

AI 解读 7 月中央政治局会议

总量收敛，结构鲜明

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师：	邵兴宇	010-88005483	shaoxingyu@guosen.com.cn	执证编码：S0980523070001
证券分析师：	田地	0755-81982035	tiandi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524090003
证券分析师：	董德志	021-60933158	dongdz@guosen.com.cn	执证编码：S0980513100001

事项：

自 DeepSeek 推出以来，国信宏观积极探索大语言模型在政策解读与量化分析中的应用。5 月 27 日发布了《DeepSeek 解读中央政治局经济工作会议》，首次将大模型用于政策文本语义分析与量化打分，形成初步框架。7 月 30 日中央政治局会议召开后，我们延续该方法对文本进行解析，以捕捉下半年政策的边际变化。

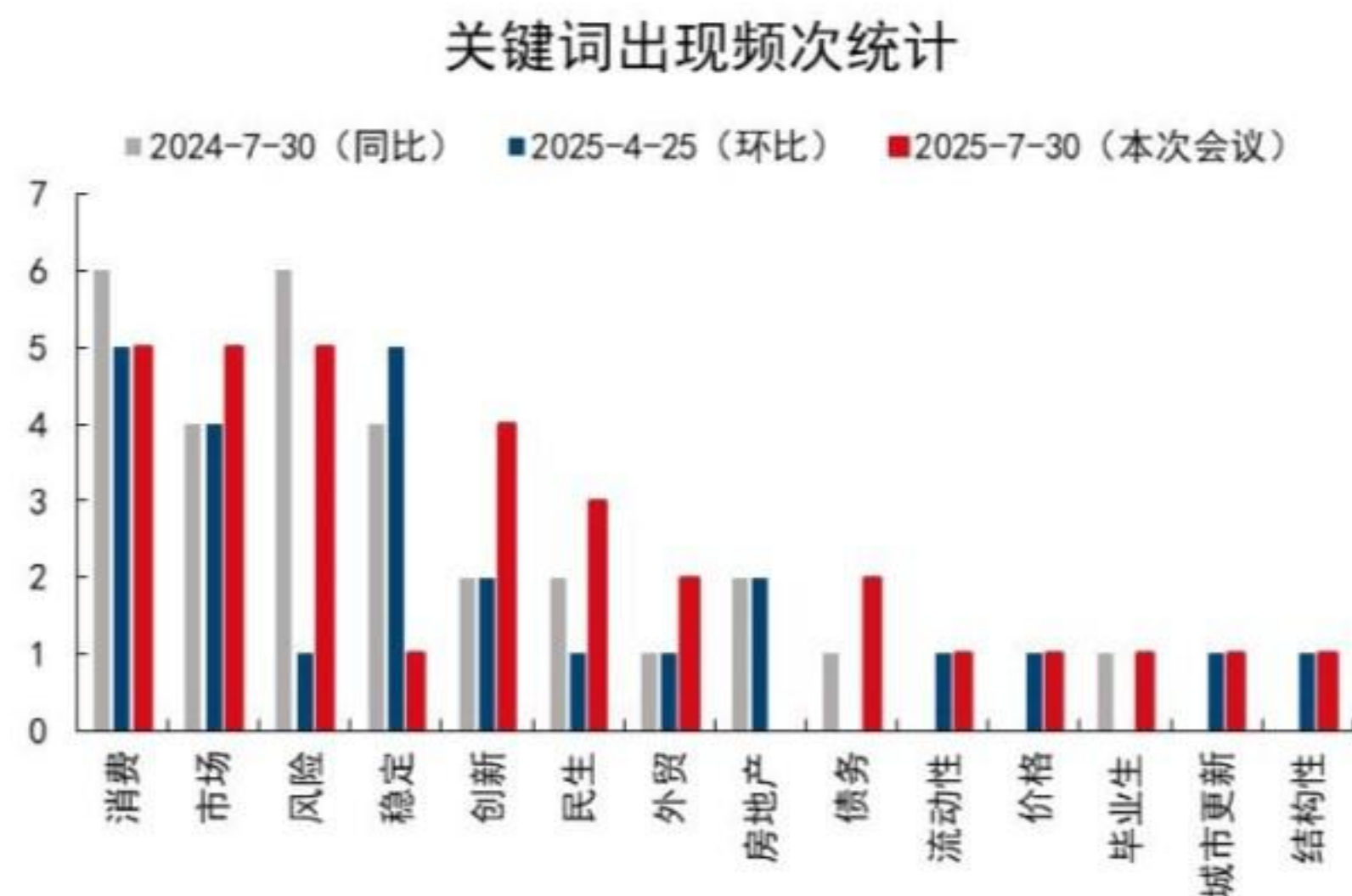
评论：

◆ 立足存量，结构鲜明

2025 年 7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，指出今年以来“经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效”，GDP 同比增长 5.3%，面对错综复杂的内外部形势，展现出超预期的韧性。

