

【股指周报 (IF&IH&IC&IM)】

外部扰动减弱，股指震荡修复

国贸期货 宏观金融研究中心 2026-08-17

郑雨婷

从业资格证号：F3074875投

资咨询证号：Z0017779

杨弘毅（研究助理）

从业资格证号：F03155603

01

PART ONE

主要观点及策略概述



影响因素	驱动	分析
经济和企业盈利	中性	7月进出口增速虽较上月高位回落，但出口与进口仍保持较快增长，显示外需及产业链贸易韧性。以美元计，7月出口3978.5亿美元，同比增长23.9%（前值27.0%）；进口2853.5亿美元，同比增长27.5%（前值36.0%）。进口增速快于出口，贸易顺差由1256.2亿美元收窄至1125.0亿美元。 7月金融数据呈“总量平稳、结构分化”特征：社融受政府债和直接融资支撑同比多增，但信贷因季节性因素大幅回落，居民与企业部门双双走弱，实体融资需求尚未实质性修复。具体看：1）社融新增1.40万亿，增速7.4%（与前值持平）；2）人民币贷款新增-3400亿，增速5.1%（前值5.2%）；3）M2同比增长7.7%（前值8.0%），M1-M2增速差为-3.7%（前值-4.0%）。
政策	中性偏多	8月12日，央行发布《2026年第二季度中国货币政策执行报告》。结合政治局会议及该报告，降准降息仍值得期待。本次货币政策定调基本延续此前政治局会议和央行下半年工作会议的表述，包括“综合运用并适时调整货币政策工具”“实施好适度宽松的货币政策”“增强货币政策前瞻性灵活性针对性”等。
海外因素	偏空转中性	美国7月CPI数据基本符合市场预期，通胀继续温和降温。整体CPI环比上涨0.1%，同比增速降至3.4%。随着美国7月就业与通胀数据相继公布，市场对美联储收紧货币政策的预期有所降温，9月加息概率由数据公布前的48%左右回落至38%-42%区间。
流动性	偏空	上周股指缩量震荡。上周A股日成交量分别为25387亿元、23356亿元、21672亿元、25680亿元、21566亿元，日均成交量较前一周减少2837.3亿元。
投资观点	股指多头控制仓位	国内因素边际变化不大：国内经济延续分化，政策预期平稳；外部扰动因素有所缓和：美国通胀温和降温，美联储9月加息预期回落。综合内外因素，股指整体预计延续震荡修复态势。IM与IC受益于AI产业链及科技发展，反弹弹性或更强，但较高估值及流动性扰动使其波动加大，建议投资者轻仓操作。
交易策略	单边：多头轻仓持有 风险关注：美联储降息预期的变化	

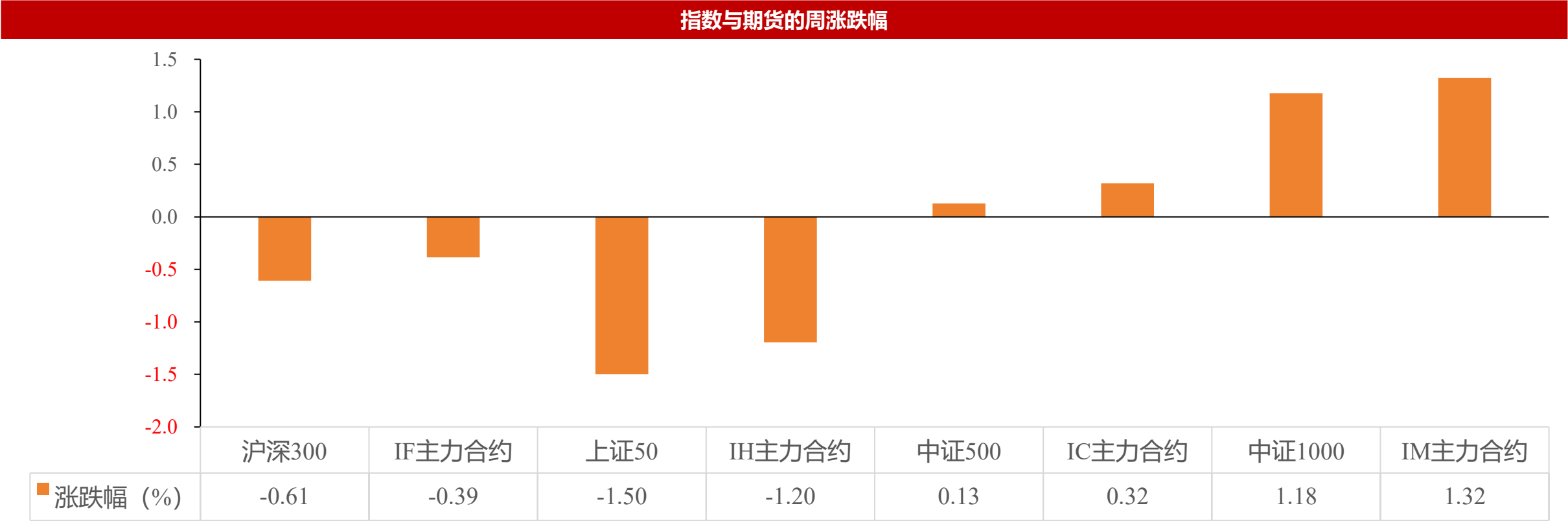
02

PART TWO

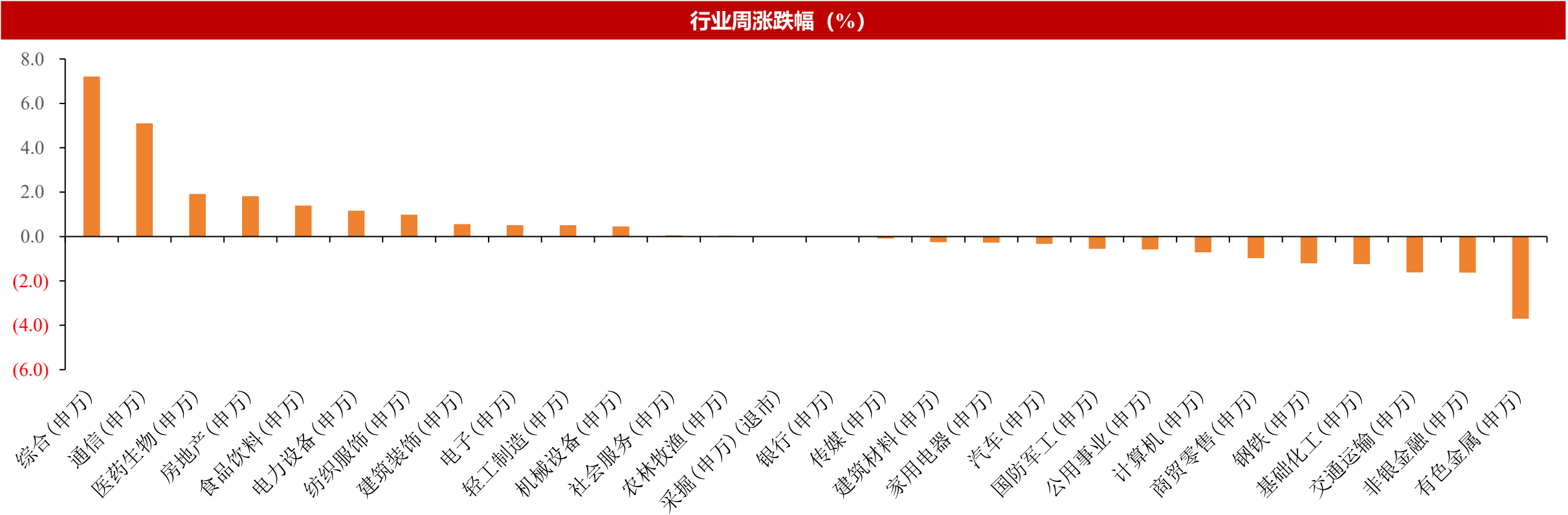
股指行情回顾



■ 上周沪深300下跌0.61%至4665.9；上证50下跌1.5%至2916.1；中证500上涨0.13%至7990.3；中证1000上涨1.18%至7769.8。



- 申万一级行业指数中，上周综合（7.2%）、通信（5.1%）、医药生物（1.9%）、房地产（1.8%）、食品饮料（1.4%）领涨，而有色金属（-3.7%）、非银金融（-1.6%）、交通运输（-1.6%）、基础化工（-1.2%）、钢铁（-1.2%）领跌。

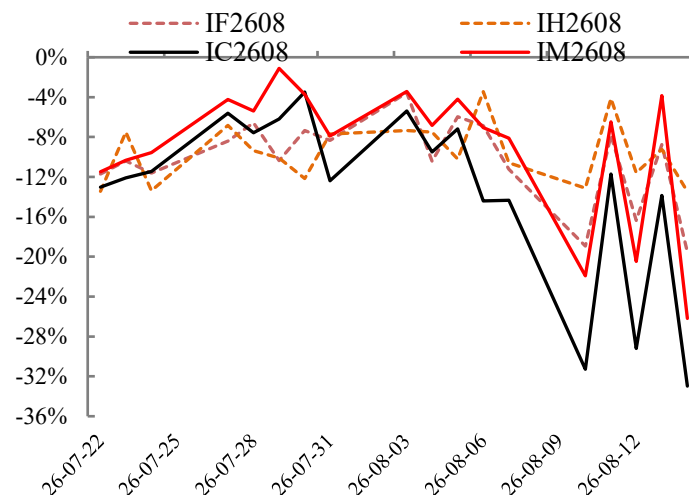


股指期货成交量和持仓量跟踪 (%)

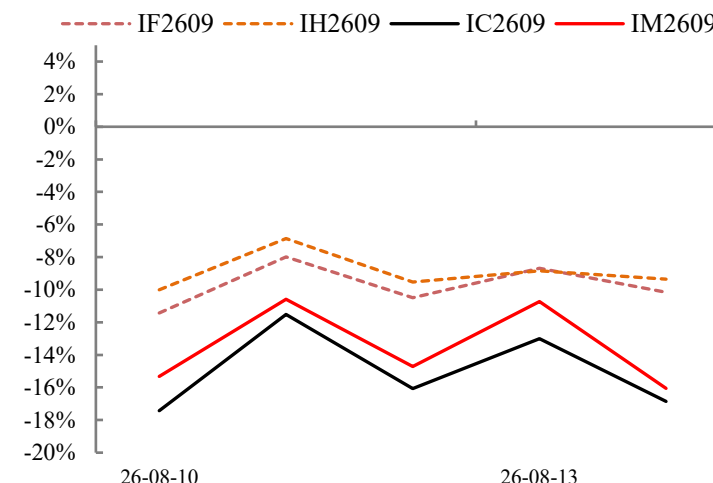
	沪深300期货	上证50期货	中证500期货	中证1000期货
成交量(手)	447587	205694	780098	1162246
变动 (%)	-15.59	-16.07	-14.12	-13.88
持仓量(手)	266232	115409	304210	456748
变动 (%)	-2.65	-5.34	-2.69	-4.83

- 截至8月14日收盘，当月合约IF2608年化贴水19.54%；IH2608年化贴水13.46%；IC2608年化贴水32.97%；IM2608年化贴水26.19%。
- 下月合约IF2609年化贴水10.17%；IH2609年化贴水9.34%；IC2609年化贴水16.85%；IM2609年化贴水16.06%。
- 当季合约IF2612年化贴水7.88%；IH2612年化贴水6.75%；IC2612年化贴水11.24%；IM2612年化贴水12.21%。
- 下季合约IF2703年化贴水7.21%；IH2703年化贴水5.37%；IC2703年化贴水10.15%；IM2703年化贴水11.35%。

