底线。 综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策	用好用足宏观政策。 持续优化财政支出结构 ，兜牢基层“三保”底线。 增强货币政策前瞻性灵活性针对性 ，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。做好宏观政策取向一致性评估
扩大内需	有效扩大国内需求， 适应不同群体消费需求，扩大优质供给，挖掘服务消费潜力。扎实推进“六张网”规划建设	深入挖掘内需潜力。 扩大优质商品和服务供给 ，推动消费升级。 深入实施服务业扩能提质行动 。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重度工程项目开工
产业发展	加快现代化产业体系建设， 加强对基础研究的长期稳定支持，深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体系 。积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级	加快建设现代化产业体系， 保持制造业合理比重。全面实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理
改革	营造公平有序的市场竞争环境， 制定实施全国统一大市场建设条例 ，继续综合整治“内卷式”竞争，常态化解决企业账款拖欠问题。 深化国资国企改革，优化民营经济发展环境，推动平台经济规范健康发展	纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争。 进一步深化国资国企改革 。系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平，以高质量发展的确定性应对各种不确定性
风险防控（房地产&资本市场）	稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案 ，扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质； 深化资本市场投融资综合改革 ，提升资本市场韧性和信心	有效防范化解重点领域风险。 有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题 ；努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新；推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心
民生问题	多措并举加强民生保障， 加大重点群体就业支持力度，做好灵活就业人员和新就业形态人员权益保障工作 。抓好“一老一小”服务保障，健全分层分类的社会救助体系。加强生态环境保护，打好“三北”工程攻坚战，积极稳妥推进碳达峰碳中和	强化就业优先政策导向 ，加强教育、医疗、托育等民生建设。完善常态化帮扶机制，确保不发生规模性返贫致贫
外贸	拓展国际经贸互利合作空间， 大力发展服务贸易，促进贸易平衡发展 。完善对外投资管理制度和海外综合服务体系，积极吸引和利用外资	——
农业	毫不放松做好“三农”工作，持续巩固拓展脱贫攻坚成果， 建立健全高标准农田建设、运营、管护机制，稳定生猪等农畜产品生产和价格，促进农民稳定增收。做好农资保供稳价，抓好农业生产，夺取秋粮和全年粮食丰收	抓好农业生产， 稳定生猪等农产品价格

资料来源：中国政府网、西南证券整理

分析师承诺

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并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 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综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn