

7 月政治局会议的新期待

2025 年 07 月 22 日



分析师：陶川

执业证号：S0100524060005

邮箱：taochuan@mszq.com

分析师：钟渝梅

执业证号：S0100525070001

邮箱：zhongyumei@mszq.com

➤ **7 月政治局会议向来是部署下半年经济工作的重头戏，与往年相比，今年的即将召开的会议可能会有哪些新的看点？**鉴于上半年中国经济展现的韧性和产业端出现的结构性矛盾，我们认为有如下几点值得关注：

➤ **首先**，本次会议与月初刚召开中央财经委会议间隔时间较短，“反内卷”的呼声有望再一次在中央层面得到呼应，进而在一些重点的行业延伸开来。

➤ **其次**，作为“十四五”规划的收官之年，以“十四五”规划的筹备为鉴，今年 7 月政治局会议可能将释放与“十五五”规划、乃至未来十年远景目标衔接的重要信号。

➤ **第三**，今年二季度中国经济似乎比往年更“稳”，在国际经贸不确定性加大的背景下，虽然短期政策加码的紧迫性不高，一些增量政策储备的线索仍有望浮出水面。

➤ **“反内卷”无疑是年中最重要的议题，7 月政治局会议有望延续财经委会议的定调做进一步统筹。**继中央财经委会议破题“反内卷”后，当前这一战略议题已步入政策加速通道，这不仅体现在近期重要机构公开会议或发文中对“反内卷”的接连发声；同时根据历史决策链条的规律来看，财经委提出的核心经济议题，通常会在接下来与经济工作相关的政治局会议中完成部署强化。

不同于上一轮供给侧结构性改革的大刀阔斧，这一轮“反内卷”将集中于个别新兴行业。整体来看，我们认为“反内卷”将以当前存在供需结构性矛盾的新兴行业（如光伏、新能源汽车）为突破点，以规范地方政府和市场主体行为为抓手，后续主要由部委牵头完成。

➤ **7 月政治局会议或成为与“十五五”规划衔接的重要时点。**正如我们之前的报告《“十五五”规划的初步线索》中所说，当前正处于“十五五”规划《建议》的起草阶段，与“十四五”时期对照来看，无论是中央决策层召开座谈会、作出重要指示的时点，还是网络征求意见的时点，都显示出“十五五”规划工作比以往前置了约 3 个月左右的时间。然而不同的是，当前政治局层面暂未公布有关于“十五五”规划的相关讯息，因此这次政治局会议可能是与“十五五”规划的重要衔接点。

与此同时，部委或重要机构已开始着手准备“十五五”规划的相关工作。就拿近期国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会来说，目前已有不少部委或机构参与其中，这也是为即将到来的“十五五”规划作铺垫。鉴于“十五五”规划《建议》的编制工作正当时，7 月政治局会议有望对“十五五”规划的推进情况作出进一步阐述。

如何从 7 月政治局会议中挖掘出“十五五”的相关信息？一方面，结合“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要来看，类脑智能、量子信息、未来网络、深海空天开发等未来产业仍具备焦点。另一方面，今年以来“金融强国”、“科技强国”、“教育强国”的部署均进入加速通道，有望在“十五五”时期深化演绎。这些方面可能将作为“十五五”的一部分，在 7 月政治局会议中略作说明。

相关研究

1. “十五五”规划系列报告（四）：从金融强国看“十五五”规划-2025/07/21
2. 历史比较法之于美国困局——请回答 2025 系列报告（二）：美联储能保住自己的独立性吗？-2025/07/18
3. 经济动态跟踪：外贸补贴如何影响 7 月社零？-2025/07/18
4. 美国经济研究：关税“博弈”：谁是主要“受害者”？-2025/07/17
5. 海外市场点评：6 月美国 CPI 的降息“份量”-2025/07/16

➤ **第三，结合上半年经济数据来看，7月政治局会议对于增量政策出台的紧迫性不高，但依然可以窥见到一些线索。**我们在之前的报告《5.3%的预期与现实》中指出，中国GDP对美国的比重重拾回升之势，同时上半年5.3%的增速明显好于去年同期的5.0%、全年经济增长目标完成难度不大，**因此年中政策转向的必要性不大。**

但这并非为增量储备政策画上句号。一方面，短期内房地产市场仍需政策呵护，同时消费下半年面临高基数压力；**另一方面，**单靠供给端的“反内卷”去推动价格回升并不够，“反内卷”的真正见效仍需要扩需求政策的配合。参考供给侧结构性改革时期，大幅上调目标赤字率、棚改货币化、专项债和置换债等需求侧政策对于物价回升也必不可少。因此增量储备政策（尤其是地产、消费方面）可能会在7月政治局会议上初步浮现一些线索。

➤ **风险提示：**未来政策不及预期；国内经济形势变化超预期；出口变动超预期。

图1：自中央财经委会议后，官方机构密集发声、喊话“反内卷”