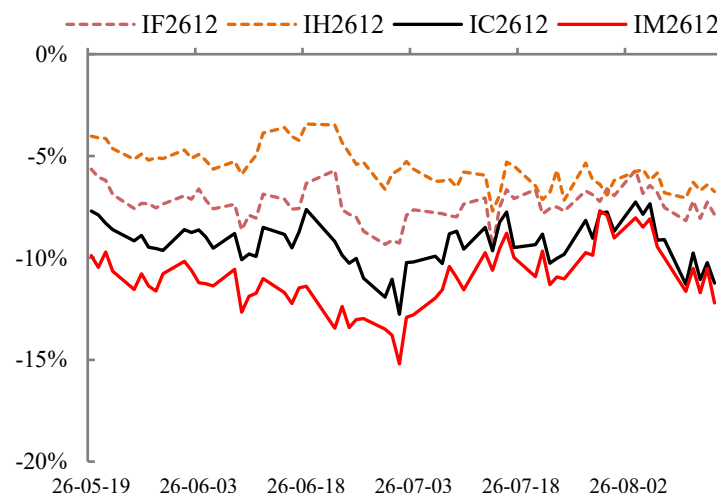
当月合约升贴水



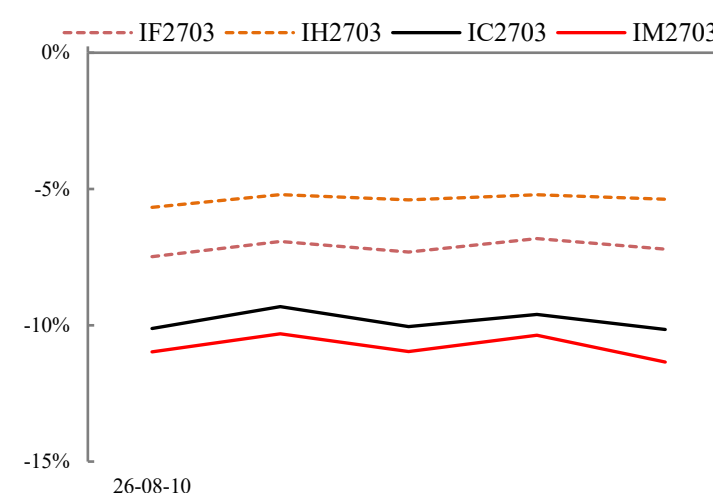
下月合约升贴水



当季合约升贴水

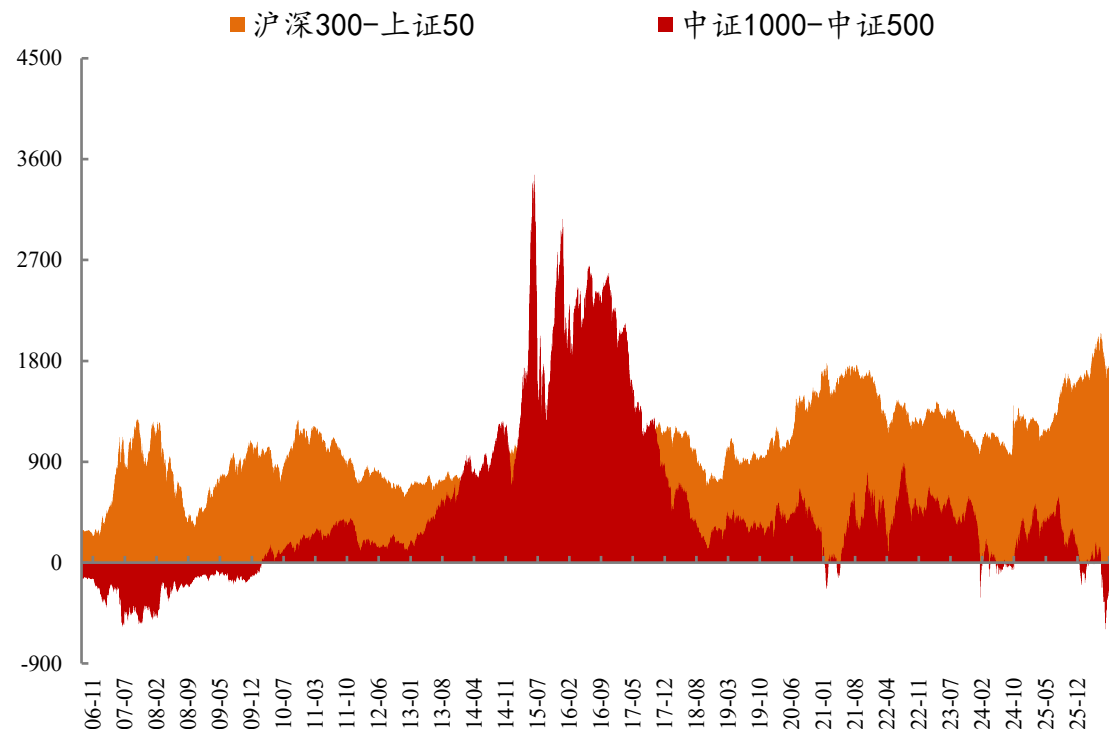


下季合约升贴水

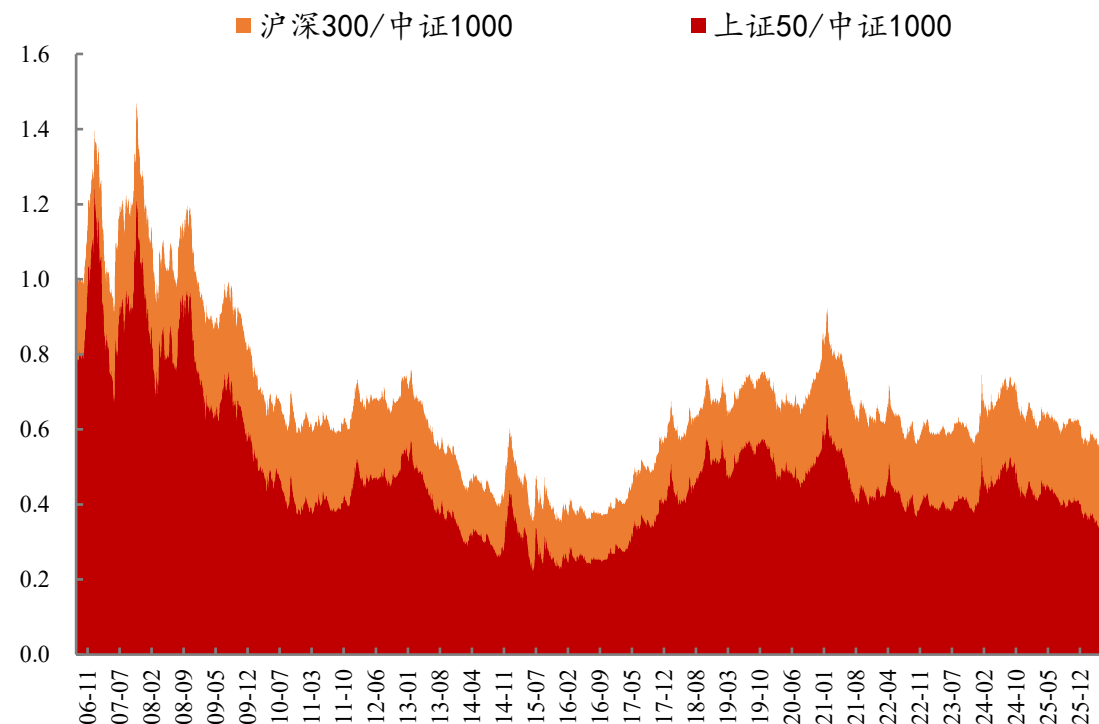


- 沪深300-上证50收于1749.8，处于97.9%的历史分位水平；中证1000-中证500收于-220.5，处于7.3%的历史分位水平；
- 沪深300/中证1000收于0.6，处于33.6%的历史分位水平；上证50/中证1000收于0.6，处于23%的历史分位水平。

沪深300与上证50价差、中证1000与中证500价差



指数PE的历史分位走势



03

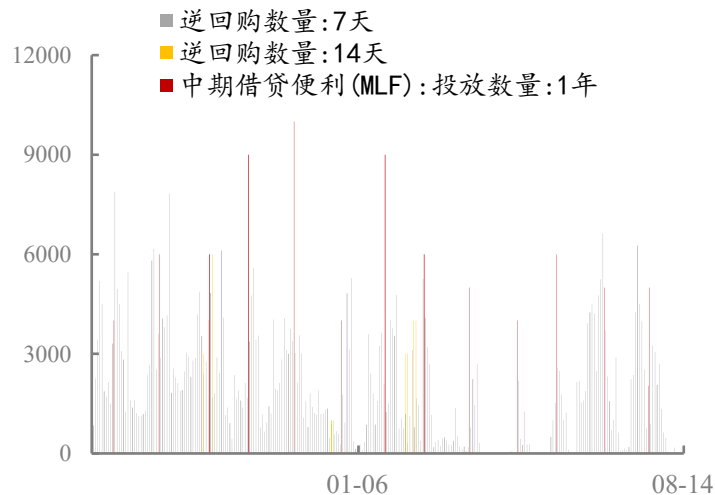
PART THREE

股指影响因素——流动性

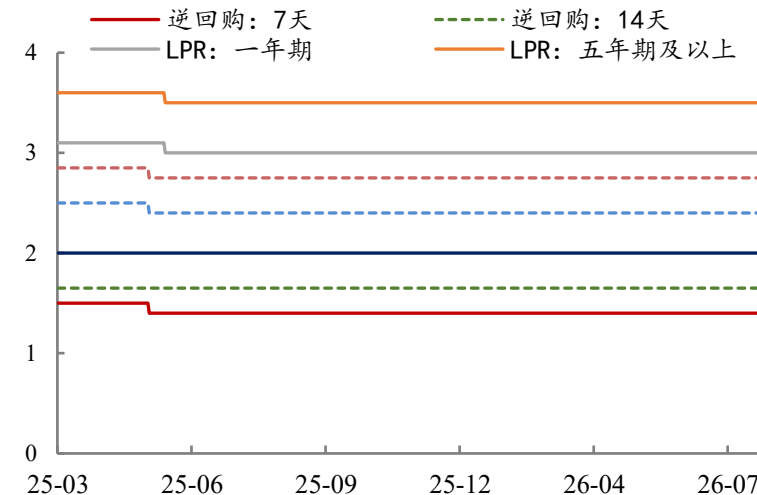


- 央行8月14日7天期逆回购操作量为零，为连续第四日出现“零操作”。央行同时开展了3490亿元隔夜逆回购操作，当日有10亿元逆回购到期，单日净投放3480亿元。

