



2025 年 7 月 2 日

经济向好定调下，供给端政策预期升温—— 中财委第六次会议影响观察

毛磊

投资咨询从业资格号：Z0011222 maolei@gtjt.com

王笑

投资咨询从业资格号：Z0013736 Wangxiao@gtjt.com

报告导读：

■ 摘要：

7月1日，中央财经委员会第六次会议召开。本次会议主题为统一大市场、海洋经济。统一大市场在党的二十届三中全会将其列为构建高水平社会主义市场经济体制的核心任务，主要是打破地方保护、消除市场分割，实现政策规则统一、基础设施互联、要素流动自由的现代市场体系，最终还是希望重塑资源配置机制并释放超大规模市场红利，更好促进内需市场建设与内循环发展，避免重复建设与资源配置扭曲。

7月2日，商品市场表现强势，与会议中“统一大市场”建设首先强调的内容“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”有关；叠加7月1日《求是》杂志关于“反内卷”的文章，以及部分行业出现限产传闻共振，市场对新一轮供给侧改革预期升温。不过，关于“反内卷”的政策走向，从去年7月的政治局会议、到去年年底的中央经济工作会议，再到今年两会，以及总书记的活动，发改委、市场监管总局等各个部位，均在反复强调，第六次中财委的会议并不是首次提出，只不过近期“反内卷”开始在汽车、立法、规章制度发布等多领域落地，显示出“反内卷”正从高层政策指引转为基层落地阶段，因此后期的确不排除相关政策有持续落地的可能。

特别需要指出的是，我们认为，政策在供给侧方面的发力，离不开经济趋稳这一基础环境。在6月27日召开的央行二季度货币政策例会上，定调经济“呈现向好态势”，并删除“择机降准降息”表述，因此刺激政策落地优先度下降，稳增长（譬如“保就业”）的压力降低。而在“供大于求”环境下，经济供给侧“反内卷”、控产能的优先级提升，自然也顺理成章。

(正文)

7月1日，习近平主持召开中央财经委员会第六次会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，推动海洋经济高质量发展。

1. 财经委会议提出“纵深推进全国统一大市场建设”，首先强调“无序竞争和产能问题”

根据公开资料显示，中央财经委员会是党中央直属议事协调机构，负责经济、生态文明和科技领域的顶层设计、重大问题审议及政策部署，其议题设置既服务于短期经济稳定，也锚定高质量发展长期目标。

2018年首次召开后平均每年举行2-3次会议，去年仅召开一次，今年截至目前也仅召开一次。会议均与政治局会议、中央经济工作会议精神高度契合。内容上既有偏制度建设层面、偏务虚方向的，譬如2023年两次会议分别聚焦现代化产业体系，耕地保护；也有偏务实层面、对实体经济影响较明显的内容，譬如2024年2月会议提出“推动大规模设备更新和消费品以旧换新”，对近一年消费的带动作用较强。

本次会议主题为统一大市场、海洋经济，核心内容为“五统一、一开放”市场建设。统一大市场在党的二十届三中全会将其列为构建高水平社会主义市场经济体制的核心任务，主要是打破地方保护、消除市场分割，实现政策规则统一、基础设施互联、要素流动自由的现代市场体系，最终还是希望重塑资源配置机制并释放超大规模市场红利，更好促进内需市场建设与内循环发展，避免重复建设与资源配置扭曲。

在具体做法上，会议首先强调“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”。叠加近期多个领域出现的“反内卷”政策，一时间市场对于新一轮供给侧改革再次开启的预期升温。

图 1：“统一大市场建设”时间线

时间	主体	内容
2025年1月7日	《全国统一大市场建设指引（试行）》发布	指引提出加力破除地方保护和市场分割，要求各地区在实施财政、税费、价格、土地、资源环境等方面的招商引资优惠政策时，不得突破国家规定的红线底线
2025年5月15日	做强国内大循环工作推进会——国家层面首次专题部署国内大循环的推进会	李强在会上强调，要把发展的战略立足点放在做强国内大循环上，以国内大循环的内在稳定性和长期成长性对冲国际循环的不确定性，推动我国经济行稳致远
2025年7月1日	中央财经委员会第六次会议	纵深推进全国统一大市场建设

