



7月政治局会议解读

摘要

本次政治局会议主要强调已有政策的落实，要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥政策托底的作用，重点方向仍然在提振消费、扶持科技创新这两方面。未来的增量政策预计要等到10月份，即届时需要关注二十大四中全会以及十五五规划的政策方向。

本次政治局会议在强调落实已有政策的基础上也有部分表述值得关注，主要包括以下几个方面：1、着重强调服务消费的地位；2、弱化反内卷，强调培育新质生产力；3、不再特别提及房地产，新模式聚焦城市更新；4、提到要巩固资本市场回稳向好势头。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

姓名：龙奥明

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3035632

投资咨询证号：Z0014648

电话：0571-87006873

邮箱：longaoming@bcqhgs.com

时间：2025年7月30日

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

正文目录

1 7月政治局会议主要内容	4
2 7月政治局会议内容解读	4
2.1 着重强调服务消费的地位	5
2.2 弱化反内卷，强调培育新质生产力	6
2.3 不再特别提及房地产，新模式聚焦城市更新	6
2.4 提到要巩固资本市场回稳向好势头	7
3 总结	7

图表目录

图 1 以旧换新相关行业的消费增速冲高回落	5
图 2 战略性新兴产业采购经理人指数（EPMI）	6

1 7月政治局会议主要内容

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，决定今年 10 月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

会议指出，宏观政策要持续发力、适时加力。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。加快政府债券发行使用，提高资金使用效率。兜牢基层“三保”底线。货币政策要保持流动性充裕，促进社会综合融资成本下行。用好各项结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。支持经济大省发挥挑大梁作用。强化宏观政策取向一致性。

会议强调，要有效释放内需潜力。深入实施提振消费专项行动，在扩大商品消费的同时，培育服务消费新的增长点。在保障改善民生中扩大消费需求。高质量推动“两重”建设，激发民间投资活力，扩大有效投资。

会议指出，要坚定不移深化改革。坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新融合发展。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。坚持“两个毫不动摇”，激发各类经营主体活力。

会议强调，要扩大高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘。帮助受冲击较大的外贸企业，强化融资支持，促进内外贸一体化发展。优化出口退税政策，高水平建设自贸试验区等开放平台。

会议指出，要持续防范化解重点领域风险。落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新。积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清。增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头。

2 7月政治局会议内容解读

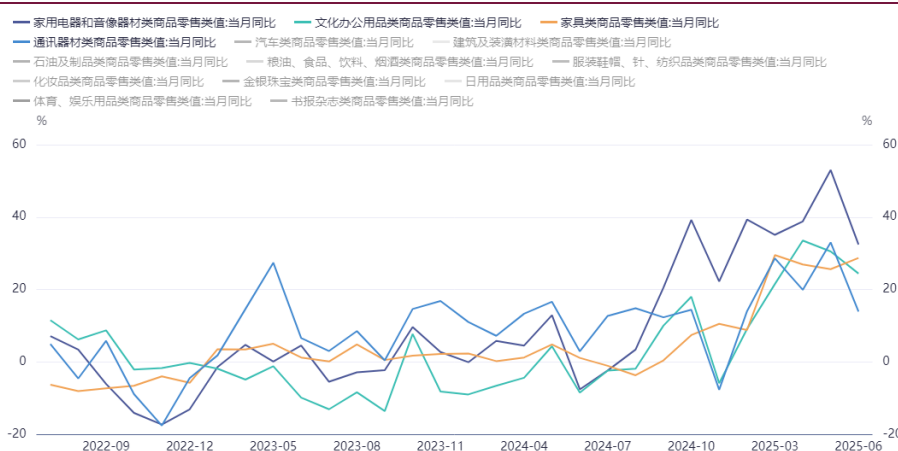
本次政治局会议主要强调已有政策的落实，要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥政策托底的作用，重点方向仍然在提振消费、扶持科技创新这两方面。未来的增量政策预计要等到 10 月份，即届时需要关注二十大四中全会以及十五五规划的政策方向。

本次政治局会议在强调落实已有政策的基础上也有部分表述值得关注，主要包括以下几个方面。

2.1 着重强调服务消费的地位

在今年两会政府工作报告中，将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”提到年内工作任务的首位，确立了通过提振消费来推动经济增长的宏观政策路径。结合 2024 年四季度以来的“两新”政策实施效果，通过财政补贴的方式能够有效推动商品消费，从“以旧换新”以及“设备更新”这两个方向可以快速有效地对制造业需求进行托底。不过随着“以旧换新”的适用范围由家电扩展至 3C 电子、通信设备、家具等范围，商品消费（特别是耐用品消费）的需求只是提前释放，后续可能面临增速下行的问题。而外部经贸环境走向不确定性，制造业投资增速放缓，“设备更新”亦无法持续创造需求。

图 1 以旧换新相关行业的消费增速冲高回落



数据来源：iFind、宝城期货金融研究所

由于我国商品供给较为充足，而服务消费仍存在结构性短板，因此发展服务消费能够扩大经济总需求，并且新的服务产业也将进一步带动商品消费。今年两会提出“扩大健康、养老、助残、托幼、家政等多元化服务供给”、“释放文化、旅游、体育等消费潜力”、“加快数字、绿色、智能等新型消费发展”。4 月政治局会议进一步提出“大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用，尽快清理消费领域限制性措施，设立服务消费与养老再贷款”。7 月政治局会议则更加明确提出“在扩大商品消费的同时，培育服务消费新的增长点”。