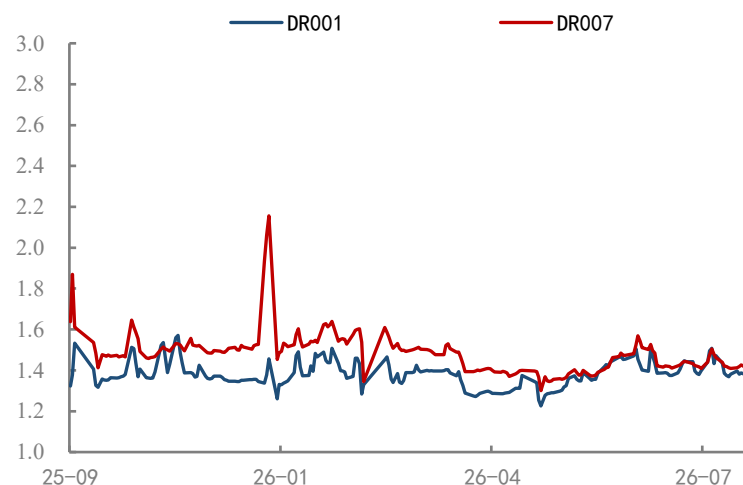
央行公开市场操作



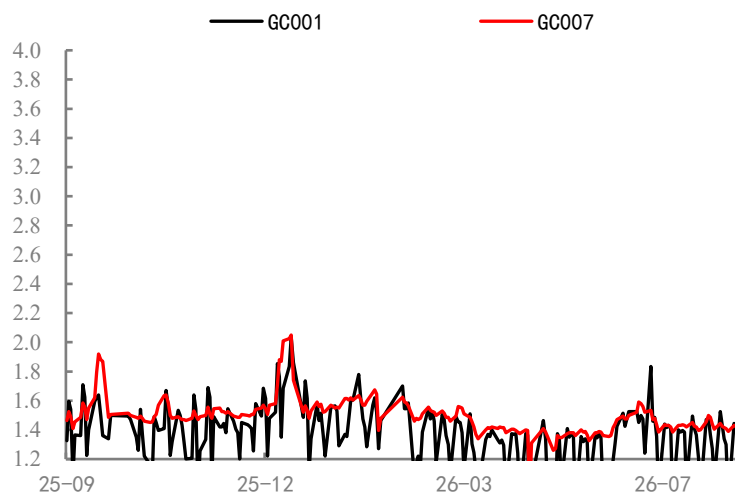
政策利率走势



银行间质押式回购加权利率



逆回购利率



中美利差走势

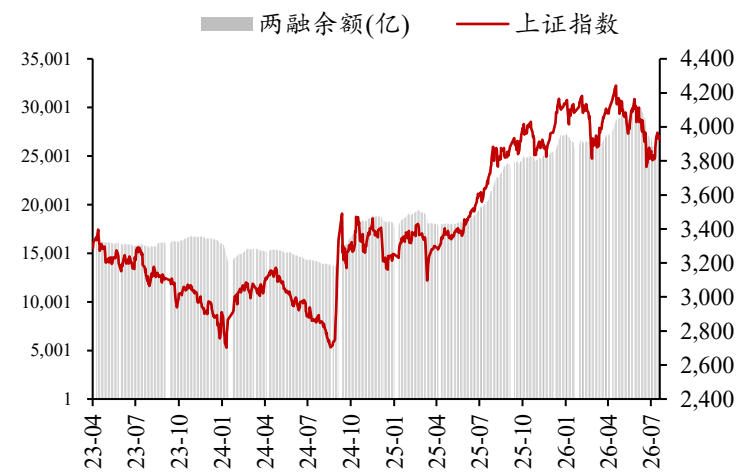


- 截至8月13日，A股两融余额为26673.5亿元，较上一周增加280.9亿元。
- 截至8月13日，A股融资买入额占市场总成交额9.4%，处于近十年来的72.6%分位水平。
- 上周A股日成交量分别为25387亿元、23356亿元、21672亿元、25680亿元、21566亿元，日均成交量较前一周减少2837.3亿元。
- 截至8月14日，沪深300风险溢价率为5.29，处于近十年来的56.1%分位水平。

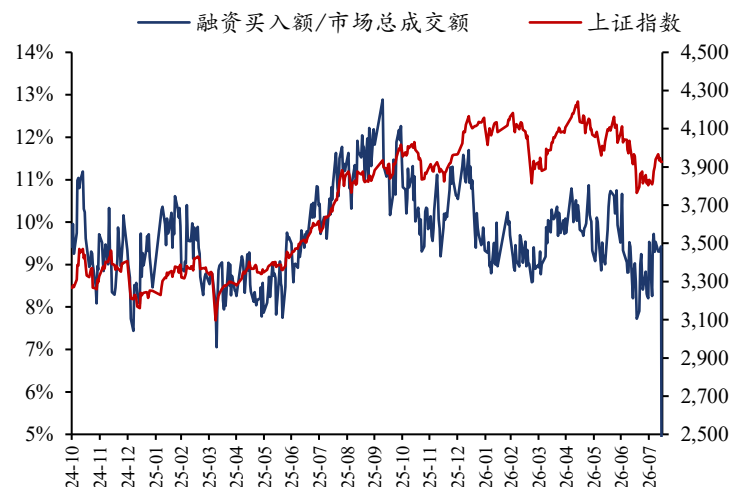
市场成交量



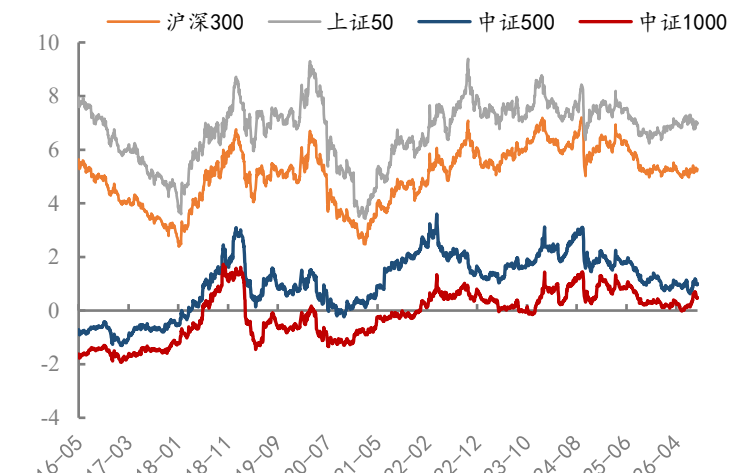
两融余额



融资买入额占成交量比重



股指风险溢价率



04

PART FOUR

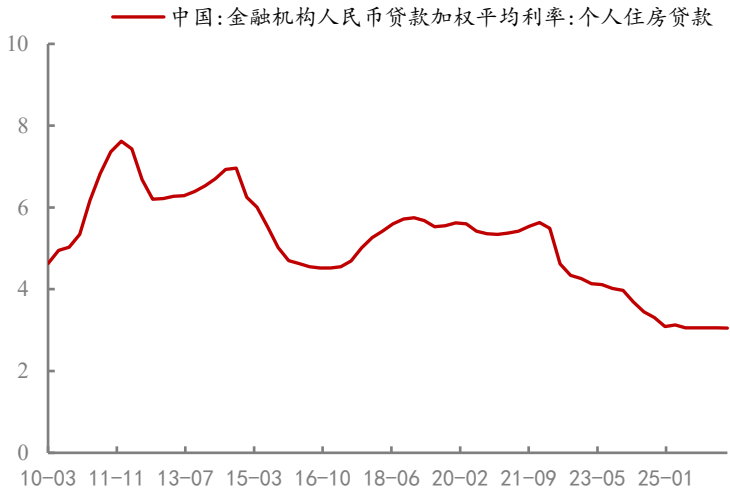
股指影响因素——经济基 本面和企业盈利



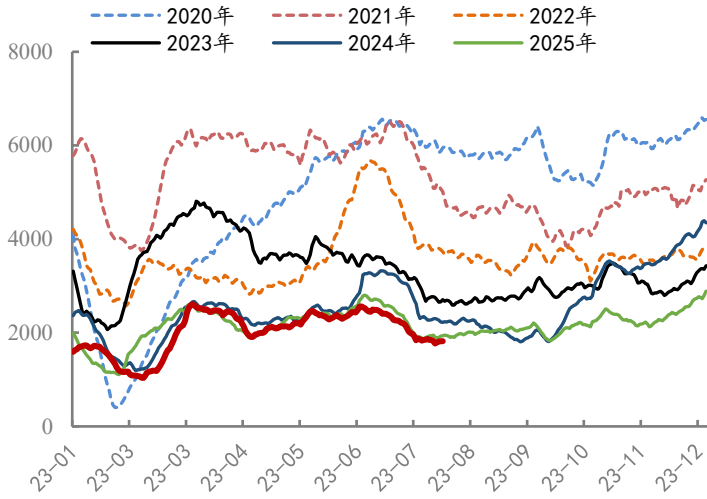
中国宏观各项指标走势

	具体指标	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09
	GDP不变价		4.3			5.0			4.5			4.8
	工业增加值同比 (%)		5.3	4.5	4.1	5.7	6.3	6.3	5.2	4.8	4.9	6.5
	固定资产投资：累计同比 (%)		-5.7	-4.1	-1.6	1.7	1.8		-3.8	-2.6	-1.7	-0.5
	房地产 (%)		-18.0	-16.2	-13.7	-11.2	-11.1		-17.2	-15.9	-14.7	-13.9
	制造业 (%)		-1.2	-0.4	1.2	4.1	3.1		0.6	1.9	2.7	4.0
	社会消费品零售 (%)		1.0	-0.6	0.2	1.7	2.8		0.9	1.3	2.9	3.0
	城镇调查失业率 (%)		5.0	5.1	5.2	5.4	5.3	5.2	5.1	5.1	5.1	5.2
物价	CPI (%)	0.5	1.0	1.2	1.2	1.0	1.3	0.2	0.8	0.7	0.2	-0.3
	PPI (%)	3.5	4.1	3.9	2.8	0.5	-0.9	-1.4	-1.9	-2.2	-2.1	-2.3
金融	社融增量 (亿元)	14,017	33,671	20,293	6,245	52,271	23,855	72,185	22,075	24,926	8,178	35,299
	社融存量增速 (%)	7.4	7.4	7.7	7.8	7.9	8.2	8.2	8.3	8.5	8.5	8.7
	新增人民币贷款 (亿元)	-5,896	17,650	4,965	-4,006	31,522	8,458	49,016	9,804	4,096	-154	16,081
	M1 (%)	4.0	4.0	5.5	5.0	5.1	5.9	4.9	3.8	4.9	6.2	7.2
	M2 (%)	7.7	8.0	8.6	8.6	8.5	9.0	9.0	8.5	8.0	8.2	8.4
外贸	出口 (以美元计 %)	23.9	27.0	19.3	14.1	2.5	39.6	10.0	6.6	5.9	-1.2	8.2
	进口 (以美元计 %)	27.5	36.0	27.4	25.3	27.8	13.8	25.6	5.7	1.9	0.9	7.4
PMI	制造业PMI (%)	49.2	50.3	50.0	50.3	50.4	49.0	49.3	50.1	49.2	49.0	49.8
	非制造业PMI (%)	49.0	50.2	50.1	49.4	50.1	49.5	49.4	50.2	49.5	50.1	50.0

