

动能向新与边际宽松“两手抓” ——政治局会议解读（2026.7）

证券分析师：秦泰

电话：

E-MAIL: qintai@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526040001

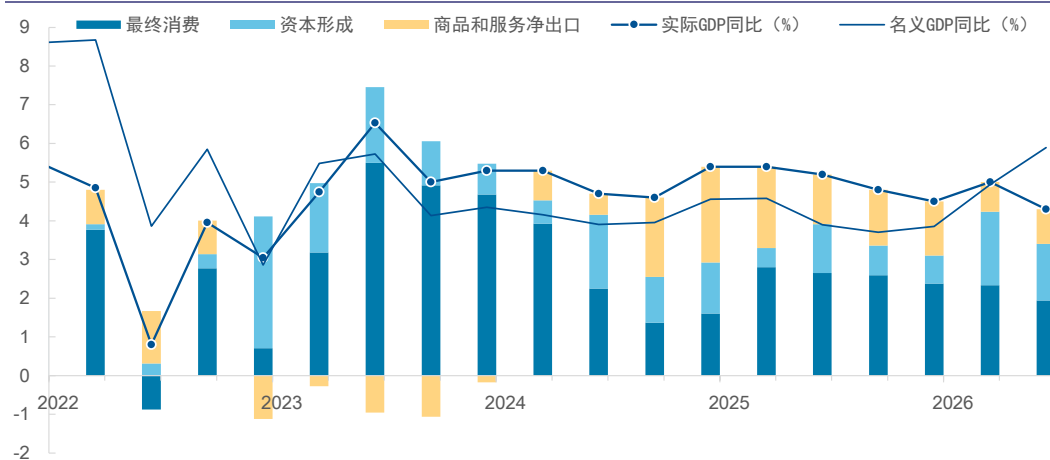
7月政治局会议高度评价上半年经济“动能向新、结构向优”，在此基础上要求“加快推进新旧动能转换”，“积极推动前沿技术突破”。2026年二季度，在美伊冲突反复、国际能源价格中枢大幅震荡、我国主要经济部门共振式去杠杆的复杂背景下，我国实际GDP同比增速仍有4.3%，推动上半年同比增长4.7%，位于年度增长目标区间之内；其中二季度净出口拉动贡献达到0.9个百分点，较一季度逆势提升0.1个百分点，并且出口方面突出呈现出尖端化高增长的特征。受此带动，人民币汇率在美元总体震荡走强的背景下持续呈现稳步升值趋势。总体上二季度经济增长更为鲜明地呈现出结构优化特征。最新召开的7月政治局会议亦对此给予高度评价，总结上半年经济“呈现动能向新、结构向优的发展态势”。在此基础上，本次会议进一步将“加快推动新旧动能转换”作为重要的经济增长目标，要求推动经济持续“向新向优向好”发展，延续了4月会议“加快现代化产业体系建设”的要求，以及在此要求下扎实推进“六张网”规划建设、深入实施“人工智能+”行动等具体规划，同时新增提出更具长期性的“加强对基础研究的长期稳定支持”等思路，新增的“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”等阐述也较4月会议在经济新动能方面的政策阐述更加深入详实。这些表述的强化都指向以新质生产力拉动的高质量发展将持续作为我国较长时期内的主要经济战略目标，并与二〇三五远景目标紧密相连。

另一方面，本次会议重提“加大逆周期调节力度”，明确指出“综合运用并适时调整”货币政策工具，亦对上半年消费和有效投资内需动能尚显不足的现状做出反应，预计下半年货币政策边际宽松的概率有所提升，投资增速有望趋于修复。与4月会议将政策重心从总量刺激转向两大结构优化目标的定位相比，最新的7月会议在货币财政政策方面的阐述更为积极并释放更多边际宽松的信号。首先，在经济政策总体要求方面，本次会议新增了“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”，而4月会议仅提出“做优增量、盘活存量”，相比之下本次会议对增量政策的关注度和紧迫性定调程度都更高，对二季度国内消费和投资内需动能仍尚显不足的现状进行了针对性呼应。第二，在货币政策方面，最新要求明确提出“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”，较4月会议的要求“增强货币政策前瞻性灵活性针对性”而言，更为明确地释放出边际宽松的政策意愿，这一点对于稳定基建投资和总体投资增速、为地方隐债加速处置提供更具配合性的货币环境都具有更为积极的作用。第三，在财政政策方面，尽管本次会议亦如4月会议一般未明确透露增量扩张的信号，但新增“加快财政支出和债券资金使用进度”的要求，较4月“持续优化财政支出结构”的较为中性的表述而言，更突出支出加速的明确督促含义，同样指向在存量政策空间内加快使用进度、稳定和促进投资增长修复的短期目标。

会议亦进一步突出强调“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，当前资本市场信心牵动宏观层面主要经济主体资产负债表结构优化全局，资本市场稳定在经济高质量发展战略中的重要性持续提升。我国近几年来进入房地产调整周期和居民、企业、地方政府共振式债务优化周期之中，居民部门总资产中长期形成的房地产占比过高局面，在当前阶段恰已构成消费内需内生增长动能相对不足的主要原因，在此背景下“资本市场投融资综合改革”在很大程度上承担了优化居民资产结构、分散资产端系统性风险、稳定居民消费信心和意愿的宏观政策期待。从这个角度来看，本次会议明确提出“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，不仅较4月会议的“稳定和增强资本市场信心”的要求更加系统性长期化，而且在更大程度上显示出资本市场投融资改革在宏观经济政策层面的优先级和重要性。展望下半年，在海外算力硬件投资持续高增、油价中枢宽幅震荡的背景下我国尖端品出口有望延续旺盛增长态势，国内消费和投资增长基数峰值已过，政策呵护力度边际增强，增速有望趋于修复，叠加货币政策释放边际宽松信号，美联储加息预期亦开始降温，国内利率曲线预计进一步打开下行空间，资本市场尽管因国内外不确定性短期叠加而震荡幅度加大，但风雨过后仍有望迎来彩虹。

风险提示：若海外算力硬件投资增长趋缓，尖端品出口可能低于预期；国内共振式去杠杆存在再度加速风险，可能对国内消费和投资需求增速修复形成一定阻碍；美国劳动力市场如果快速走强，美联储加息概率亦可能提升。

实际 GDP 同比及贡献结构 (%)



资料来源: CEIC, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。