时间	事件	主要措辞
2025.07.01	中央财经委员会第六次会议	要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。
2025.07.01	《求是》杂志刊文《深刻认识和综合整治“内卷式”竞争》	光伏、锂电池、新能源汽车、电商平台等新兴行业也深陷其中供需不匹配、不平衡是导致“内卷式”竞争的重要原因。这就要求整治“内卷式”竞争必须供需两侧协同发力、协调配合。
2025.07.03	工业和信息化部召开第十五次制造企业座谈会：综合治理光伏行业低价无序竞争	要聚焦重点难点，依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。
2025.07.08	国家邮政局：反对“内卷式”竞争 依法依规整治末端服务质量问题	进一步加强行业监管，完善邮政快递领域市场制度规则，旗帜鲜明反对“内卷式”竞争，依法依规整治末端服务质量问题，为建设全国统一大市场贡献行业力量。
2025.07.08-07.11	中央第四指导组和工信部联合调研组赴上海、江苏调研重点问题整治情况	召开重点企业座谈会，深入了解工业和信息化部门提升依法行政能力、治理汽车行业“内卷”等专项工作情况，听取各领域、各方面意见建议。
2025.07.09	全国工商联汽车经销商商会组织召开“汽车经销行业高质量发展”座谈会	在以无序的“价格战”为主要特征的行业内卷影响下，汽车经销商面临的经营压力进一步加大。全行业要认真学习民营企业座谈会精神和《民营经济促进法》，共同纠治行业内卷，呼吁更多支持汽车经销行业高质量发展。
2025.07.14	人民日报头版文章《破除“内卷式”竞争，夯实发展之基》	培育新动能、更新旧动能，越是面临竞争压力和转型阵痛，越要下大力气破除“内卷式”竞争，加快构建全国统一大市场，不断塑造有利于新质生产力健康发展的政策环境、市场环境。
2025.07.16	国常会	针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象，坚持远近结合、综合施策，切实规范新能源汽车产业竞争秩序。要加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查，督促重点车企落实好支付账期承诺。要着力健全规范竞争的长效机制，加强行业自律，更好发挥标准引领产业升级作用，引导企业通过科技创新、提升质量等增强竞争力。
2025.07.16-07.17	国务院国资委举办中央企业负责人研讨班	要持续推进重点产业提质升级，超越内卷竞争维护产业价值，突出互利共赢涵养产业生态，推动产业体系不断向高附加值、高技术含量的方向跃迁。
2025.07.17	中央第四指导组围绕综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题开展专题调研座谈	深刻认识整治新能源汽车行业非理性竞争问题的极端重要性和现实紧迫性，强化担当作为，积极履职尽责，切实规范新能源汽车产业竞争秩序，以新能源汽车产业高质量发展助力加快推进新型工业化。
2025.07.18	工业和信息化部等部门召开新能源汽车行业座谈会 部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作	发挥行业协会作用，倡导合法、公平、诚信、正当、有序的行业竞争，共同抵制“网络水军”“黑公关”等网络乱象，着力营造积极向上、文明有序的发展环境。