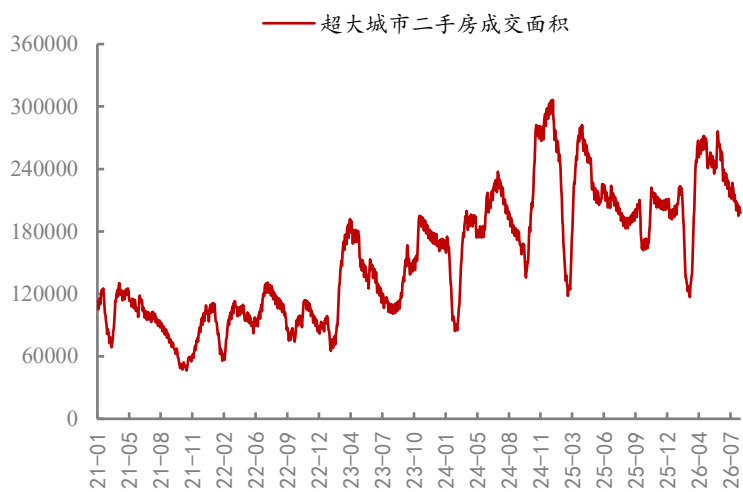
个人住房贷款加权平均利率



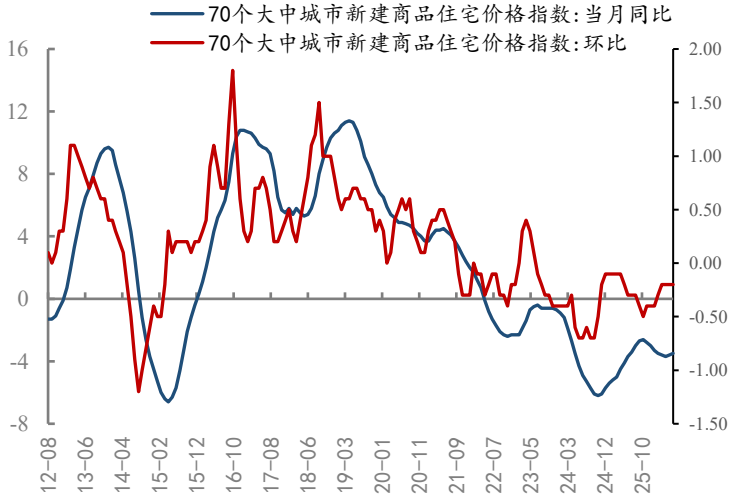
一手房成交套数季节图表



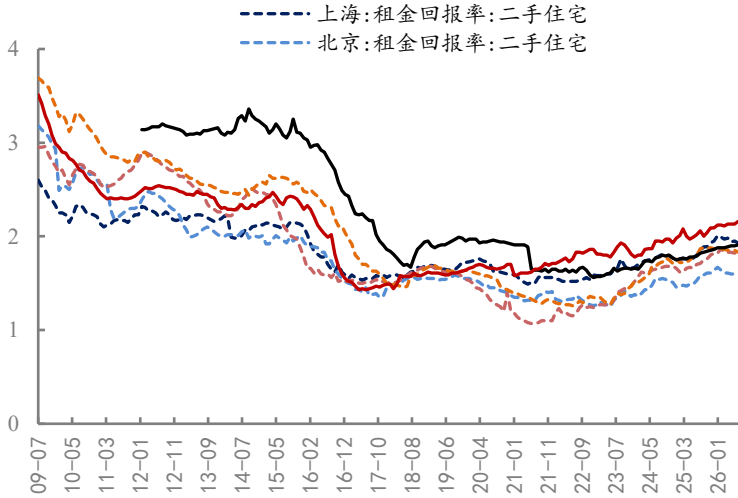
超大城市（北上深成杭）二手房成交面积（万m²）



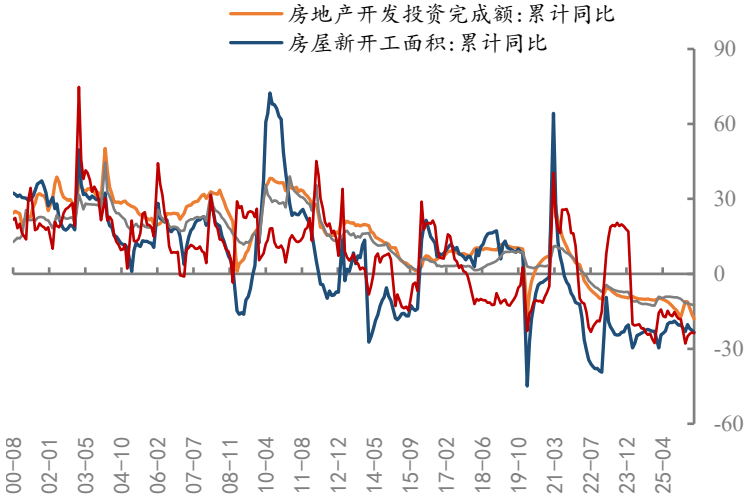
70大中城市一手房价格指数走势



核心城市二手房租金回报率



房屋新开工/施工/竣工面积累计同比



指标名称	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07
限额以上企业商品零售总额	-2.2	-5.2	-4.9	1.2	2.5	-2.0	-2.2	1.4	2.7	2.6	3.1
粮油、食品、饮料、烟酒类	8.4	2.8	5.4	9.0		2.4	4.0	8.0	4.6	4.0	6.9
粮油、食品类	7.9	1.9	4.1	9.5	10.2	3.9	6.1	9.1	6.3	5.8	8.6
饮料类	5.8	6.1	3.6	8.2	6.0	1.7	2.9	7.1	-0.8	2.8	2.7
烟酒类	12.1	4.8	11.7	7.7	19.1	-2.9	-3.4	4.1	1.6	-2.3	2.7
服装鞋帽针纺织品类	3.9	3.8	3.6	7.0	10.4	0.6	3.5	6.3	4.7	3.1	1.8
服装类	3.8	4.1	4.0	6.6		1.2	4.5	6.8	3.6	1.9	0.2
化妆品类	12.6	2.5	4.7	8.3	4.5	8.8	6.1	9.6	8.6	5.1	4.5
金银珠宝类	-3.4	-8.9	-21.3	11.7	13.0	5.9	8.5	37.6	9.7	16.8	8.2
日用品类	3.9	1.6	3.5	4.6	6.6	3.7	-0.8	7.4	6.8	7.7	8.2
体育、娱乐用品类	-2.2	-8.0	-8.0	-2.0	4.1	9.0	0.4	10.1	11.9	16.9	13.7
书报杂志类		-3.1		3.9		4.6	0.5	-3.5	-6.9	11.9	-6.6
家用电器和音像器材类	-8.7	-15.6	-15.1	-5.0	3.3	-18.7	-19.4	-14.6	3.3	14.3	28.7
中西药品类	4.4	4.0	4.2	5.7	0.7	1.2	4.9	3.6	1.9	0.9	0.1
文化办公用品类	12.7	-1.5	-6.9	15.0	5.8	9.2	11.7	13.5	6.2	14.2	13.8
家具类	-6.6	-8.7	-10.4	-8.7	8.8	-2.2	-3.8	9.6	16.2	18.6	20.6
通讯器材类	16.5	0.7	6.2	27.3	17.8	20.9	20.6	23.2	16.2	7.3	14.9
石油及制品类	-5.1	-3.2	-6.5	0.1	-9.7	-11.0	-8.0	-5.9	-7.1	-8.0	-8.3
建筑及装潢材料类	-10.5	-13.6	-13.8	-9.0	-2.2	-11.8	-17.0	-8.3	-0.1	-0.7	-0.5
汽车类	-16.1	-16.1	-15.3	-11.8	-7.3	-5.0	-8.3	-6.6	1.6	0.8	-1.5
其他类		0.1		5.7		-0.9	-0.8	0.8	0.3	-0.4	1.8

指标名称	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07
制造业	-1.2	-0.4	1.2	4.1	3.1	0.6	1.9	2.7	4.0	5.1	6.2
农副食品加工业	-1.9	0.5	2.6	5.5	11.2	9.2	9.6	10.7	14.3	16.9	17.8
食品制造业	-8.1	-6.5	-4.5	0.7	4.7	2.2	2.3	5.9	10.8	13.9	15.4
制造业:酒、饮料和精制茶制造业		-6.3	-5.9	-2.0	-3.0	-0.2	-1.5	1.6	5.0	7.2	8.7
烟草制品业		-6.1	-5.3	-7.9	34.5	13.3	16.0	17.5	13.9	14.3	17.6
纺织业	9.4	10.8	12.1	17.6	18.8	4.3	5.8	8.3	11.2	12.6	14.1
纺织服装、服饰业		-10.3	-9.3	-4.1	-3.3	5.2	7.7	10.0	14.8	20.1	25.2
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业		-7.8	-5.3	4.9	11.2	4.5	2.1	5.9	12.2	16.8	21.5
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品		-16.3	-11.8	-9.5	-12.1	3.2	6.3	6.8	11.7	13.2	14.8
家具制造业		-11.6	-7.2	-3.5	-6.3	1.5	4.8	7.7	10.8	14.8	17.7
造纸及纸制品业		6.8	9.7	10.2	12.6	-3.1	-3.8	-1.2	0.0	4.9	7.4
印刷业和记录媒介的复制		-9.2	-8.6	-2.8	1.6	-6.1	-5.4	-2.9	-0.7	5.1	8.9
文教、工美、体育和娱乐用品制造业		-7.0	-5.6	-3.2	1.0	-5.7	-3.9	0.1	2.4	6.7	6.7
石油、煤炭及其他燃料加工业		-5.6	-5.3	-3.7	10.0	18.2	23.6	21.2	20.7	19.3	16.3
化学原料及化学制品制造业	-6.5	-5.9	-3.6	0.4	-5.4	-8.0	-8.2	-7.9	-5.6	-5.2	-4.7
医药制造业	-9.2	-9.0	-7.8	-7.7	-2.8	-13.5	-13.1	-11.3	-9.9	-8.5	-6.6
化学纤维制造业		-14.5	-14.1	-11.8	-11.9	12.3	12.1	11.3	11.6	9.3	11.1
橡胶和塑料制品业		-5.6	-4.7	-3.1	-0.8	1.8	3.4	6.5	7.3	10.7	12.0
非金属矿物制品业		-11.0	-8.8	-4.5	-8.6	-10.2	-9.5	-8.5	-6.6	-5.8	-4.8
黑色金属冶炼及压延加工业		-1.6	-1.9	-0.2	4.3	-2.6	-1.3	-2.0	-2.0	-3.3	-4.1
有色金属冶炼及压延加工业	-4.1	-2.3	-0.9	3.7	-9.2	-4.2	-2.2	-1.5	0.4	2.2	4.9
金属制品业	-5.5	-4.0	-1.4	5.5	7.4	-1.9	2.1	3.7	5.9	8.4	9.5
通用设备制造业	1.9	2.8	5.5	12.5	7.0	6.2	8.9	9.5	11.8	13.7	14.8
专用设备制造业	-8.6	-8.0	-6.0	-0.4	-0.5	-7.1	-4.0	-2.0	-0.7	1.6	4.6
汽车制造业	-4.2	-2.7	-0.5	4.8	2.6	11.7	15.3	17.5	19.2	20.2	21.7
铁路、船舶、航空航天	24.7	23.6	24.7	27.7	31.1	17.5	22.4	20.1	22.3	26.2	29.3
电气机械及器材制造业	1.2	1.5	2.9	0.8	5.8	-10.3	-9.5	-9.4	-9.5	-8.8	-8.7
计算机、通信和其他电子设备制造业	6.5	6.7	5.4	5.4	1.2	-3.2	-3.2	-2.2	-2.1	-0.1	2.2
仪器仪表制造业		-2.5	0.6	0.6	4.0	-17.7	-17.1	-16.8	-17.2	-17.6	-16.3
废弃资源综合利用业		-5.7	-2.8	6.1	7.8	10.4	13.1	14.6	19.1	18.5	18.8
金属制品、机械和设备修理业		-9.9	-3.9	-7.1	-29.0	37.9	32.6	49.2	50.1	49.7	49.4