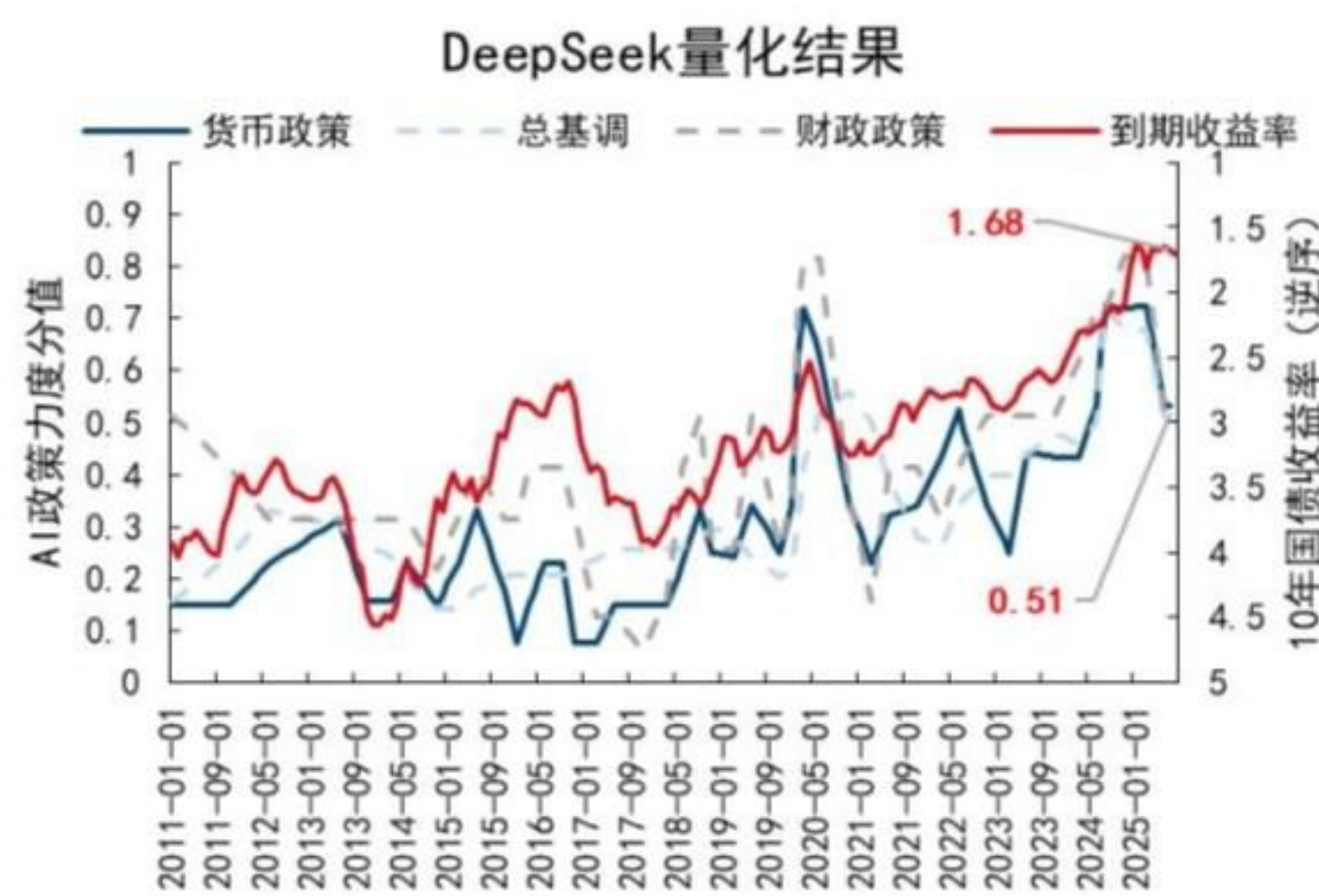
从通稿原文看，下半年要“**落实落细**”更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，“**充分释放**”政策效应。财政加快要加快债券发行使用、提高资金使用效率。货币延续保持“流动性充裕”和促进“综合融资成本下行”，用好结构性政策工具成为重要抓手。会议强调“**依法依规治理企业无序竞争**”，推进重点行业产能治理，但表述较 7 月 1 日中财委会议更为温和。外贸方面强调“**稳住外贸外资基本盘**”，强化融资与退税支持。未直接提及房地产，转而聚焦“**高质量开展城市更新**”，城市发展重心由增量扩张转向存量提质。

