

巩固动能转换，政策稳步回归

——2026 年 7 月中央政治局会议精神学习

郁泓佳 期货投资咨询证号：Z0017641 韩泽文 期货投资咨询号 Z0021517

一、会议解读：巩固动能转换，政策稳步回归

2026 年 7 月 30 日中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。结合近几个月国际形势和国内经济运行的新特征，会议内容也针对性地给出了一些新的指导思想和后续任务部署，我们从以下六个角度解读会议释放的信号。

一）、当前形势：动能向新、结构向优的发展态势，高度重视困难挑战。会议对于当前经济形势的表述首先侧重了二季度以来所呈现出的结构特色，即“动能向新、结构向优”，高新技术产业和生产性服务业都表现出较高的增速，对于传统经济的回落起到了较好的对冲效果。不过在发展的过程中也在“外部冲击和内部困难”等因素的作用下出现了较多的挑战，比如在结构优化的同时总量经济数据在 Q2 也有明显的回落，传统经济领域目前也面临着一定的压力。在 4 月份中央政治局会议上，由于一季度经济的开门红，当时会议的提法是“稳中向好的基础仍需巩固”，而此次会议指出了要“高度重视经济运行中的困难挑战”，这种重视也对应了对于政策定调相对于二季度更加积极的表述。

二）、政策定调：充分发挥存量效能，谋划出台新政策，加下逆周期调节力度。回顾 4 月份中央政治局会议后国内的经济政策，其主要特征在于侧重点并不在于短期经济增长，而更多在于多重政策目标的平衡，更多地是强调“精准有效”，表达了政策更多的是优化和提高效能，这也与当时的经济增速相对应。展望下半年，政策的目标是“加快推动新旧动能转

换”，会议提出政策要“发力提效”，同时加入了“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”等表述，在总量政策上相对于一季度的表述更为积极，给后续的增量政策留下了一定的想象空间。

三）、财政与货币：财政强调“加快财政支出和债券资金使用进度”，货币强调“综合运用适时调整”。在一季度经济开局良好的背景下，4月份中央政治局会议更多的强调的是优化支出结构，财政政策强调的是“精准有效”。而进入到二季度后，财政发债进度相对于去年同期较为滞后，此次会议删除了“精准有效”，强调了加快财政支出和债券资金使用进度，这或许预示着进入到三季度后相对滞后的发债进度会有所回归。货币政策方面，“适度宽松”的提法维持不变，在4月份中央政治局会议上更多地强调“精准有效”，体现了货币政策的结构性特征，整个二季度来看，总量货币政策相对缺失，且考虑到2季度正处于美伊战争中能源危机不确定性的阶段，因此货币政策的“灵活”与“针对”也考虑到了当前复杂的国际形势带来的输入性通胀的压力。本次会议强调的是“综合运用和适时调整货币政策工具”和“实施财政金融协同促内需”，表明当前阶段淡化“精准”而更注重灵活，更侧重配合财政稳定内需，但具体空间的大小也要根据地缘局势的变化灵活调整。

四）、需求侧：挖掘服务消费潜力，新基建仍然是抓手。4月份中央政治局会议上，在消费层面提出了“服务业扩能提质行动”和“消费升级”，从二季度实际运行来看，消费的结构也在继续发生深刻变化，生产性和生活性服务业占比都有显著增加。同时，4月份中央政治局会议明确提出了“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”即“六张网”新基建作为扩内需的抓手。本次会议提出“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，扎实推进‘六张网’规划建设”，表明政策对于经济的支持方向有一定延续性，新动能仍然是着力点。

五）、供给侧：继续“人工智能+”行动，综合整治“内卷式”竞争。此次会议在产业层面对于人工智能的提法和4月份中央政治局会议保持了较好的延续性，提到“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”。当前阶段，国内人工智能产业正在逐步形成更完整的供应链闭环，并不断向应用层面拓展，正在形成未来支柱产业的过程中。此外在综合整治“内卷式”竞争方面，“推动平台经济规范健康发展”应当还是主要侧重点。另外，值得一提的是，四月份会议上提出了“提高能源资源安全保障水平”，当时正处于美伊战争带来能源安全不确定性的关键时期，而当前阶段海峡通航尽管仍然存在不确定性，但会议并为继续强调能源资源安全保障问题。

六）、金融侧：实施好一揽子化债方案，提升资本市场韧性和信心。和4月份中央政治局会议相比，并未提及更为明显的对于房地产市场的积极表态，提到“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”，传递出总体来看继续以防风险为主，在以房地产为抓手稳经济方面并未传递增量信息。对于资本市场方面，提到了“提升资本市场韧性和信心”，尽管近期在全球“科技冲击”的外溢下国内市场也有一定的波动，但巩固新旧动能转换，以及“深化资本市场投融资综合改革”的过程中，仍然需要提升资本市场的信心。另外在国际经贸和金融方面，会议提出了“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”，预计离岸人民币的扩张以及在制度层面推动内外资本双向流动的举措三季度继续推进。