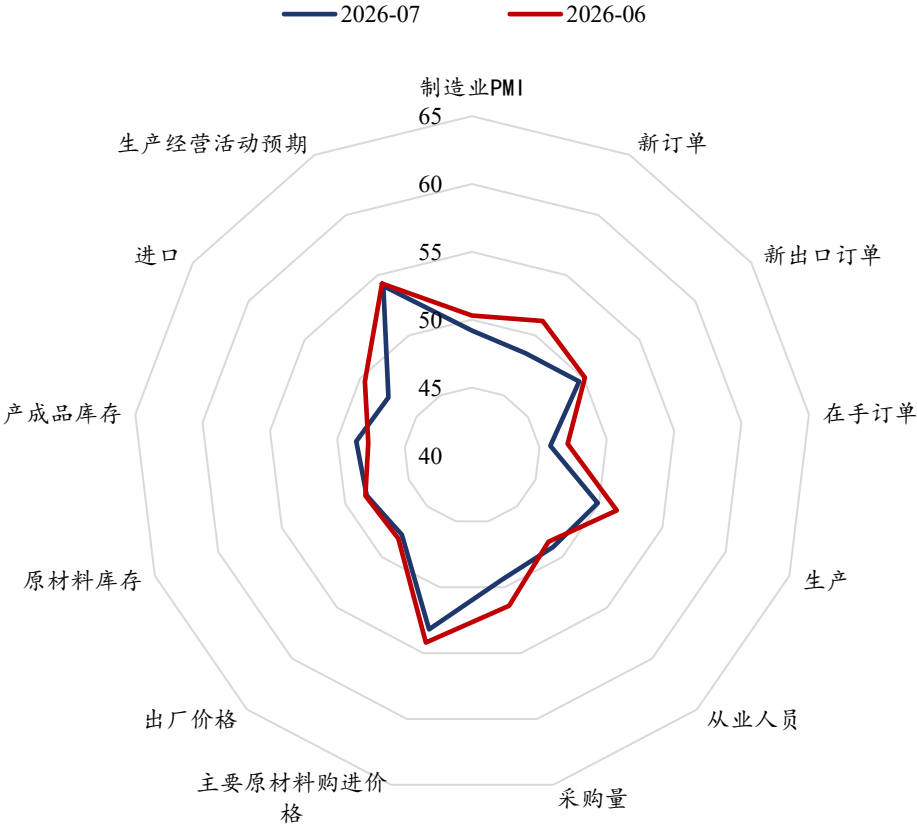


	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07
基础设施建设投资	-2.4	0.8	4.9	9.2	9.8	-1.5	0.1	1.5	3.3	5.4	7.3
基础设施建设投资(不含电力)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.2	-1.1	-0.1	1.1	2.0	3.2
电力、热力、燃气及水投资	-2.7	-0.1	4.4	9.0	13.1	9.1	10.7	12.5	15.3	18.8	21.5
电力、热力投资		0.1	5.0	9.2	13.1	11.1	12.5	14.6	17.9	21.6	24.9
铁路投资	0.0	5.1	8.6	12.6	28.7	-1.2	2.7	3.0	4.2	4.5	5.9
道路投资	-7.7	-5.7	-3.0	2.9	-0.6	-6.0	-4.7	-4.3	-2.7	-3.3	-2.0
水路投资		23.3	28.4	34.1	17.9	7.7	8.9	9.4	12.8	15.9	18.9
航空运输投资	11.0	21.7	27.3	43.3	31.1	-5.3	-2.1	-1.1	0.2	1.0	2.9
管道运输投资		98.8	108.0	99.5	145.2	36.0	16.8	13.8	14.9	14.8	14.0
水利、环境和公共设施管理业	-6.5	-3.9	-0.1	3.6	8.3	-8.4	-6.3	-4.1	-2.4	-0.2	2.0
水利管理业投资	-9.9	-8.3	-6.2	-5.5	-4.4	-6.3	-3.2	0.7	3.0	7.4	12.6

中采制造业PMI走势

指标类型	具体指标	2026-07	2026-06	边际变化
需求	制造业PMI	49.2	50.3	-1.1
	新订单	48.5	51.2	-2.7
	新出口订单	49.6	50.1	-0.5
	在手订单	45.8	47.1	-1.3
生产	生产	49.9	51.4	-1.5
	从业人员	49.0	48.5	0.5
	采购量	49.4	51.4	-2.0
价格	主要原材料购进价格	53.2	54.2	-1.0
	出厂价格	47.8	48.2	-0.4
库存	原材料库存	48.3	48.4	-0.1
	产成品库存	48.6	47.7	0.9
进口	进口	47.5	49.6	-2.1
预期	生产经营活动预期	54.1	54.3	-0.2
	非制造业PMI	49.0	50.2	-1.2
建筑业	非制造业PMI:建筑业	47.0	49.0	-2.0
服务业	非制造业PMI:服务业	49.3	50.4	-1.1

制造业PMI各分项走势对比



主要宽基指数盈利指标								
日期	归母净利润(同比增长率)				净资产收益率(TTM)			
	2026-03	2025-12	2025-03	2024-12	2026-03	2025-12	2025-03	2024-12
沪深300	5.22	1.71	3.32	2.78	9.37	9.67	9.75	10.09
上证50	3.07	3.85	-0.19	6.76	9.91	10.30	10.21	10.59
中证500	18.80	2.83	7.39	-13.98	6.80	6.63	5.99	6.02
中证1000	5.24	-5.63	3.34	-20.05	4.93	4.99	5.12	4.88
中证A500	6.96	0.41	2.22	0.28	9.11	9.32	9.49	9.82
国证2000	-1.13	-6.84	-0.64	-23.97	4.34	4.49	4.37	4.32
创业板指	23.74	14.37	19.91	4.05	13.42	13.78	12.35	12.48
科创50	513.52	-28.50	-84.33	-44.95	5.02	3.81	3.22	4.34
北证50	0.29	5.65	-8.61	-44.35	8.36	8.50	6.49	6.72
中证红利	0.97	-2.87	-2.70	-1.67	8.84	9.17	9.09	9.52
万得全A	6.89	1.96	3.46	-2.97	7.59	7.72	7.76	7.92

申万一级行业指数盈利能力表现									
		归母净利润(同比增长率)				净资产收益率(TTM)			
		2026-03	2025-12	2025-03	2024-12	2026-03	2025-12	2025-03	2024-12
上游	煤炭	-3.93	-26.54	-28.18	-19.80	8.04	8.42	10.60	11.88
	石油石化	14.58	-11.73	-6.36	0.49	9.19	9.04	10.09	10.69
	有色金属	91.64	38.20	69.22	1.49	16.34	14.47	11.30	10.60
	基础化工	14.55	4.34	10.49	-9.57	6.29	6.25	6.24	6.19
	建筑材料	-45.40	-36.10	403.02	-46.71	1.59	1.63	2.81	2.56
	钢铁	-77.49	262.89	539.33	-131.68	1.32	1.79	-0.50	-0.99
中游	交通运输	19.58	-16.39	1.43	11.24	6.95	6.74	7.86	8.17
	电力设备	56.51	43.33	-12.48	-61.50	5.69	5.29	3.60	3.81
	轻工制造	-22.11	-26.22	-19.78	-33.84	2.95	3.77	4.28	4.57
	机械设备	-5.28	12.84	24.44	-8.07	6.28	6.60	6.25	6.05
下游	食品饮料	3.27	-17.77	0.08	5.58	16.31	16.97	20.20	21.38
	家用电器	-8.01	-6.74	25.12	7.50	12.96	13.86	15.77	16.26
	美容护理	-12.06	-1.86	-17.45	-21.37	7.05	7.56	6.99	7.60
	汽车	-22.36	3.12	10.49	10.92	7.18	8.06	7.93	8.24
	医药生物	3.31	-0.99	-12.21	-11.40	5.97	6.07	6.16	6.23
	公用事业	-6.35	5.18	5.88	5.24	8.12	8.61	8.54	8.76
	农林牧渔	-113.85	-38.36	925.55	1365.30	2.71	5.49	11.59	9.22
	纺织服饰	-1.08	20.77	-5.59	-37.43	6.29	6.42	5.09	5.28
	环保	19.19	-4.13	0.92	-17.17	4.43	4.21	4.59	4.64
	社会服务	8.18	-2.63	-23.38	-36.34	4.37	4.27	4.46	4.48
TMT	商贸零售	42.97	-186.01	-9.76	8.26	-2.17	-2.89	3.16	3.37
	通信	4.66	6.78	6.68	6.44	8.94	9.11	8.63	8.74
	电子	73.77	32.78	31.18	20.45	7.90	6.99	6.27	5.70
	传媒	-1.37	45.60	38.65	-49.84	4.23	4.34	3.45	2.96
周期	计算机	97.53	54.48	2309.86	-53.53	2.92	2.65	1.75	1.47
	非银金融	-1.46	27.72	21.30	47.38	11.51	12.35	10.48	10.67
	银行	3.00	1.41	-1.20	2.35	8.50	8.81	8.92	9.33
	建筑装饰	-15.36	-23.79	-8.53	-15.80	4.56	4.96	6.39	6.78
其他	房地产	-0.79	-25.50	-804.81	-2936.77	-16.78	-15.47	-11.99	-10.49
	国防军工	59.83	28.27	-24.98	-39.24	4.54	3.81	2.56	2.73
	综合	85.58	-79.99	260.58	58.59	-4.32	-4.45	-1.62	-2.16

04

股指影响因素——政策驱动

PART FOUR



近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
4月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。	- 总体定调：以用好存量政策为主。会议对今年以来经济发展的成效较为乐观，指出“我国经济起步有力，主要指标好于预期，彰显强大韧性和活力”；财政政策延续“实施更加积极的财政政策”提法，但增加了“精准有效”作为定语，显示加码可能性较低；货币政策延续“适度宽松”基调，同时要求增强“前瞻性、灵活性、针对性”。 - 重点领域：产业政策有侧重点。（1）消费方面，会议指出“要深入挖掘内需潜力。扩大优质商品和服务供给，推动消费升级”。（2）投资方面，会议指出要“深入实施服务业扩能提质行动。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大工程项目开工。”（3）科技自主方面，会议指出要“推动科技自立自强、产业链自主可控”、“全面实施‘人工智能+’行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理”。（4）防范风险方面，会议指出要“努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新。有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题”。（5）农业生产方面，会议强调“稳定生猪等农产品价格”。（6）资本市场方面，会议指出要“推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心。”
5月28日，国务院印发《城市更新“十五五”规划》	国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确“十五五”时期城市更新主要指标，包括城镇危旧房改造数量为50万套/间、新开工改造城镇老旧小区11.5万个、城中村改造4000个、城市地下管网改造长度36.5万公里等。政策影响下，周五地产股大涨，万科A、绿地控股直线涨停。
7月30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。	会议对今年以来经济运行的积极评价，主要集中在新动能和结构优化，同时明确提出，要充分发挥存量政策效能，及时谋划增量政策，加大逆周期调节力度，并对财政货币政策、扩大内需、产业升级、统一大市场、房地产、地方化债和资本市场等作出系统部署。
8月12日，央行发布《2026年第二季度中国货币政策执行报告》	本次报告对货币政策定调基本延续此前政治局会议、央行下半年工作会议等的表述，包括“综合运用并适时调整货币政策工具、实施好适度宽松的货币政策、增强货币政策前瞻性灵活性针对性”等。



近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
3月5日，十四届全国人大四次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强作政府工作报告。	（1）经济目标方面，经济增长目标设在4.5%-5%区间，居民消费价格涨幅2%左右。 （2）财政政策方面，赤字率定为4%，赤字规模5.89万亿元，较上年增加2300亿元；拟发行超长期特别国债1.3万亿元支持两重两新，另发行3000亿元特别国债用于国有大型商业银行补充资本，地方政府专项债安排4.4万亿元。按报告口径测算，广义债务规模约11.89万亿元，广义债务率约8.07%。财政安排隐含的名义GDP增速在5%左右，各项数据均符合预期。 （3）扩内需方面，消费品以旧换新支持力度约2500亿元，较去年减少500亿元；拟发行政策性金融工具8000亿元，规模较去年提升。此外，本次报告宣布设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，通过贷款贴息、融资担保等工具组合发力扩大内需。 （4）房地产政策延续此前定调，增量表述有限，坚持因城施策，重点做好控增量、去库存、优供给。
3月6日，十四届全国人大四次会议举行经济主题记者会，国家发展和改革委员会主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、中国人民银行行长潘功胜、中国证券监督管理委员会主席吴清就发展改革、财政预算、商务、金融证券等相关问题回答中外记者提问。	- 财政部部长蓝佛安指出，（1）2026年继续坚持“更加积极”的基调，在去年总量扩张的基础上，保持力度不减。今年三个方面创了“新高”：一是支出总量创新高，二是新增政府债券规模创新高，三是中央对地方转移支付创新高。（2）扩内需方面，今年中央财政专门安排1000亿元，推出财政金融协同促内需一揽子6项政策，4项定向支持民间投资、2项支持居民消费。 - 证监会主席吴清提出，（1）要健全“长钱长投”的市场机制和生态。（2）要完善中国特色稳市机制建设，丰富跨周期逆周期调节的手段和机制。（3）将在创业板增设一套更加精准、更为包容的上市标准。 - 央行行长潘功胜表示，（1）今年将灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具。（2）目前我国货币政策采用数量型和价格型调控并行的方式，未来将逐步淡化数量型中介目标。（3）目前人民币对美元双边的汇率水平处于这些年来的中值区间，中国没有必要也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。（4）将会同证监会实施好支持资本市场的结构性货币政策工具，支持中央汇金公司发挥类“平准基金”作用。