资料来源：公开资料、国泰君安期货研究

2. “反内卷”并非新事物，但经过多次的顶层宣导后，近期开始趋于落地

7月2日，商品市场表现强势，与上文提到的“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”内容有一定关系，市场对新一轮供给侧改革预期升温。叠加7月1日《求是》杂志关于“反内卷”的文章，以及部分行业出现限产消息，使得情绪面出现共振影响。

不过，关于“反内卷”的政策方向，从去年7月的政治局会议、到去年年底的中央经济工作会议，再

到今年两会，以及总书记的活动；发改委、市场监管总局等各个部位，均在反复强调。可见7月1日中财委的会议并不是首次提出，只不过“反内卷”从此前高层反复强调，重点在于方向性指引之后，近期开始通过行业自律机制、立法、设立规章制度等方式，使“反内卷”真正开始进入到落地阶段。譬如6月初汽车行业的所谓“三道红线”的消息，就提到“控产能”的问题。

图 2：“反内卷”相关政策出台时间线

时间	主体	内容
2024年7月30日	政治局会议	提出“要强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争”，这是中央层面首次提及反内卷
12月	中央经济工作会议	强调了综合整治“内卷式”竞争
年底	全国发展和改革工作会议	明确提出综合整治“内卷式”竞争，推动产业升级与创新
2025年1月3日	发改委副秘书长国新办发布会	2025年，要综合整治“内卷式”竞争，积极化解一些行业供大于求的阶段性矛盾
3月5日	两会《政府工作报告》	明确将“综合整治内卷式竞争”列为年度任务
3月5日	总书记参加江苏代表团审议	强调要深化要素市场化配置改革，主动破除“内卷式”竞争
3月	市场监管总局党组扩大会议	强调将“反内卷”纳入监管重点，尤其在光伏、电商、汽车领域整治低价倾销、同质化竞争
3月18日	习近平在贵州考察	贵州要积极融入全国统一大市场建设，坚决破除地方保护、市场分割、“内卷式”竞争
5月16日	市场监督管理总局党组书记在《人民日报》上发文	题为《综合整治“内卷式”竞争 维护公平竞争市场秩序》
5月	新闻发布会	发改委明确强调整治“内卷式”竞争的重要性，提出通过优化产业布局、遏制落后产能扩张、强化市场监管等措施推动高质量发展
6月	人大常委会通过新修订的《反不正当竞争法》	首次在法律中直接针对“内卷式”竞争制定条款，将于2025年10月15日施行
6月	工信部装备工业一司发布通知	要求开展新能源汽车行业“内卷”问题综合整治，并将依法行政意识能力提升作为重点任务
6月	《保障中小企业款项支付条例》	针对汽车行业的支付账期痼疾，明确大型企业付款账期限制，并通过供应链金融规范遏制内卷衍生问题
7月1日	习近平主持召开中央财经委员会第六次会议	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
7月1日	《求是》杂志发文《深刻认识和规范政府行为和有效市场和有为政府更好结合：强化行业自律，提高行业和企业反“内卷”的自觉性》	要供需两侧协同发力，促进总供给和总需求动态平衡；规范政府行为，促进有效市场和有为政府更好结合；强化行业自律，提高行业和企业反“内卷”的自觉性。

资料来源：公开资料、国泰君安期货研究

3. 经济“呈现向好态势”下，供给端政策出台空间打开

6月27日，央行发布二季度货币政策委员会例会新闻稿，定调经济“呈现向好态势”，甚至删除了“择机降准降息”的表述，因此短期稳增长的压力有所减弱，刺激政策落地的紧迫性下降。而鉴于当前宏观经济面临的“供需”不匹配的问题（亦可参考我们宏观总量半年报《观势明变，固本枝荣》对这一问题的阐述），政策面在稳增长压力（譬如保就业压力）减小的环境下，市场预期政策开始向供给端调控产量的方向倾斜。尤其对建材、光伏、汽车等部分产能压力较大的领域，出台产能调控政策的预期升温，加上这类商品前期供大于求压力下价格跌幅明显，因此带来了较大的价格超跌反弹动能。

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，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，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。