图1：中央政治局会议关键词词频统计



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：DeepSeek 量化结果与 10 年国债到期收益率的关系



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

为了更系统把握下半年政策重心，报告对政治局会议通稿进行关键词频次跟踪分析，结合同比、环比变化，辅助识别政策表达的节奏与方向。结果显示，“**消费**”、“**市场**”、“**风险**”三大关键词连续高频，稳内需、防风险仍为政策主线。“**创新**”频次大幅上升，科技导向强化；“**民生**”关注回暖，对应育儿补贴与服务消费发力。相较此前，“**外贸**”、“**债务**”词频同步抬升，出口韧性与地方债务重视度不减。“**房地**

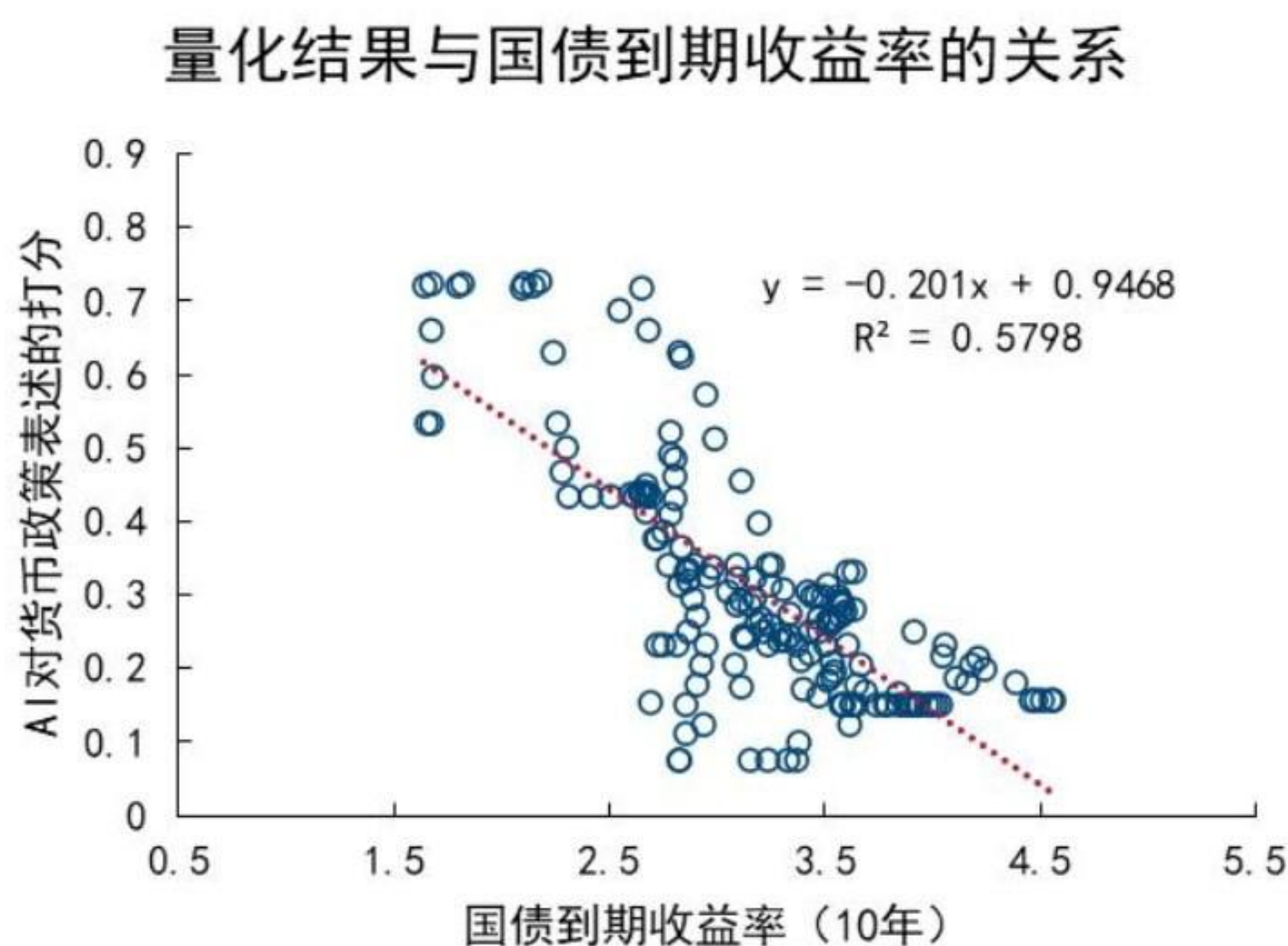
产”本轮未被提及，但“城市更新”、“结构性”等关键词出现，表明政策已从托底止跌转向结构出清与功能重塑。