近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2026年经济工作。	会议指出，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。要坚持内需主导，建设强大国内市场；坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能；坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力；坚持对外开放，推动多领域合作共赢；坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动；坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型；坚持民生为大，努力为人民群众多办实事；坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险。
12月10日至11日，中央经济工作会议在北京举行。习近平在重要讲话中总结2025年经济工作，分析当前经济形势，部署2026年经济工作。	会议强调，会议指出，明年经济工作在政策取向上，要坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，提升宏观经济治理效能。要继续实施更加积极的财政政策。保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，加强财政科学管理，优化财政支出结构，规范税收优惠、财政补贴政策。重视解决地方财政困难，兜牢基层“三保”底线。严肃财经纪律，坚持党政机关过紧日子。要继续实施适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，畅通货币政策传导机制，引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要增强宏观政策取向一致性和有效性。将各类经济政策和非经济政策、存量政策和增量政策纳入宏观政策取向一致性评估。健全预期管理机制，提振社会信心。
12月24日，市住房城乡建设委、市发展改革委、人民银行北京市分行、北京住房公积金管理中心等4部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》（以下简称《通知》），自2025年12月24日起施行。	《通知》明确，为更好满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求，进一步优化调整住房限购政策。一是放宽非京籍家庭购房条件。将非京籍家庭购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限，由现行的“3年”调减为“2年”；购买五环外商品住房的，由现行的“2年”调减为“1年”。二是支持多子女家庭住房需求。二孩及以上的多子女家庭，可在五环内多购买一套商品住房，即：京籍多子女家庭，可在五环内购买3套商品住房；在京连续2年缴纳社保或个税的非京籍多子女家庭，可在五环内购买2套商品住房。 《通知》明确，加大公积金支持住房消费力度，调整二套住房公积金贷款最低首付比例，对借款人（含共同借款人）使用公积金个人住房贷款购买二套住房的，最低首付款比例由不低于30%调整为不低于25%。



近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
9月17日，商务部召开新闻发布会	商务部服贸司司长孔德军在国新办新闻发布会上表示，初步统计显示，为建立服务消费“1+N”政策体系，相关部门目前已出台30多项政策。他还介绍，下一步商务部将陆续出台推动住宿业高质量发展、促进铁路与旅游融合发展等一系列针对性文件，形成更多政策组合拳。
新华社9月30日消息	国家发展改革委近日会同财政部，向地方下达今年第四批超长期特别国债资金690亿元，专项用于消费品以旧换新。至此，全年3000亿元中央财政资金已全部下达完毕。
10月20日至23日	中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月20日至23日在北京举行。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。
国务院总理李强11月14日主持召开国务院常务会议	研究深入实施“两重”建设有关工作，部署增强消费品供需适配性进一步促进消费政策措施，会议指出，增强供需适配性是进一步释放消费潜力、畅通经济循环的有效举措。要以消费升级引领产业升级，以优质供给更好满足多元需求，实现供需更高水平动态平衡。
11月26日，工业和信息化部、国家发展改革委、商务部、文化和旅游部、中国人民银行和市场监管总局联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》	《方案》表示，要以消费升级引领产业升级，以优质供给更好满足多元需求，实现供需更高水平动态平衡。《方案》提出，到2027年，消费品供给结构明显优化，形成3个万亿级消费领域和10个千亿级消费热点，打造一批富有文化内涵、享誉全球的高品质消费品；到2030年，供给与消费良性互动、相互促进的高质量发展格局基本形成，消费对经济增长的贡献率稳步提升。

近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
2025年12月29日,国家发展改革委官网发布《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》	2026年“两新”政策靠前发力。2025年12月29日，国家发展改革委官网发布《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，其中明确支持家电以旧换新。2025年12月30日，国家发展改革委官网发布：2026年第一批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划已提前下达。 从“以旧换新”政策来看，本轮以旧换新补贴政策相比2025年更加聚焦：（1）家电补贴品类从2025年的12类缩减至2026年的6类，包括冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器，且仅限一级能效或水效产品，补贴比例统一按售价的15%进行，且设置了每类产品限补一件。（2）汽车调整为按比例补贴，最高补贴2万元。（3）数码产品补贴有所扩容，智能眼镜为2026年新增纳入补贴范围的产品。 从“设备更新”政策来看，2026年的“设备更新”政策在支持范围上进一步拓宽。除了延续既有领域的更新支持外，本次扩围主要涵盖两方面：一是新增老旧小区加装电梯、养老机构、消防救援及检验检测等公共服务类项目；二是将商业综合体、购物中心、百货店及大型超市等线下消费场所的设备更新也纳入支持范围。

近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
8月25日，上海六部门印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》，调整了住房限购、公积金及信贷等政策	按规定，沪籍家庭及单身人士在外环外购房不限套数，外环内限购2套。非沪籍居民购房前在本市连续缴纳社保或个税满1年可在外环外不限套数购房；满3年可在外环内限购1套。
9月5日，深圳市住房和建设局、中国人民银行深圳市分行联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策措施的通知》，自2025年9月6日起施行。	- 分区优化调整居民购买商品住房政策。一是符合本市商品住房购买条件的居民家庭，包括本市户籍居民家庭、在本市连续缴纳社会保险或个人所得税满1年及以上的非本市户籍居民家庭，在罗湖区、宝安区（不含新安街道）、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区购买商品住房不限套数，包括新建商品住房和二手住房。符合本市商品住房购买条件的居民家庭在福田区、南山区和宝安区新安街道购买商品住房套数不变，即本市户籍居民家庭限购2套、在本市连续缴纳社会保险或个人所得税满1年及以上的非本市户籍居民家庭限购1套。二是无法提供自购房之日前在本市连续缴纳社会保险或个人所得税满1年及以上证明的非本市户籍居民家庭，在罗湖区、宝安区（不含新安街道）、龙岗区、龙华区、坪山区、光明区范围内购买商品住房限购2套，不能在福田区、南山区和宝安区新安街道购买商品住房。三是在盐田区、大鹏新区购买商品住房，不再审核购房资格，即不再审核户籍、社保等购房条件，不再限制购买套数。四是成年单身人士按照居民家庭执行商品住房限购政策。 - 分区优化调整企事业单位购买商品住房政策 - 优化调整个人住房信贷政策。各银行业金融机构根据深圳市市场利率定价自律机制要求和本机构经营状况、客户风险状况等因素，在利率定价机制安排方面不再区分首套住房和二套住房，合理确定每笔商业性个人住房贷款的具体利率水平。

近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
中央城市工作会议 7月14日至15日在北京举行	这是时隔近十年后，党中央再次召开的最高规格的城市工作会议。会议指出，我国城镇化正从快速增长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段。会议部署7个方面重点任务，包括着力优化现代化城市体系，着力建设富有活力的创新城市、绿色低碳的美丽城市、便捷高效的智慧城市等。
7月30日中共中央经济工作会议落地	- 会议对当前经济形势的判断较为积极，认为“高质量发展取得新成效”、主要经济指标表现良好”、我国经济展现强大活力和韧性”。会议对下半年的经济工作进行了部署，指出下半年“宏观政策要持续发力、适时加力”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”。 - 供需政策方面：需求端，会议强调“在保障改善民生中扩大消费需求”，要“培育服务消费新的增长点”。供给端会议要求“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”。
8月12日，财政部、中国人民银行、金融监管总局印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》。	2025年9月1日至2026年8月31日期间，居民个人使用贷款经办机构发放的个人消费贷款（不含信用卡业务）中实际用于消费，且贷款经办机构可通过贷款发放账户等识别借款人相关消费交易信息的部分，可按规定享受贴息政策。贴息范围包括单笔5万元以下消费，以及单笔5万元及以上的家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游、家居家装、电子产品、健康医疗等重点领域消费（详见附件1）。对于单笔5万元以上的消费，以5万元消费额度为上限进行贴息。政策到期后，可视实施效果研究延长政策期限、扩大支持范围。 - 年贴息比例为1个百分点（按符合条件的实际用于消费的个人消费贷款本金计算），且最高不超过贷款合同利率的50%，中央财政、省级财政分别承担贴息资金的90%、10%。
8月15日，中共中央国务院发表关于推动城市高质量发展的意见	意见表示，稳妥有序推动城市群一体化和都市圈同城化发展。发展组团式、网络化的现代化城市群和都市圈，构建布局合理的现代化城市体系。支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区城市群打造世界级城市群。控制超大城市规模，合理有序疏解非核心功能，打造高质量发展主引擎。发展首发经济、银发经济、冰雪经济、低空经济，培育消费新场景。

近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
习近平7月1日上午主持召开中央财经委员会第六次会议	会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，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
5月7日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，并答记者问。	- 主要分为三大类共计十条措施，从数量型、价格型以及结构型货币政策着手。 数量型政策：（1）降低存款准备金率0.5个百分点，预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。（2）完善存款准备金制度阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率，从目前的5%调降至0%。 价格型政策：（1）下调政策利率0.1个百分点，即公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约0.1个百分点；（2）下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，均从目前的1.75%降至1.5%；抵押补充贷款（PSL）利率从目前的2.25%降至2%；（3）降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，五年期以上首套房利率由2.85%降至2.6%，其他期限的利率同步调整。 结构型政策：（1）增加3000亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的5000亿元增加至8000亿元，持续支持“两新”政策实施；（2）设立5000亿元“服务消费与养老再贷款”，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持；（3）增加支农支小再贷款额度3000亿元，与调降相关工具利率的政策形成协同效应，支持银行扩大对涉农、小微和民营企业的贷款投放；（4）优化两项支持资本市场的货币政策工具，将证券、基金、保险公司互换便利5000亿元和股票回购增持再贷款3000亿元额度合并使用，总额度8000亿元；（5）创设科技创新债券风险分担工具，央行提供低成本再贷款资金，可购买科技创新债券，并与地方政府、市场化增信机构等合作，通过共同担保等多样化的增信措施，分担债券的部分违约损失风险，为科技创新企业和股权投资机构发行低成本、长期限科创债券融资提供支持。

近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
中共中央政治局4月25日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。	- 会议表示，要“统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事”，“着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性”。 总量政策方面，会议表示要“加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用”。 货币政策方面，会议表示要“适时降准降息”，“创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等”。 地产方面，会议表示要“有力有序推进城中村和危旧房改造”“加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策”。资本市场方面，会议表示要“持续稳定和活跃资本市场”。 消费政策方面，会议表示要“提高中低收入群体收入，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”。
4月8日，央行和国家金融监督管理总局纷纷发布提高资本市场支持力度的表态或文件。	4月8日，央行表示，坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票市场指数基金，并在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行。 4月8日，国家金融监督管理总局发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》，上调保险机构权益资产配置比例上限，为保险资金入市腾挪更多空间，加大对资本市场和实体经济的支持力度。
4月7日，中央汇金发布公告称再次增持ETF基金，并明确表示承担着类“平准基金”的作用	4月7日，中央汇金发布公告称再次增持ETF基金，并明确表示承担着类“平准基金”的作用。4月7日，A股多只宽基ETF成交量明显放大，如华泰柏瑞沪深300ETF成交超240亿元。“国家队”大举买入ETF，ETF的份额出现供不应求，进而使ETF的价格高于背后一揽子股票价格（IOPV），引导套利者买入股票换成ETF。通过这种间接手段，既能增加ETF成交量，又能创造股票交易量，还能避免对个股冲击、利益输送等问题，更能产生预期引导效果。 - 此外，中国国新也表示将以股票回购增持专项再贷款方式增持中央企业股票、科技创新类股票及ETF等，首批金额为800亿元。