从近期的经济新闻事件我们也可能很直观地看出服务消费对经济增长的正向拉动作用。近期最为火爆的经济新闻事件莫过于“苏超”，“苏超”全称江苏省首届城市足球联赛，由江苏 13 个地级市各派一队组成足球联赛。“苏超”就是拓展服务消费的典型代表。第一，“苏超”的火热能够促进旅游消费激增，带动酒店住宿、文娱消费、体育用品等需求，同时衍生旅游也能够得到引流，宣传传播江苏各个地级市的旅游特色。第二，通过足球赛事可以实现线下商圈联动，促进特色消费，提升餐饮零售消费。第三，“苏超”已经成为江苏文化结构的符号，在互联网传播中形成独特的 IP，能够促进文化二创，并推动相关 IP 衍生商品的生产和销售。综合来看，通过打造新的服务消费场景“苏超”，

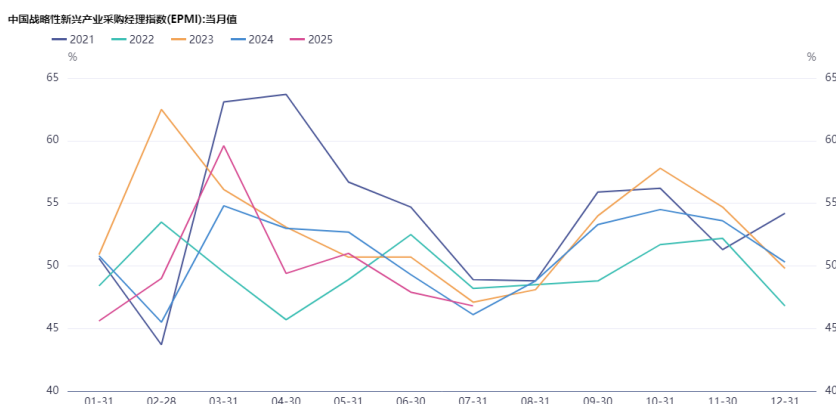
能够促进旅游、餐饮、文娱、体育用品、文创等消费，从而有效地起到提振内需的目的。

2.2 弱化反内卷，强调培育新质生产力

会议提出“依法依规治理企业无序竞争”、“推进重点行业产能治理”，这标志着产能治理从行政干预向市场化法治化手段的升级。7月初以来的反内卷政策，主要行业集中在光伏、新能源等产业，以民企居多，这种情况与2016年的煤炭、钢铁行业落后产能过剩不太一样，因为当时的煤炭、钢铁行业以国企为主。

为了配合未来的十五五规划，7月政治局会议提到“加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业”。以光伏行业为例，随着N型技术不断优化，将促进光伏行业进入低碳排、高能效的时代。进而可以倒逼企业技术升级，提升全球竞争能力。类似地，半导体、AI、生物制造、量子计算等高端领域也需要政策扶持从而推动技术进步和全球份额的增长。目前国内战略性新兴产业的采购经理人指数有所走弱，虽有外部关税因素以及贸易壁垒等非关税因素的冲击，不过仍然处在季节性变动的范围之内，随着后续政策推进，预计EPMI指数将重回扩张期间。

图 2 战略性新兴产业采购经理人指数（EPMI）



数据来源：iFind、宝城期货金融研究所

2.3 不再特别提及房地产，新模式聚焦城市更新

在今年的两会和4月政治局会议都有提到要促进房地产市场止跌企稳，而7月政治局会议不再特别提及房地产行业，仅提到要“落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新”。这说明目前房地产行业的风险整体可控，未来房地产行业以慢慢出清为主，新的房地产发展路径不再是管控房价或提升新房供给，而是聚焦在城市更新上，将从城市更新的角度去看待城市房地产建设。

这意味着未来房地产投资或长期处于低增速状态，过去的地产模式已经一去不复返。

2025 年 5 月 2 日，中共中央办公厅、国务院办公厅关于持续推进城市更新行动的意见发布。城市更新的主要目标是：加强既有建筑改造利用；推进城镇老旧小区整治改造；开展完整社区建设；推进老旧街区、老旧厂区、城中村等更新改造；完善城市功能；加强城市基础设施建设改造；修复城市生态系统；保护传承城市历史文化。这意味着过去开发商盲目购地建楼，人为炒作房地产市场的情况不可能再次出现，城市更新需要从整体统筹的角度去进行改造建设。

2.4 提到要巩固资本市场回稳向好势头

在今年的两会提到要“稳定资本市场”、“壮大耐心资本”，4 月政治局会议提到要“持续稳定和活跃资本市场”，7 月政治局会议进一步提出“要增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头”。这说明资本市场在政策决策层的重要性在不断上升，结合今年以来保险公司、社保基金等长线资金加快布局 A 股市场的情况，未来国家通过推动资本市场建设，促进新质生产力发展，以及发展股市为新的社会财富管理工具的战略目标已经非常明显。

未来 A 股将走出“慢牛”行情，核心在于强化上市公司治理，提升上市公司利润，同时规范资本市场结构，降低股市波动率，总而起到提升股市收益风险比的目的，使得股市成为居民部门配置财富的主要工具。在这个转变过程中，资本市场稳定机制持续完善，为市场注入长期信心。会议特别强调“增强国内资本市场的吸引力和包容性”，因此可以期待保险资金权益投资比例放宽、科创板做市商扩容等举措。

3 总结

本次政治局会议主要强调已有政策的落实，要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥政策托底的作用，重点方向仍然在提振消费、扶持科技创新这两方面。未来的增量政策预计要等到 10 月份，即届时需要关注二十大四中全会以及十五五规划的政策方向。

本次政治局会议在强调落实已有政策的基础上也有部分表述值得关注，主要包括以下几个方面：1、着重强调服务消费的地位；2、弱化反内卷，强调培育新质生产力；3、不再特别提及房地产，新模式聚焦城市更新；4、提到要巩固资本市场回稳向好势头。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。