根据基于 DeepSeek 模型的“国信自主量化”框架（详见 2024 年 5 月 27 日发布报告），7 月政治局会议的总体政策强度得分为 0.51，较 4 月略有回落，但仍处于历史相对高位，表明政策风格边际转向稳健，但总体政策力度不弱。其中：

财政政策分项得分为 0.51，有所回落。AI 判断 7 月在延续“加快政府债券发行使用、兜牢‘三保’底线”等表述的同时，未再提“创设新工具”“用足用好”等强化性措辞，语义上趋于常态化。

货币政策分项得分为 0.53，温和回落。AI 判断政策态度虽仍积极，如延续保持“流动性充裕”和促进“综合融资成本下行”等表述，但“适时降准降息”、“创设新型工具”等提法不再出现，体现出表述语气的收敛。AI 量化结果显示，货币政策得分与 10 年期国债收益率呈现出清晰的负相关。

图3: AI 对货币政策的量化打分结果与国债到期收益率的相关关系

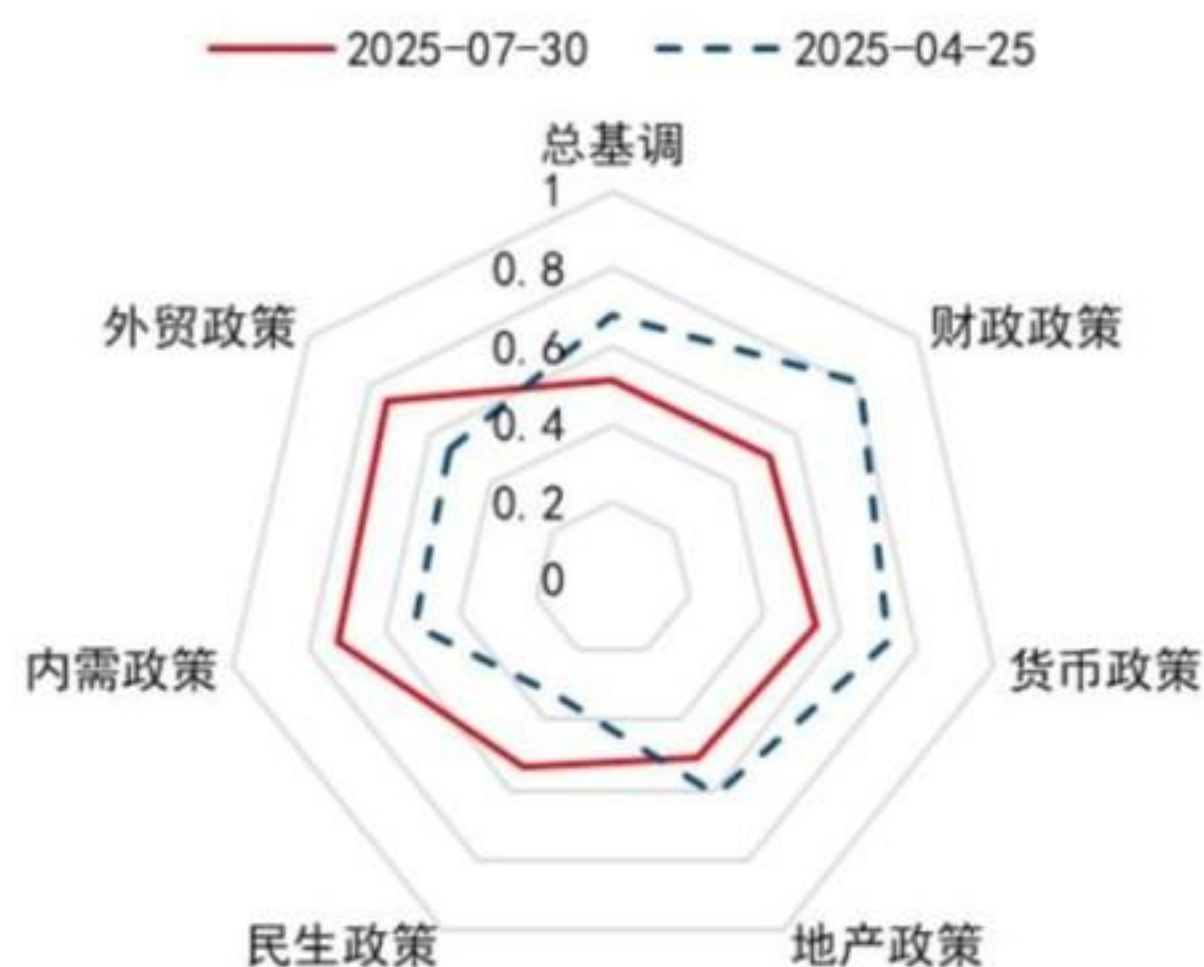


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

◆ 环比同比均趋于收敛，结构性导向更加清晰

分项来看，财政、货币与地产政策得分环比有所回落，但整体仍处于高位，表明相关政策语义从高强度转向常态化，强调“落实落细”而非进一步加码。民生、内需与外贸政策分项得分环比抬升，语义表达更为积极，突出下半年“扩内需、稳外贸、强预期”的政策发力点。

图4: 跨期比较各维度分值（环比）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 跨期比较各维度分值（同比）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

同比维度上，财政与地产表述强度较去年同期略有削弱，而内需、外贸、民生方向则明显增强。政策重心呈现出由“总量托底”向“结构发力”切换的特征，结构性支持成为政策表述的主线。

◆ 往后看，下半年宏观主线从“总量托底”转向“结构发力”与“提质增效”