近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
4月7日，人民日报发声：集中精力办好自己的事！天塌不下来	《人民日报》“集中精力办好自己的事”提及的储备政策： 政策基调：党中央对美方对我实施新一轮经贸遏压已有预判，对其可能造成的冲击有充分估计，应对预案的提前量和富余量也打得较足。去年中央经济工作会议已经就如何应对美新一轮对华遏制打压作出全面部署，强调要充实完善政策工具箱，根据外部影响程度动态调整政策，加强超常规逆周期调节，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。今年全国两会上，我们出台的很多政策，如将今年财政赤字率确定为4%左右，运用国债资金扩大对“两新”“两重”的支持等都是超常规政策的具体体现。 财政政策：财政政策已明确要加大支出强度、加快支出进度，财政赤字、专项债、特别国债等视情仍有进一步扩张空间。 货币政策：未来根据形势需要，降准、降息等货币政策工具已留有充分调整余地，随时可以出台。 消费：将以超常规力度提振国内消费，加快落实既定政策，并适时出台一批储备政策……面对高关税持续压缩对美贸易空间，我们更要把扩大内需作为长期战略，努力把消费打造成经济增长的主动力和压舱石，发挥超大规模市场优势。 资本市场：以实实在在的政策措施坚决稳住资本市场，稳定市场信心，相关预案政策将陆续出台 企业纾困：各级政府将“一行一案”“一企一策”精准帮扶受冲击较大的行业和企业，支持企业调整经营策略，指导帮助企业在尽可能维持对美贸易的同时，开拓国内市场和非美市场。 出口：国家正加快打通“出口转内销”政策堵点、卡点。
3月14日，国家金融监督管理总局印发通知，要求金融机构发展消费金融，助力提振消费。	金融监管总局从丰富金融产品、便利金融服务、营造良好消费环境出发，提出优化消费金融政策的具体举措。一是兼顾供需，统筹加大对居民消费需求与消费供给主体的金融支持。二是适度优惠，针对长期、大额消费需求，从消费贷款额度、期限等方面给予支持。三是合理纾困，针对信用良好、暂时遇到困难的借款人，鼓励与银行商定贷款偿还方式，有序开展续贷服务。鼓励银行业金融机构在风险可控前提下，加大个人消费贷款投放力度，合理设置消费贷款额度、期限、利率，优化资源配置。完善个人消费贷款尽职免责要求。在有效核实身份、风险可控前提下，探索开展线上开立和激活信用卡业务。四是专项行动，要求金融机构开展专项行动，发挥政策协同作用，积极支持消费品以旧换新、消费贷款财政贴息等工作。

近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
3月5日，国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大三次会议作政府工作报告。	• 总量政策方面，财政政策力度为市场关注重点，其中：赤字率目标为4%，是我国财政史上最高值、最大提升幅度；新增专项债额度4.4万亿，剔除掉0.8万亿的化债额度，实际比2024年新增额度减少了0.3万亿；拟安排1.3万亿超长债，其中7350亿元用于“两重”领域（即推进国家重大战略实施和重点领域安全能力建设），3000亿元用于“两新”领域（即推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新）。另外新增5000亿元特别国债用于国有大型商业银行补充资本；货币政策“适度宽松”，并“择机降准降息”。总体来看，2025年总量政策尤其财政政策已做好储备，以应对复杂严峻的外部环境和内需不足的内部环境。 • 结构政策方面，政府工作报告中指出将“大力提振消费”排在重点工作的首位，提振消费的重要性进一步前置，预计通过提高响应政策补贴，如提高在育儿、托幼、养老等领域服务的支持展开；政府工作报告将“新质生产力”排在重点工作的第二位，再次强调对科技领域的支持，具体覆盖商业航天、低空经济等新兴产业，及生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业；地产政策无新增提法，维持推动房地产市场止跌回稳、防范风险的基调。
3月6日，十四届全国人大三次会议经济主题记者会召开	• 国家发改委主任郑栅洁表示，国家正在推动设立“航母级”的国家创业投资引导基金，基金存续期达到20年，引导金融资本聚焦人工智能、量子科技、氢能储能等前沿领域，通过市场化方式投资种子期、初创期企业，适当兼顾早中期中小微企业，支撑原创性、颠覆性技术创新和关键核心技术攻关，培育发展战略性新兴产业和未来产业。预计将吸引带动地方、社会资本近1万亿元。 • 财政部部长蓝佛安表示，更加积极的财政政策体现了宏观调控针对性和前瞻性，可以理解为“持续用力、更加给力”。一方面，在市场存量政策上下功夫，抓好去年四季度出台的一揽子政策落地见效。另一方面在谋划好增量政策上出实招，用好用足政策空间，围绕惠民生、促消费、增后劲。 • 商务部部长王文涛表示，2025年，要把扩消费和惠民生结合起来，统筹商品消费和服务消费，推出更多务实管用举措。其中，以旧换新“加力扩围、惠民升级”，扩大换新补贴的品类范围。 • 央行行长潘功胜表示，今年将根据国内外经济金融形势和金融市场情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。同时，近期，为进一步加大对科技创新的金融支持力度，央行将会同证监会、科技部等部门，创新推出债券市场的科技板，同时将优化科技创新和技术改造再贷款政策。

近期宏观政策动向

监管文件/会议/讲话	主要内容
2月17日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。	- 座谈会上，华为技术有限公司首席执行官任正非、比亚迪股份有限公司董事长王传福、新希望控股集团有限公司董事长刘永好、上海韦尔半导体股份有限公司董事长虞仁荣、杭州宇树科技有限公司首席执行官王兴兴、小米科技有限责任公司董事长雷军等6位民营企业负责人代表先后发言，就新形势下促进民营经济发展提出意见和建议。 - 在听取大家发言后，习近平发表重要讲话。习近平表示，新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。
2月7日，中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》	《实施意见》围绕加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务，丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品制度体系，提升资本市场服务普惠金融效能，推动资本市场更好满足多元化养老金融需求，加快推进数字化、智能化赋能资本市场，加强行业机构金融“五篇大文章”服务能力，提升资本市场做好金融“五篇大文章”的合力等方面提出18条政策举措。
1月8日，国家发展改革委、财政部在国务院政策例行吹风	会上表示，目前已下达今年第一批消费品以旧换新资金810亿元。今年超长期特别国债用于支持“两新”的资金总规模比去年有大幅增加，具体数额将在今年全国“两会”时向社会公布。
1月3日，国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发展改革委有关负责人发表讲话	2025年，要加力扩围实施“两新”政策，更大力度支持“两重”项目。 - 在去年提前下达今年约1000亿元项目清单的基础上，近期将再下达一批项目清单，推动尽快形成实物工作量。 - 此外，要加力扩围实施“两新”政策。一是扩大范围。将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品给予补贴。二是提升标准。进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新、农机报废更新补贴标准。加大家装消费品换新支持力度。

05

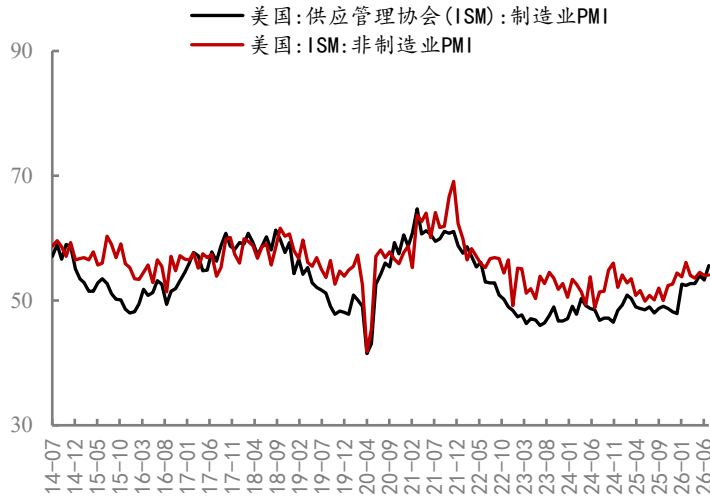
股指影响因素——海外因素

PART FIVE

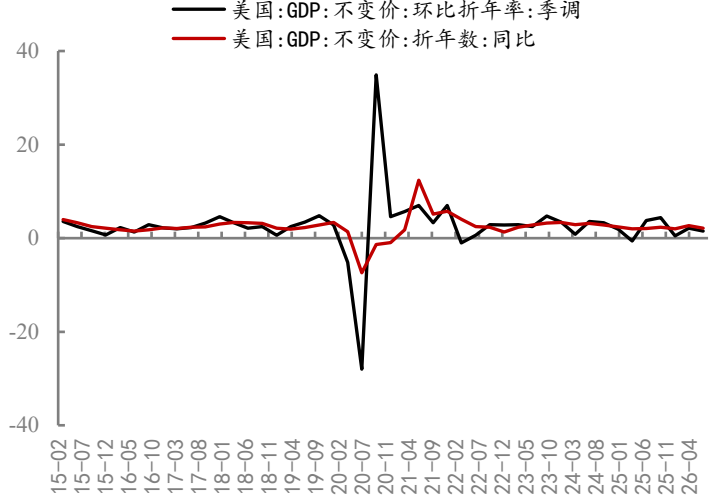


- 美国供应管理协会 (ISM) 公布 (8月3日更新) 的美国7月制造业PMI为55.6%，较前值上升2.3个百分点，7月非制造业PMI为54.1%，较前值上升0.1个百分点。美国密歇根大学消费者信心指数 (8月14日更新) 8月报51，较前值下降4.2。
- 美国7月 (8月7日更新) 季调后失业率为4.1%,前值为4.2%。美国7月 (8月7日更新) 新增非农就业人数 (季调) 为-2.3万人,前值为2万人。

