

2024年9月26日

## 努力完成全年经济社会发展目标任务

——宏观数据观察

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

## 事件要点：

中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议指出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题。要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。

## 摘要：

➤ 2024年9月26日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。

9月26日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议指出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题。要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。

➤ 2024年下半年我国经济仍然面临着不小的压力，四方面因素对中国经济增长形成制约

三季度以来我国经济复苏步伐继续放缓，经济运行出现分化，重点领域风险隐患仍然较多，新旧动能转换存在阵痛。具体来看：一是我国居民收入增速普遍放缓，居民消费信心仍待提高，消费增速持续放缓，8月社会零售品总额同比仅增长2.1%；表明当前消费较为疲软，特别是一二线城市消费增速持续放缓，明显低于三四线城市。二是虽然8月出口超预期增长8.5%，出口增长强劲；但中美、中欧之间的贸易摩擦风险增大，以及全球地缘风险频发，加大了外部的不确定性和风险。三是当前房地产市场信心仍旧不足，销售、投资、新开工和竣工仍旧偏弱，产业链条并未完全理顺；新能源汽车、光伏、电池以及芯片等新兴产业未能完全

对冲产业的调整，新旧动能转换存在阵痛。四是地方政府隐性债务风险以及地方财政压力，限制了财政政策施展的空间，基建投资持续放缓，8月不含电力的基建投资同比增长不足2%，远低于年初制定的目标。

➤ **经济总基调进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务**

2024年四季度，完成全年经济增长目标的压力较大。2024年上半年GDP累计同比增长5.0%，三季度进一步放缓，四季度完成年度5%的目标的压力较大，需要消费刺激、稳外贸、稳汇率、稳地产以及高科技产业政策的支持。因此，会议在经济总基调上强调要进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。一方面说明当前经济增长存在稳的压力，另一方面也说明了实现既定目标的难度。基于此定调，预计稳增长仍是下半年的工作重点，且宏观政策将更加积极、更加给力。四季度政策端将继续用力、更加给力，促消费端、稳投资、稳外贸等政策措施将加快落实和进一步出台。

➤ **财政政策：要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出**

四季度要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。当前国内经济复苏的基础尚不牢固、国内需求不足仍是突出矛盾，基建作为稳经济和促内需的重要抓手之一，财政延续积极仍有必要。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。因此，今年下半年财政支出的重点领域仍旧在于设备更新和消费品以旧换新，相关领域财政支出将进一步增大。

➤ **货币政策：要降低存款准备金率，实施有力度的降息**

四季度要降低存款准备金率，实施有力度的降息。目前由于人民银行正在打击资金空转、“手工补息”，M1同比持续下滑至-7.3%，M2则下降至6.3%，与实体经济名义增速水平基本相当，货币供应进一步下降的空间有限。在当前国内经济复苏有所放缓、有效需求不足、实体经济融资需求放缓的情况下，国内货币政策将继续维持宽松水平。此外，9月18日，美联储超预期降息50BP，年内预计再降息25-50BP，为国内央行降息打开了较大的空间。因此，央行将实施有力度的降息，包括降息政策利率、LPR利率和房贷利率等，进一步降低社会融资成本。信用政策方面，由于国内经济复苏有所放缓，企业和居民信心不足，企业和居民部门信贷需求放缓，需要政府部门进一步加杠杆，要综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度。汇率方面，随着美联储进入降息周期，美元指数持续走弱，人民币汇率大幅走强，离岸人民币汇率一度涨破7，人民币汇率压力大幅缓解。

➤ **房地产：要促进房地产市场止跌回稳**

要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白

名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。当前房地产市场修复仍旧偏弱。8月商品房销售面积同比增长-12.6%，降幅较前值扩大1.1%；商品房销售额同比增长-17.1%，降幅较前值扩大1.3%；房地产开发投资同比增长-8.5%，降幅较前值缩窄0.5个百分点，房地产投资和销售整体仍旧偏弱。房地产市场一方面产业链较长，涉及行业范围较广，是国民经济重要支柱；另一方面是国民财富的重要载体，事关国内财富。因此，推动促进房地产市场止跌回稳，一方面可以减少居民财富的流失；另一方面降低房地产市场对经济的拖累；与此同时，降低存量房贷利率有利于增加居民可支配收入，促进国民消费。因此此次会议在房地产政策上有利于房地产板块和消费板块的走强。

### ➤ 资本市场：要努力提振资本市场

要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。在美联储降息之前，一方面由于国内经济复苏持续放缓，国内市场情绪持续低迷；另一方面，资金持续流出，国内股市持续下跌。资本市场是国民经济的晴雨表，也是国内财富的主要体现之一。因此，提振国内资本市场必要性显著增强。因此要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。叠加一方面，一是9月18日，美联储超预期降息50BP，全球主要央行均进入宽松周期，提振全球风险偏好，A股也受到一定的提振。另一方面，9月24日，央行降准50bp，未来仍有调降25bp~50bp的可能；政策利率调降20bp；降低存量房贷利率，平均降幅50bp左右；创设证券基金保险公司互换便利工具，可以使用他们持有的债券、股票ETF、沪深300成分股等资产作为抵押，从中央银行换入国债、央行票据等高流动性资产，其规模5000亿，且后续有进一步增加的可能；创设股票回购增持专项再贷款，规模3000亿，后续同样有进一步增加的可能。货币宽松力度、房地产政策支持力度以及资本市场政策支持力度远超市场预期，短期国内风险偏好大幅升温。

