

政策周报

■ 证券研究报告

分析师 刘洋

SAC 证书编号: S0160521120001

liuyang01@ctsec.com

分析师 李跃博

SAC 证书编号: S0160521120003

liybo@ctsec.com

一、 疫情防控

1.当前,全球疫情仍处于高位,日新增确诊病例多次突破 100 万例,奥密克戎 BA.5 亚分支已经成为全球主要流行株,我国外防输入压力不断增大。近期,全国多地报告了本土聚集性疫情,存在多条传播链,疫情防控形势严峻复杂。近一周,疫情波及 21 个省份 78 个地市,其中 7 个省份报告的感染者数超过百例。甘肃兰州、广西北海、河南驻马店疫情仍然处于进展阶段,社会面传播风险较大。

简评:关于新冠病毒的变异,大部分学者认为将长期存在,奥密克戎变异株应该不会是最后一个变异株,因此对于新的变异株的监测,对于传播力、致病力和免疫逃逸力的影响,将是长期的关注重点。

中国疾控中心病毒学首席专家董小平表示虽然 BA.4、BA.5 亚分支的传播力有所增强,但仍然属于奥密克戎变异株,没有证据显示现有的 NPI(非药物干预)措施将失效,我国现有的防控措施仍能有效应对。现行批准使用的疫苗,无论哪种类型,对于奥密克戎变异株(BA.1, BA.2)引起的住院、肺炎、重症/危重症、死亡都具有良好的保护作用,加强接种可有效提高疫苗保护效率。

虽然今日多地报告疫情状况严峻,总体上,各地在发生本土疫情后均能在较短的时间内有效控制,疫情影响较为局限,各地疫情应对处置能力和效率已得到进一步提升。

二、 稳定经济

1.国务院总理李克强 19 日晚在人民大会堂出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会,发表致辞并同企业家代表互动交流。李克强强调,中国作为世界最大发展中国家,发展潜力巨大。我们将全面贯彻新发展理念,高效统筹疫情防控和经济社会发展,调动各方面积极性,坚持发展是解决中国一切问题的基础和关键,推动经济运行尽快回归正常轨道。经济运行在合理区间,主要支撑是就业稳物价稳。近年来我们直面市场主体需求实施宏观政策,通过稳市场主体稳住了就业、增加了居民收入。我们将保持宏观政策连续性针对性,继续着力帮扶市场主体纾解困难,留住经济发展的“青山”。宏观政策既精准有力又合理适度,不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为,争取全年经济发展达到较好水平。稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间,增值税留抵退税上半年已超过 1.8 万亿元,政策的持续实施将进一步扩大实际退税规模;地方政府专项债的实际使用,新出台的政策性、开发性金融工具的运用,将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费。我们将坚持以改革添动力,深化“放管服”改革,更大激发市场活力和社会创造力。

2.国务院总理李克强 7 月 21 日主持召开国务院常务会议,国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措,决定取消和调整一批罚款事项。会议指出,我国经济正处于企稳回升关键窗口,三季度至关重要。下大力气巩固经济恢复基础,着力稳定宏观经济大盘,保持经济运行在合理区间,优先保障稳就业稳物价目标实现。要支持金融机构对受疫情影响的个人消费贷款采取更灵活安排。

因城施策促进房地产市场平稳健康发展，保障住房刚性需求，合理支持改善性需求。出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。

简评：我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。保持经济运行在合理区间，就要优先保障就业稳定物价。当前，需求不足成为企业经营的主要矛盾，“积极扩大有效需求”成为现在最重要的抓手。对个人消费贷款的灵活安排，有助于提振需求，刺激经济。对于平台经济的两个政策方向是规范与发展。一方面，继续健全完善规则制度；另一方面，优化发展环境，建立有序开放的平台生态，鼓励平台企业开展模式创新。

三、 宏观调控

本周央行动态调整逆回购规模，总体上，本周资金净投放规模达 130 亿元，为三周以来最大。具体来看，继上周连续开展 30 亿逆回购后，央行于本周一上调 7 天期逆回购规模至 120 亿元，周二降调至 70 亿元，周三再度下降至 30 亿元，周四和周五则延续了 30 亿元逆回购的操作规模，上述操作利率均持稳在 2.10%。同时，本周一至周五每日均有 30 亿元 7 天期逆回购到期。另外，央行等额续作周五到期的 1000 亿元 MLF，利率维持 2.85% 不变。

简评：逆回购投放规模的升降变动，更加精细化投放流动性，既保证流动性适当宽裕，也能缓解债市过度加杠杆等套利交易。

风险提示：疫情反复风险；政策变动风险

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44642