综上，我们认为中央政治局会议传递的精神是，进一步强调当前阶段新旧动能转换的重要意义，同时也强调了重视经济中的困难挑战，后续要发挥好各个存量政策的效能，让存量的政策回归，同时也要谋划增量政策，加大逆周期调节。而稳增长的重要抓手仍然是围绕着

“人工智能+”产业链的进一步成熟，推动新基建“六张网”加速落地，对于传统经济层面继续以防风险为主。虽然围绕着地缘局势海峡通航问题仍然有不确定性，但在大方向是朝着推动伊核协议方向发展的背景下，叠加国内能源安全的相对优势，能源安全的风险相对可控，在总体货币政策协同财政稳内需的背景下，或根据外部不确定性的变化保持一定的灵活性。总体来看，进入三季度后政策上的重要看点主要首先是年内滞后发力的存量政策，进一步的增量政策或在四季度后待全球地缘局势进一步明朗后再推出。

大类资产方面，结合此次 7 月份美联储会议的“鹰派按兵不动”和 7 月份中央政治局会议上释放的政策信号，后续宏观上的主要矛盾是跟踪“地缘与能源冲击”与“科技冲击”二者之间的交替循环被打破的节奏，而密切地跟踪实际利率的走势或许是重要的线索。具体到操作上：首先，贵金属继续下探的空间开始受到抑制，如果能源大幅上行美联储继续鹰派可能仍然会压制贵金属的走势，但是实际利率上升速度或开始慢于名义利率的上升速度，因此对于贵金属通过期权的牛市价差策略，或者多头配置搭配看跌期权的保护的意义上升；其次对于能源危机链条的配置而言，由于美伊停火仍然存在不确定性，但是油价上升过快仍然可能触发大国之间防止危机发酵的“缓和”措施，因此也要注意波动的放大，但整体而言，油价的高位震荡格局或已确立，海峡通航问题的彻底解决或仍然需要时间，博弈可能是一种控制烈度但多回合的模式，短期原油回调空间可能亦有限；再次，和国内经济基本面相关的品种，总体上仍然处于低位窄幅震荡的格局之中，既有能源的成本支撑，但同时基本面存在压制因素等待国内政策驱动回归到明朗化；最后，对于股指的配置而言，当前宏观流动性约束下，海外市场的科技产业链尚未明确的转危为安。中央政治局会议传递出后续 AI 产业和新基建仍然稳经济的抓手，中期配置意义仍在。在美元流动性压力缓解前应注重偏保守的价值和成长的均衡配置，耐心等待“成本冲击”和“流动性冲击”共振缓和、形势进一步明朗后，

参与科技反弹行情。

图： 近三次中央政治局会议政策要点梳理

	202607 中央政治局会议	202604 中央政治局会议	202512 中央政治局会议
形势研判	今年以来，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民锐意进取、奋勇拼搏，坚持统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，有效应对各种外部冲击和内部困难，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，以习近平同志为核心的党中央加强对经济工作的全面领导，着眼全局、前瞻布局，各地区各部门靠前发力、综合施策，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。	今年是中国式现代化进程中具有重要意义的一年，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民迎难而上、奋力拼搏，统筹国内国际两个大局，实施更加积极有为的宏观政策，经济社会发展主要目标将顺利实现。我国经济运行总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展，改革开放迈出新步伐，重点领域风险化解取得积极进展，民生保障更加有力，社会大局保持稳定。过去5年，我们有效应对各种冲击挑战，我国经济、科技、国防等硬实力和文化、制度、外交等软实力明显提升，“十四五”即将圆满收官，第二个百年奋斗目标新征程实现良好开局。
总体思路	做好下半年经济工作，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，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。	要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。	完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

货币政策	实施 适度宽松的货币政策，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。	精准有效实施适度宽松的货币政策。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。	继续实施适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。
财政政策	实施好更加积极的财政政策， 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。	精准有效实施更加积极的财政政策。持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。	继续实施更加积极的财政政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。
投资	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。 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。扎实推进“六张网”规划建设。	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。	
消费	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。	要深入挖掘内需潜力。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。	要坚持内需主导，建设强大国内市场；
产业科技	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。	要加快建设现代化产业体系，保持制造业合理比重，深入整治“内卷式”竞争。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。	坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能；坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型；

改革开放	要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。	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。纵深推进全国统一大市场建设	坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力；因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设
房地产和金融风险	要切实筑牢安全屏障。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。深入排查整治各类风险隐患，坚决遏制重特大事故发生。	要有效防范化解重点领域风险。努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新。有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题。推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心。	坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险。
民生就业	要毫不放松做好“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。 要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	要强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设。抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格。完善常态化帮扶机制，确保不发生规模性返贫致贫。做好安全生产、防灾减灾、食品药品安全等工作。要深入开展树立和践行正确政绩观学习教育，把学习教育的成效转化为推动高质量发展的实效。	坚持民生为大，努力为人民群众多办实事；做好岁末年初重要民生商品保供工作，关心困难群众生产生活，解决好拖欠企业账款和农民工工资问题，兜牢民生底线。以时时放心不下的责任感抓好安全生产，坚决防范遏制重特大事故发生。

免责声明

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。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，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。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。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。**

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。

本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。