	2024年9月26日政治局会议	2024年7月30日政治局会议	2024年4月30日政治局会议
形势判断	我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题。要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。	今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门迎难而上、积极作为，深化改革开放，加强宏观调控，有效应对风险挑战，经济运行总体平稳、稳中有进，延续回升向好态势，新动能新优势加快培育，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定。当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求不足，经济运行出现分化，重点领域风险隐患仍然较多，新旧动能转换存在阵痛。	今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门敢于动真碰硬，迎难而上，经济运行中积极因素增多，动能持续增强，社会预期改善，高质量发展扎实推进，呈现增长较快、结构优化、质效向好的特征，经济实现良好开局。经济持续回升向好仍面临诸多挑战，主要是有效需求仍然不足，企业经营压力较大，重点领域风险隐患较多，国内大循环不够顺畅，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升。
总体基调	要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。	下半年改革发展稳定任务很重，要全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会、三中全会精神，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，因地制宜发展新质生产力，着力推动高质量发展，围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革，加大宏观调控力度，深化创新驱动发展，深入挖掘内需潜力，不断增强新动能新优势，增强经营主体活力，稳定市场预期，增强社会信心，增强经济持续回升向好态势，切实保障和改善民生，保持社会稳定，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，充分发挥经济体制改革的牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。要坚持和落实“两个毫不动摇”，促进各种所有制经济优势互补、共同发展，完善产权保护、市场准入、破产退出等市场经济基础制度，防止和纠正一些地方利用行政、刑事手段干预经济纠纷。要弘扬企业家精神，在改革创新和公平竞争中加快建设更多世界一流企业。宏观政策要持续用力、更加给力。要加强逆周期调节，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，加快全面落实已确定的政策举措，及早储备并适时推出一批增量政策举措。要切实增强宏观政策取向一致性，形成各方面共同推动高质量发展的强大合力。要继续发挥好经济大省挑大梁作用。	要认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，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，坚持乘势而上，避免前紧后松，切实巩固和增强经济回升向好态势。要因地制宜发展新质生产力。要加强国家战略科技力量布局，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业，运用先进技术赋能传统产业转型升级。要积极开展风险投资，壮大耐心资本。要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。
财政政策	要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。	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。要优化财政支出结构，兜牢“三保”底线。	要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，确保基层“三保”按时足额支出。
货币政策	要降低存款准备金率，实施有力度的降息。	要综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度，促进社会综合融资成本稳中有降。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。要做好宏观政策取向一致性评估，加强预期管理。
房地产	要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。	要落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策，坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式。	继续坚持因城施策，压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任，切实做好保交房工作，保障购房人合法权益。要结合房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。
实体经济	要帮助企业渡过难关，进一步规范涉企执法、监管行为。要出台民营经济促进法，为非公有制经济发展营造良好环境。要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构。要培育新型消费业态。要支持和规范社会力量发展养老、托育产业，抓紧完善生育支持政策体系。要加大引投资稳增长力度，抓紧推进和实施制造业领域外资准入等改革措施，进一步优化营商环境、法治化、国际化一流营商环境。	要以提振消费为重点扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费，要多渠道增加居民收入，增强中低收入群体的消费能力和意愿，把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手，支持文旅、养老、育幼、家政等消费。要进一步调动民间投资积极性，扩大有效投资。要培育壮大新兴产业和未来产业。要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级。要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。要推进高水平对外开放，进一步营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，稳步扩大制度型开放，落实制造业领域外资准入限制措施“清零”要求，推出新一轮服务业扩大开放试点举措，促进利用外资企稳回升。要积极培育外贸发展新动能，拓展中间品贸易、绿色贸易。要扎实推进高质量共建“一带一路”。	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。要创造更多消费场景，更好满足人民群众多样化、高品质消费需要。要深入推进以人为本的新型城镇化，持续释放消费和投资潜力。要实施好政府和社会资本合作新机制，充分激发民间投资活力。要加快突破关键核心技术，统筹推进传统产业转型升级、新兴产业壮大、未来产业培育，在更大范围内联动构建创新链、产业链、供应链。要加快完善体制机制，打破行政壁垒、提高政策协同，推动一体化向更深层次更宽领域拓展。要率先对接国际高标准经贸规则，积极推进高层次协同开放，塑造更高水平开放型经济新优势。
稳价保供	-	要全力做好防汛抗洪救灾工作，做好迎峰度夏期间能源电力供应，抓好安全生产，认真解决食品安全、社会治安等问题。要深入打好污染防治攻坚战，扎实推进碳达峰碳中和。	要扎实推进绿色低碳发展。认真实施空气质量持续改善行动计划，加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用，持续有力开展“碳达峰十大行动”，加快废旧物资循环利用体系建设。
资本市场	要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。	要统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性。	要积极发展风险投资，壮大耐心资本。要持续推动中小金融机构改革化险，多措并举促进资本市场健康发展。
防风险	-	要持续防范化解重点领域风险。要落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策。要完善和落实地方一揽子化债方案，创造条件加快化解地方融资平台债务风险。	要持续防范化解重点领域风险。要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险地区省份和市县真正压降债务、又能稳定发展。

东海期货研究所编制

## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn