

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

政策评论

——淡化目标，坚定方向

广金期货政策研究

2022年8月1日 星期一



期货研究报告

政策评论

广州金控期货研究中心

研究员：李彬联

期货从业资格：F03092822

投资咨询资格：Z0017125

邮箱：libinlian@gzjqh.com

座机：020-88523420

相关报告

《极为克制的宽松，大类资产怎么看？》20220419

《1-2月经济数据点评：经济数据超预期，稳增长压力仍大》20220320

《俄乌局势再生波折，大宗商品怎么看？》20220221

《短期利多兑现 收益率面临反弹风险》20220102

淡化增长目标，坚定方向

【摘要】

7月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。决策层坚定不移的对上半年尤其是二季度经济社会发展取得的新成绩予以肯定，同时也存在一些突出矛盾和问题，未来要保持战略定力，坚定做好自己的事，明确总体的战略方向。

会议淡化了二季度短期经济下行的影响，强调我国经济总体趋势回升向好，对经济增速的要求进一步放宽。一方面不再强求确有困难的省份实现增长目标，另一方面对经济大省和有条件的省份仍有要求。统筹处理好疫情和经济社会发展的关系，以及经济短期波动和中长期发展的关系。既提出更严格的防控要求，又要同时兼顾经济效果和经济发展，强调冷静应对经济短期波动，更加关注经济中长期健康发展，务实面对全年经济增速目标。

会议安排了疫情防控、经济发展和平台经济三大重点任务。要求从政治高度做好疫情防控工作，既体现了党中央把人民的生命健康放在首位的原则，也体现了我国的制度优越性和强大的执行力。下半年宏观经济将坚持稳中向好基调，在落实疫情防控和安全生产的前提下，巩固经济平稳回升向好的趋势，稳定就业和物价。在政策环境逐步完善基础上，规范和探

索平台经济可持续发展方式。

在不出台大规模刺激政策的基调下，会议更加注重用好用足已有政策，做好政策落实工作。更加重视我国粮食和能源的安全，将粮食和能源和国家安全紧密挂钩，加快建设新能源供给消化体系，更好保障我国能源安全。同时，会议对于房地产强调“保交楼、稳民生”的总体思路，保持金融市场稳定，避免过度冲击。

预计下半年疫情防控政策将会坚持动态清零，货币政策将会维持中性偏宽松，财政政策将会积极发力，地产政策将会保持房住不炒的定位。三季度是前期财政和货币政策落地期，适当放宽经济增长的要求，同时直接强调了全面的基础设施建设，并且力度达到以工代赈保障就业，对于房地产放松的余地较为有限。决策层仍然用时间换空间，用政策的稳定性和托底性实现风险的缓慢暴露和化解。

目 录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 一、坚定战略方向..... | 5 |
| 二、做好两个统筹..... | 5 |
| 1.统筹防疫与经济社会之关系 | 5 |
| 2.淡化增长目标，统筹短期经济波动与长期经济健康发展之关系 | 6 |
| 三、三大重点..... | 7 |
| 1.从“4看”做好疫情防控..... | 7 |
| 2.坚持稳中向好基调，巩固经济平稳回升向好的趋势 | 8 |
| 3.在政策环境逐步完善基础上，规范和探索平台经济可持续发展方式 | 8 |
| 四、三点强调..... | 9 |
| 1.用足用好已有政策..... | 9 |
| 2.能源资源安全发展观 | 9 |
| 3.金融风险防范 | 10 |
| 五、下半年政策展望..... | 11 |
| 免责声明 | 13 |
| 公司简介 | 14 |

7月28日，中共中央政治局召开会议（以下简称会议），分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，今年以来，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，我们有效统筹疫情防控和经济社会发展工作，疫情防控取得积极成效，经济社会发展取得新成绩。同时，当前经济运行面临一些突出矛盾和问题，要保持战略定力，坚定做好自己的事。

一、坚定战略方向

会议指出，“面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，我国取得的成绩值得充分肯定。”然而，二季度我国宏观经济下行，新冠疫情在部分地区集中爆发，部分领域风险事件爆发。“当前经济面临一些突出矛盾和问题，要保持战略定力，坚定做好自己的事。”相较于4月中央政治局会议“经济运行总体实现平稳开局”的表述，既表达了对当下经济问题的关注，也强调要坚定思路着眼于未来。

决策层坚定不移的对上半年尤其是二季度经济社会发展取得的新成绩予以肯定，同时也存在一些突出矛盾和问题，未来要保持战略定力，坚定做好自己的事，明确总体的战略方向。

二、做好两个统筹

1. 统筹防疫与经济社会之关系

会议既提出了更严格的防控要求，也强调统筹好疫情防控和社会发展的关系。一方面，本次会议指出

“出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战”，相较于4月中央政治局会议“最大限度减少疫情对经济社会发展的影响”的说法，对疫情防控提出了更高的要求。我国二季度疫情有所反弹，部分地区出现爆发性疫情，本次会议强调对新增疫情及时管控，避免防控松懈造成疫情大范围传播。另一方面，针对上半年部分城市过度防疫、动辄封城的现象，本次会议也强调“保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住”，要求防控疫情同时兼顾社会效果和经济发展。会议还指出，“要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发。”

根据本次会议传递的信号，结合上半年的防疫经验，我们认为下半年疫情防控在延续动态清零方针的基础上，会更加重视疫情源头监控，力争做到“发现一起扑灭一起”，尽量避免疫情扩散进而封城封户，常态化核酸检测政策在疫情防控中将扮演更重要的角色。

2. 淡化增长目标，统筹短期经济波动与长期经济健康发展之关系

今年二季度，在疫情冲击、国际局势动荡和超预期突发因素影响下，经济下行压力大，4月主要指标深度下跌，5月主要经济指标跌幅收窄，6月经济企稳回升，最终二季度GDP同比增长0.4%。从初步核算数据来看，上半年经济增速达到2.5%，如果要实现全年5.5%的增长目标，下半年GDP同比增速至少达到8.1%，主观上缺乏必要性，客观上难度较大。

针对这一现状，本次会议淡化了二季度短期经济下行的影响，对经济目标表述更为灵活，强调积极努力。3、4月份经济下跌是一次性的，强调经济总体趋势回升向好，并指出下半年经济工作要“坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展”。在4月29日政治局会议“努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”提法的基础上，本次会议强调“保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果”。我们认为，这是更为灵活机动、立足实际地看待各项社会经济发展目标，在此基础上尽最大努力，更为准确地把握宏观经济政策，实现相机调控、区间调控、总体调控的实事求是统一。

三、三大重点

1. 从“4看”做好疫情防控工作

本次会议强化了我国一贯的防疫政策，再次强调了动态清零的方针以及“人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹”的观念。会议指出坚持就是胜利，不能松懈厌战，强调要“综合看、系统看、长远看”，疫情防控和经济社会发展的关系，“特别是要从政治上看、算政治账”，“出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住”，“保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住”，并要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发。我们认为，这说明了要继续尊重科学、遵循规律，继续坚持科学精准、“动态清零”，继续高效统筹疫情防控和经济社会发

展。

政治账和经济账不是对立关系，政治账是覆盖面更广，时间线更长，将方方面面都考虑进内的账本，在疫情本身不发生较大改善的情况下，预计疫情防控政策将长期坚定坚持下去。

2. 坚持稳中向好基调，巩固经济平稳回升向好的趋势

宏观经济将坚持稳中向好基调，在落实疫情防控和安全生产发展的前提下，巩固经济平稳回升向好的趋势，稳定就业和物价。比起今年4月政治局会议“落实已经确定的政策”和去年12月政治局会议“积极的财政政策要提升效能”的表述，本次会议指出“宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。”

货币政策方面，下半年仍将保持稳健，在不搞“大水漫灌”、不超发货币的前提下，保持合理充裕的流动性。强调对企业和基础设施建设提供资金支持，用好政策性银行新增信贷。

对经济大省和有条件的省份既有要求又有期待，“经济大省要勇挑大梁，有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标”。经济增长目标的压实到地方政府，不排除部分财政收支相对宽裕的地方政府出台额外刺激政策的可能性。

3. 在政策环境逐步完善基础上，规范和探索平台经济可持续发展方式

平台经济是我国数字经济的重要组成部分，是提高全社会资源配置效率、贯通国民经济循环各环节、提高国家

治理体系和治理能力现代化水平的重要推动力量。4月29日，中共中央政治局会议提出“要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，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”。7月21日，国常会提出“出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，发挥好平台经济创造就业、促进消费作用。”7月28日，中共中央政治局会议提出“要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批‘绿灯’投资案例。”

总体来看，本次会议继承了以往的平台经济政策，并在政策基础上提出了推出一批投资案例的要求。随着我国平台经济的政策环境逐步完善，平台经济发展未来的重点将由制度建设转向规范和探索平台经济可持续发展方式。

四、三点强调

1. 用足用好已有政策

本次会议更加注重用好用足已有政策，做好政策落实工作。会议共四次强调用足用好已有政策，分别是“用好地方政府专项债券资金”、“支持地方政府用足用好专项债务限额”、“用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”、“地方政府因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善型住房需求”。

2. 能源资源安全发展观

会议强调要全方位守住安全底线，强化粮食安全保障、能源资源供应保障，“要扎实做好民生保障工作。要着力保

障困难群众基本生活，做好高校毕业生等重点群体就业工作”。我们认为，坚持底线思维、增强忧患意识、聚焦重点安全领域和民生保障工作，才能有效管控重点领域风险，防范和化解各种风险挑战，守住不发生系统性风险的底线。本次会议将粮食和能源和国家安全紧密挂钩，相较于4月份中央政治局“要做好能源资源保供稳价工作，抓好春耕备耕工作”的说法，党中央更加重视我国粮食和能源的安全。在俄乌冲突和国际形势紧张的时代背景下，我国将保障粮食和能源安全放在了更重要的位置上。