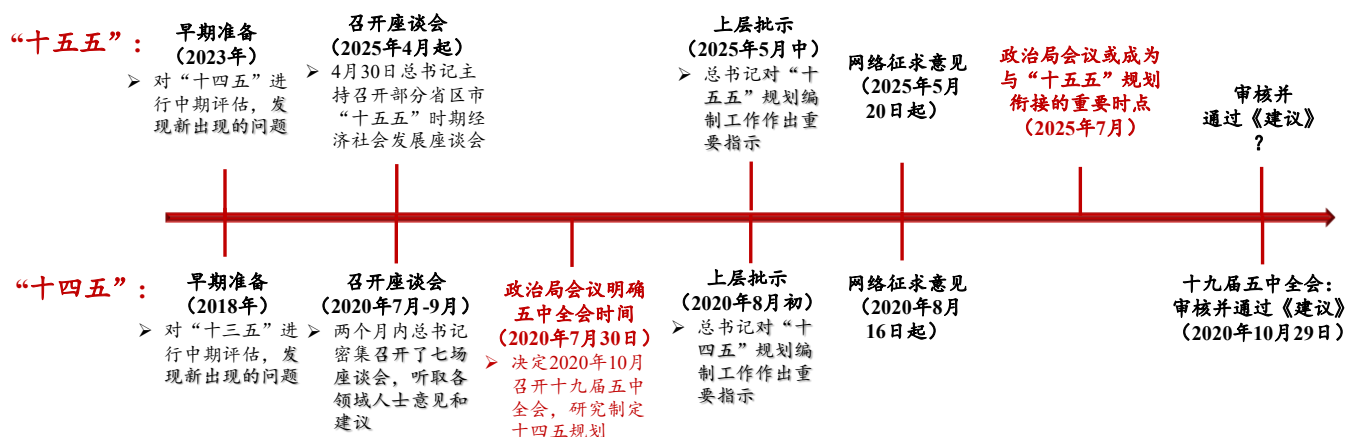
资料来源：中国政府网、新华社、人民网等，民生证券研究院

图2：以史为鉴：政治局会议往往会紧跟财经委会议进行部署

时间	事件	经济相关议题	重要表述
2025.07.01	二十届中央财经委员会第六次会议	治理企业低价无序竞争	依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。
2025.07	2025年7月政治局会议		？
2024.02.23	二十届中央财经委员会第四次会议	推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新	要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。
2024.04.30	2024年4月政治局会议		要积极扩大国内需求，落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。
2024.07.30	2024年7月政治局会议		要加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。
2023.05.05	二十届中央财经委员会第一次会议		要把握人工智能等新科技革命浪潮，适应人与自然和谐共生的要求，保持并增强产业体系完备和配套能力强的优势，高效集聚全球创新要素，推进产业智能化、绿色化、融合化，建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系。要坚持以实体经济为重，防止脱实向虚。
2023.07.24	2023年7月政治局会议	加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系	要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。
2023.12.08	2023年12月政治局会议		要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。
2022.04.26	十九届中央财经委员会第十一次会议	全面加强基础设施	基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础。
2022.04.29	2022年4月政治局会议		要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。
2022.07.28	2022年7月政治局会议		用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。
2021.03.16	十九届中央财经委员会第九次会议	促进平台经济健康发展	我国平台经济发展正处在关键时期，要着眼长远、兼顾当前，补齐短板、强化弱项，营造创新环境，解决突出矛盾和问题，推动平台经济规范健康持续发展。
2021.04.30	2021年4月政治局会议		要加强和改进平台经济监管，促进公平竞争。要保障和改善民生，强化就业优先政策，做好高校毕业生等重点群体就业。
2022.04.29	2022年4月政治局会议		要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整治，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。
2020.04.10	十九届中央财经委员会第七次会议	国家中长期经济社会发展战略若干重大问题	坚定实施扩大内需战略，优化和稳定产业链、供应链，完善城市化战略，调整优化科技投入和产出结构，实现人与自然和谐共生，加强公共卫生体系建设。
2020.04.17	2020年4月政治局会议		坚定实施扩大内需战略，维护经济社会发展和社会稳定大局，确保完成决战决胜脱贫攻坚目标任务，全面建成小康社会。
2020.07.30	2020年7月政治局会议		坚持新发展理念，更好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力。

资料来源：中国政府网、新华社、人民网等，民生证券研究院

图3：7月政治局会议或成为与“十五五”规划衔接的重要时点



资料来源：中国政府网、新华社、APCO Worldwide 等，民生证券研究院

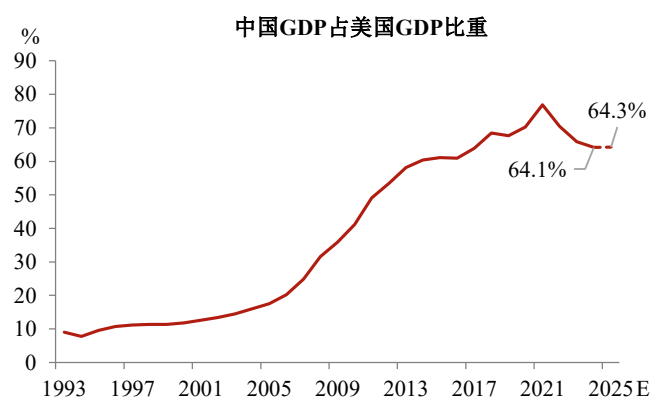
图4：近期部委及重要机构正在密集举办有关于“十四五”规划的新闻发布会

国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会一览

时间	参会部委或机构
2025.07.09	发改委
2025.07.17	国家知识产权局
2025.07.18	商务部
2025.07.21	交通运输部、中国民用航空局、国家铁路局
2025.07.22	中国残联
2025.07.23	公安部
2025.07.24	国家医疗保障局

资料来源：国新办，民生证券研究院

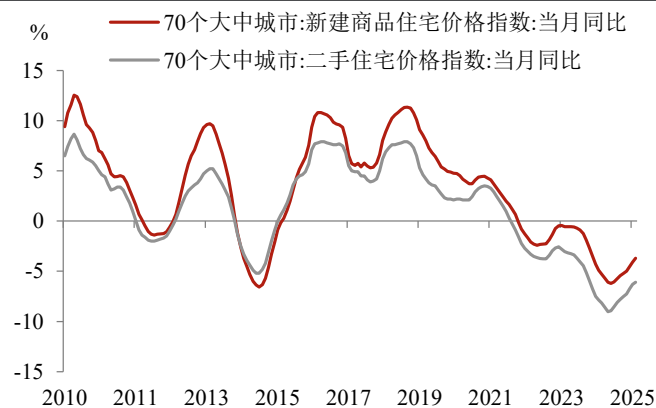
图5：中国 GDP 对美国的比重有望重拾回升



资料来源：iFind，民生证券研究院

注：2025 年数据是根据中美两国最新名义 GDP 增速进行预测。

图6：当前房地产价格仍处于收缩区间



资料来源：iFind，民生证券研究院

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048