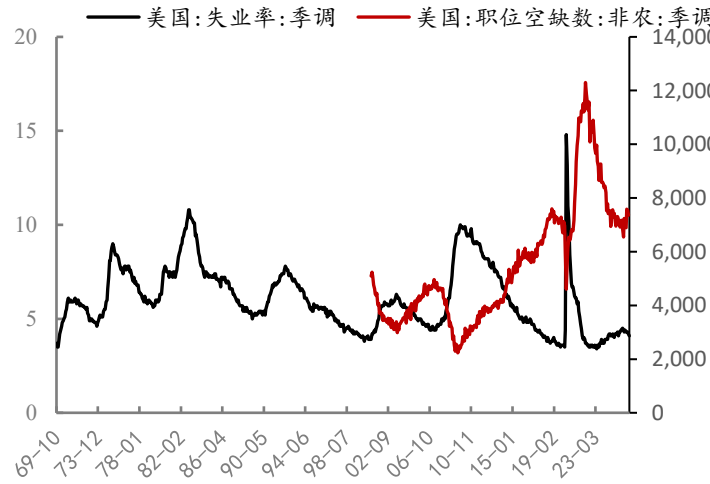
美国PMI走势



美国GDP表现



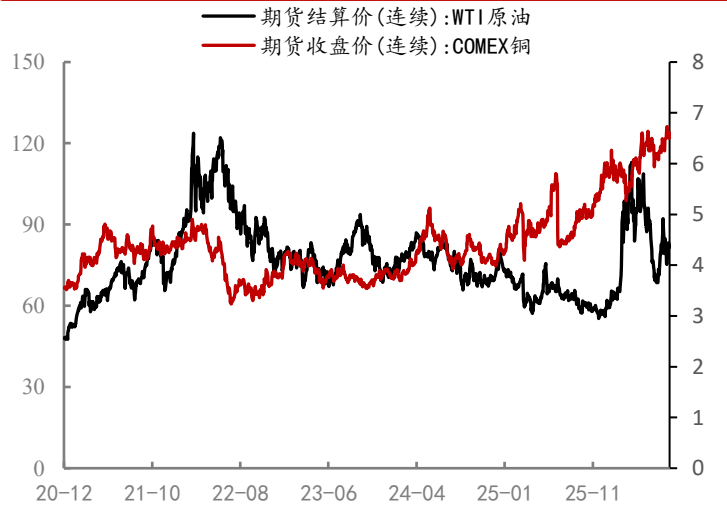
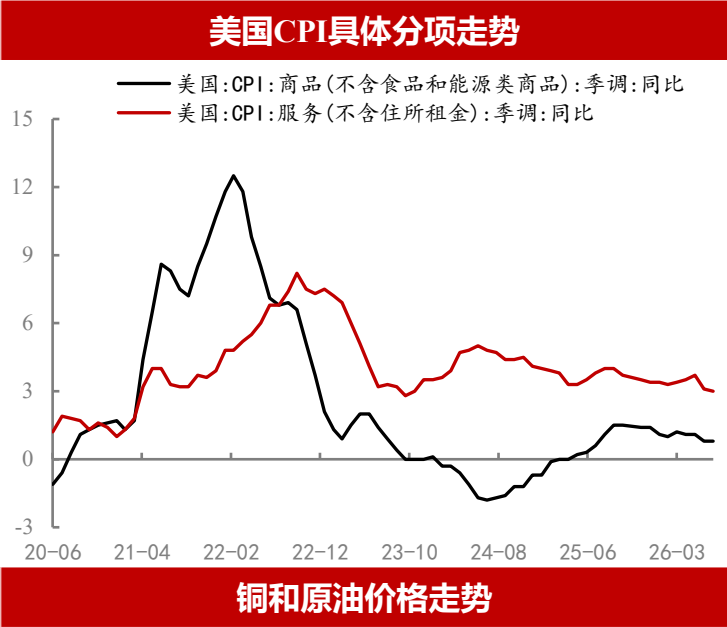
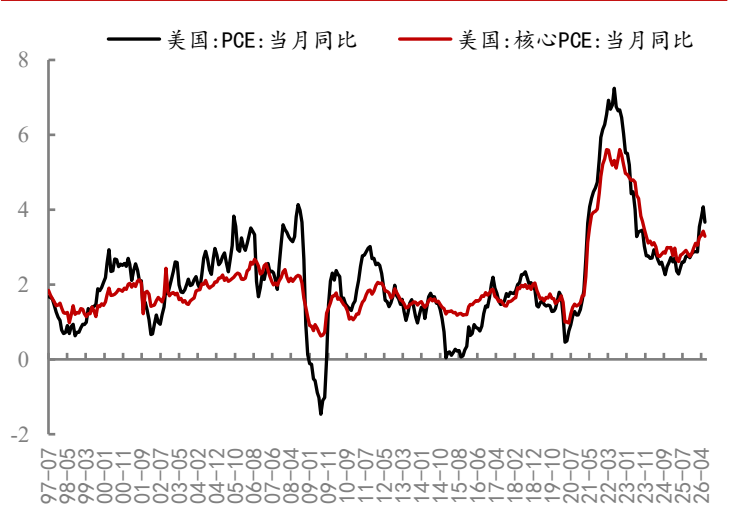
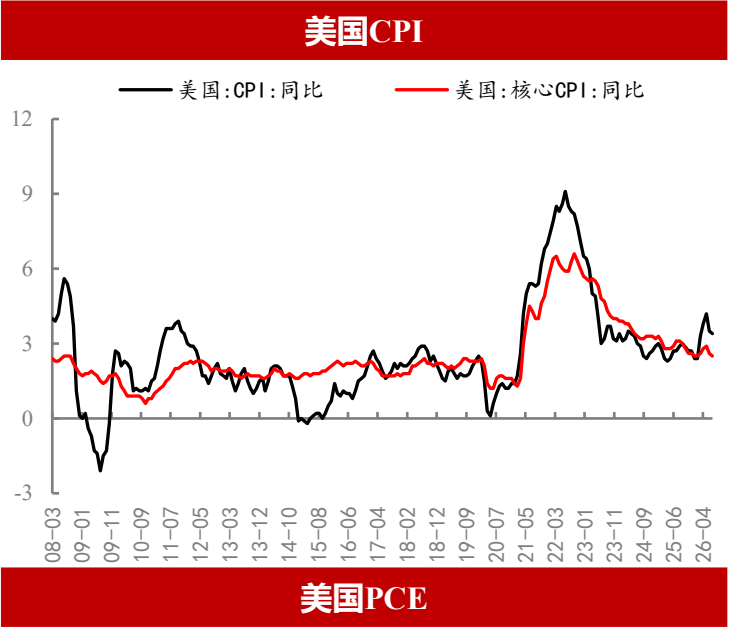
美国就业数据



美国消费者信心指数



■ 美国6月PCE（7月30日更新）,当月同比增3.67%，前值为4.08%；核心PCE当月同比增3.29%，前值为3.42%。美国7月CPI（8月12日更新）,当月同比增3.4%，前值为3.5%；核心CPI当月同比增2.5%，前值为2.6%。



06

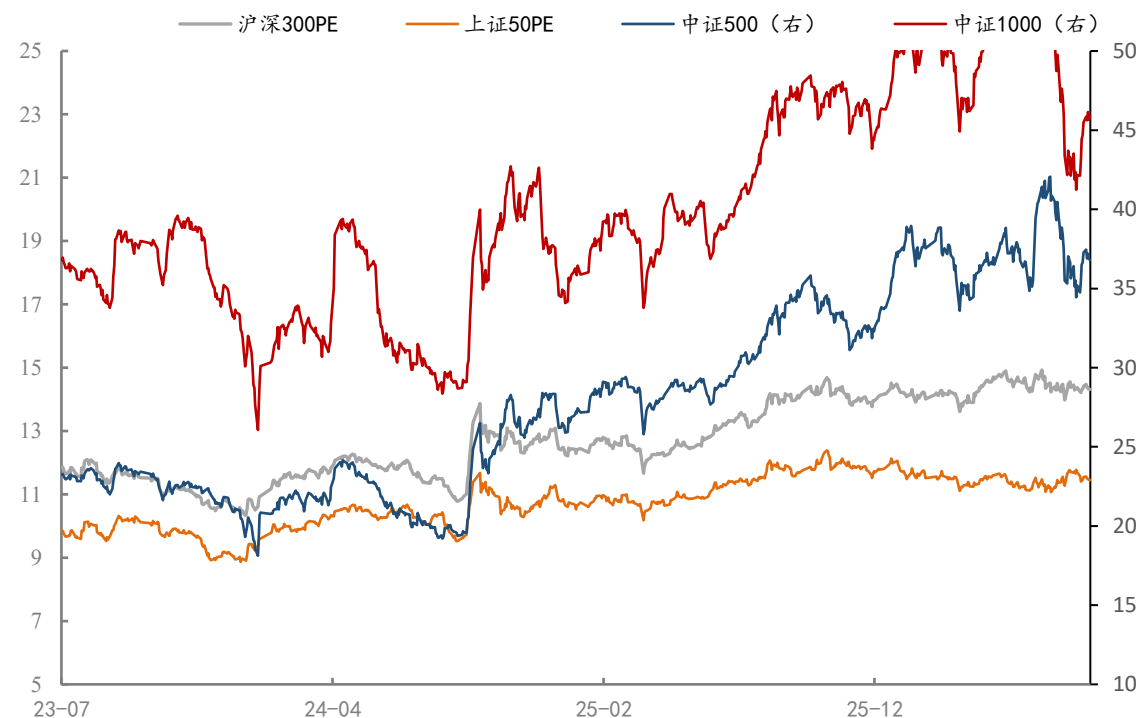
PART SIX

股指影响因素——估值

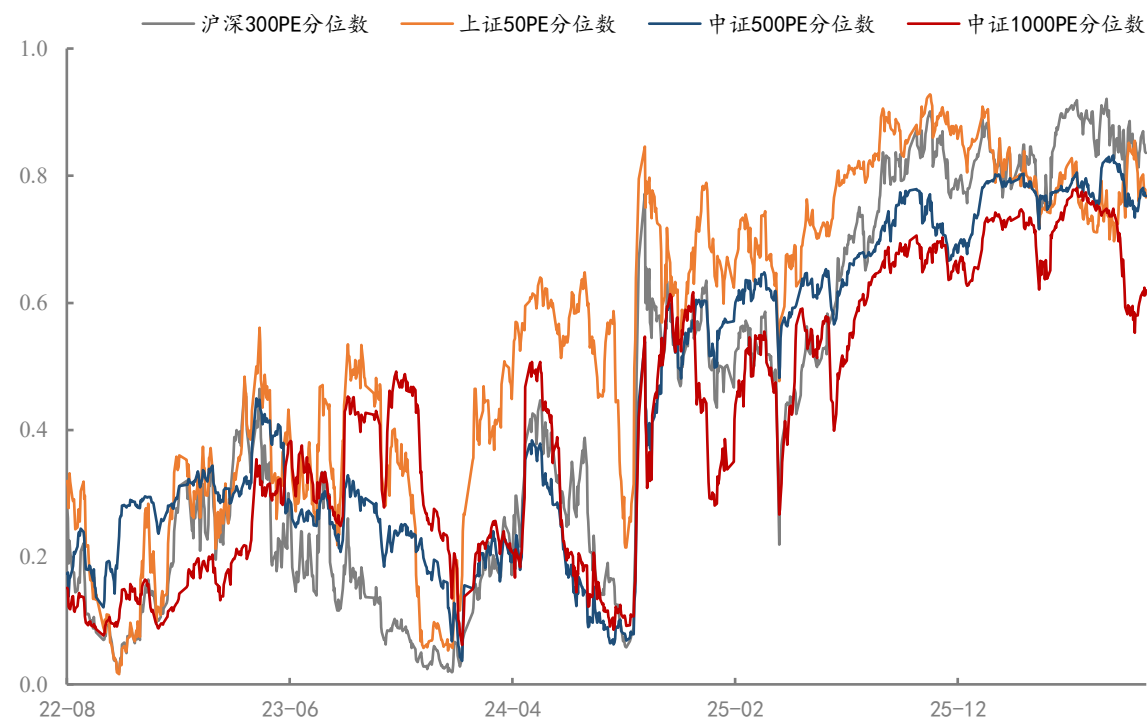


- 截至2026年8月14日，沪深300、上证50、中证500、中证1000的滚动市盈率分别为14.3倍、11.4倍、36.8倍、45.9倍；分别处于2014年10月以来的83.6%、76.6%、76.8%、62%分位水平。

四大指数PE（倍）



指数PE的历史分位走势



郑雨婷： 国贸期货研究院宏观金融资深分析师，厦门大学管理学硕士。专注于股指期货与宏观经济研究领域，擅长构建股指期货趋势追踪及套利策略，并基于宏观研判制定大类资产配置方案。曾获期货日报"最佳宏观金融期货分析师"称号。

杨弘毅： 国贸期货研究院宏观金融研究助理，厦门大学财务学博士。专注于宏观经济、股指与金融衍生品研究，擅长将机器学习、人工智能等量化技术应用于股指及金融衍生品研究领域，构建套利、趋势跟踪等交易策略。

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。期市有风险，入市需谨慎。

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