此外，我国新能源产业近年来快速发展，在全球范围内具有强大竞争力，加快建设新能源供给消化体系既能进一步增强我国新能源产业的领先优势，也能减少对进口能源的依赖，更好保障我国能源安全。

3.金融风险防范

会议明确提出要稳定房地产市场，首次将“稳住房地产”的表述放在了“房住不炒”这一表述之前，表明虽然房住不炒目前仍是基本准绳，但稳住房地产的重要性无疑变得更为突出，目前稳住房地产的原则基本是避免危机蔓延、产生系统性风险。更强调因城施策原则下的增量政策工具，且保交楼重要性更为突出在稳住房地产的基础上，“要因城施策用足用好政策工具箱，且要压实地方政府责任，保交楼、稳民生”，这意味着地产行业的增量政策工具仍是基于因城施策的原则，即在化解地产行业风险方面，首先要穷尽地方，中央短期内及时救助的可能性存疑。同

时也意味着，地方政府在化解地产行业风险方面需要承担主体责任，以保交楼和稳民生为根本原则，即保交楼的重要性更为突出。诸多信息表明目前政策层面的变化仍主要体现在地方的因城施策上，中央层面的基调仍是坚持稳住地产行业并非拯救地产企业，但此“稳”非彼稳，保交楼、不保房企以及推动问题地产企业出清应仍是大方向。

保持金融市场总体稳定，妥善化解村镇银行风险。会议提出要保持金融市场总体稳定，这里的金融市场应主要指避免股票市场、债券市场、外汇市场受到地缘政治博弈、海外金融环境收紧、跨境资本异常流动以及针对中国做空力量等因素的冲击，即要避免在金融市场在海外因素的冲击下大起大落、无序涨跌。当然，这里的金融市场稳定还包括近期停贷断供以及村镇银行等事件对银行股、地产股的冲击，即金融市场层面要以稳为主，避免过度冲击。

五、下半年政策展望

7月政治局会议的政策信号表明，下半年将会采取坚持动态清零的疫情防控政策，稳增长、保民生、保就业为主，而地产去杠杆、金融防风险等长期政策将继续推进，仍然是主导增长的关键因素。会议再次定调“保交楼”，对地产行业去杠杆、防范金融风险的目标仍然坚持。中期内经济增长低于潜在水平的趋势难以改变。

在“房住不炒”定位和引导房地产业健康发展回归实体属性的大背景下，短期内房地产领域出台大规模刺激性政策的可能性不大，在不发生系统性风险的前提下，地产

纾困政策可能难以扭转行业困境。未来部分地方政府可能出台少量宽松政策以支持房地产市场回暖，但是整体上预计仍将保持偏紧格局，“稳”政策措施从以往的房企供应端向居民需求端转移。

本次会议对于经济增长的困难已经明确，不强求完成年内经济增长目标，意味着下半年更宽松的货币政策和财政政策需要相机抉择。三季度是前期财政和货币政策落地期，积极的政策最快四季度到来。可以说，决策层仍然用时间换空间，用政策的稳定性和托底性实现风险的缓慢暴露和化解。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司简介

广州金控期货有限公司(以下简称“广金期货”)成立于2003年,是金控集团控股企业,注册资本为8亿元人民币,具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务资格,是国内多家期货交易所的会员单位。广金期货总部位于广州,在全国多地设有分支机构,已形成立足珠三角地区,覆盖华东、华南、华北、东北主要城市,辐射全货总部位于广州,在全国多地设有分支机构,已形成立足珠三角地区,覆盖华东、华南、华北、东北主要城市,辐射全国的业务网络。广金期货以传统期货经纪业务为基础,同时深耕资产管理业务和风险管理业务,全方位支持全资风险管理子公司广州金控物产有限公司的业务发展。以创新业务作为服务实体经济的重要推手,整合金控集团平台的资源优势,充分发挥期货经营机构服务实体经济的主导作用,为客户提供全方位财富管理服务。

总部地址:广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话:400-930-7770;公司官网:www.gzjqh.com。

广州金控期货有限公司分支机构

| | |
|---|--|
| <p>• 广州营业部 地址:广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元 电话:020-38298555</p> | <p>• 佛山营业部 地址:佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元 电话:0757-85501836</p> |
| <p>• 大连营业部 地址:大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间 电话:0411-84806645、0411-84995079</p> | <p>• 山东分公司 地址:山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话:0531-55554330</p> |
| <p>• 梅州营业部 地址:广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层 电话:0753-2185061</p> | <p>• 杭州分公司 地址:浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话:0571-87251385</p> |
| <p>• 福州营业部 地址:福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室 电话:0591-87800021</p> | <p>• 保定营业部 地址:河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室 电话:0312-3135300</p> |
| <p>• 唐山营业部 地址:河北省唐山市路北区金融中心3号楼 1607、1608号 电话:0315-5266603</p> | <p>• 河北分公司 地址:河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406 电话:0311-83075314</p> |
| <p>• 太原营业部 地址:山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号 电话:0351-7876105</p> | <p>• 淮北营业部 地址:安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105 电话:0561-3318880</p> |