综合 7 月政治局会议通稿原文与 DeepSeek 语义量化结果，政策基调已由“托底防风险”逐步转向“提质促转型”。总量政策边际收敛、强度不弱，预计三季度降准降息概率相对较低，政策是否进一步加码仍需视内外部形势发展而定。整体来看，下半年宏观政策组合或将呈现“弱刺激、强改革、重结构”的特征。

在结构层面，下半年的三条主线渐趋明朗：其一，服务消费获得政策表述显著增强，育儿、养老、文化旅游等方向或迎来政策与需求共振；其二，统一大市场与产能治理并举，“反内卷”表述有所缓和但长期决心毋庸置疑；其三，科技创新频次大幅上行，新质生产力主导产业梯次培育路径清晰。同时，房地产政策进入“城市更新”新阶段，地方债务风险稳妥化解路径进一步明确，资本市场则在“增强吸引力与包容性”的新提法下，或延续制度型回稳。

◆ 风险提示

AI 大模型的不稳健性，海外市场波动，海外政策调整滞后。

相关研究报告：

《宏观解读报告-经济运行平稳，推动高质量发展——深圳市 2025 年上半年经济数据跟踪与解读》 —— 2025-08-04

《宏观经济数据前瞻-2025 年 7 月宏观经济指标预期一览》 ——2025-08-04

《7 月 PMI 数据解读-“反内卷”效果逐渐显现》 ——2025-07-31

《美国 7 月 FOMC 会议点评-鲍威尔发言较为鹰派，9 月降息可能性偏低》 ——2025-07-31

《7 月政治局会议解读-财政“蓄水池”成为下半程的关键》 ——2025-07-30

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

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。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。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032