

【宏观快评】

资本市场兼顾稳市、改革与监管——政策周观察第 89 期

近一周，多部门密集部署今年后续工作，政策主线是稳增长、促转型与防风险并举，主要包括以下内容：

1、国务院：服务业扩能提质、“六张网”和社保改革协同推进。7月20日，总理主持召开国务院常务会议，听取服务业扩能提质和“六张网”督查、2025年度审计查出问题整改建议汇报，研究优化社保体系。会议要求系统推进“六张网”规划建设，因地因业加快实施，加强资金要素保障；增强社保制度可持续发展能力；优化农民工等群体住房保障措施；要全面抓好审计整改工作，对审计查出问题高度重视、严肃对待，逐项分解任务、压紧压实责任，举一反三务求整改实效。

2、财政金融：专项债加快使用，资本市场兼顾稳市、改革与严监管。1)7月22日，财政部召开2026年上半年财政收支情况新闻发布会。财政部下一步将指导督促各地进一步强化专项债券“借用管还”闭环管理。2)7月23日，中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会，部署综合施策全力维护市场平稳运行、落实落细投融资综合改革各项措施、依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为等。

3、产业与开放：制造业推进“人工智能+”，稳外资重在扩增量、稳存量、提质量。1)7月20日，2026年全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会提出，健全保持制造业合理比重投入机制，实施“人工智能+制造”和“模数共振”行动，强化算力、模型、数据及智能装备供给，整治“内卷式”竞争。2)7月23日，国新办举行2026年上半年商务工作及运行情况新闻发布会。商务部表示，将深化增值电信、生物技术、外商独资医院等开放试点，落实利润再投资税收优惠和本地化生产支持，引导外资投向先进制造业和现代服务业。

4、“十五五”部署：7月21日，国新办举行“开局起步‘十五五’”交通运输主题新闻发布会，提出“十五五”时期，我们继续推进跨区域跨流域大通道建设，已经不像过去那样简单的“铺摊子”“上项目”，而是优化空间布局、打通经济循环大动脉。7月23日，国家发改委、国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》，提出以扩量提质、可靠替代为主线，以电为核心、非电为突破，坚持集成融合、多元协同、高效有序，推动可再生能源高质量发展。

5、农业农村：7月24日，国新办举行2026年上半年农业农村经济运行情况新闻发布会。农业农村部表示，二季度末全国能繁母猪存栏降至3780万头，供需弱尚未根本改变，后续将继续调控产能、加密预警；近期华南洪涝未明显影响全国生猪生产。

❖ 近一周，其他值得关注的政策

1、中央社会工作：7月23日，中共中央、国务院印发《关于加强新时代社会工作的意见》，要求突出抓好新经济组织、新社会组织、新就业群体党的建设，不断增强党在新兴领域的号召力凝聚力影响力。加强互联网平台算法治理，健全符合新就业群体特点的社会保障制度体系。

2、税收：7月24日，财政部等印发《征收挥发性有机物环境保护税试点实施办法》，先在印刷、化工、炼钢、汽车制造等8个行业试点，税额为每污染当量8-12元。同日，财政部、税务总局发布《关于离岸信托个人所得税有关事项的公告》，明确个人装入财产及通过离岸信托取得收益的纳税规则，相关历史应缴未缴情形应在公告实施后90日内申报。

3、对欧贸易摩擦：1)7月20日，欧委会依据《数字服务法》宣布对全球速卖通罚款5.5亿欧元。2)7月22日，商务部就法国“反超快时尚”法答记者问：该法首要管控希音、特木、速卖通等平台，商务部表示若中国企业合法权益受损将采取必要措施。3)7月24日，针对欧方第21轮对俄制裁将14家中国内地和香港企业列单，中方将14家欧盟实体列入出口管制管控名单，禁止向其出口或转移中国原产两用物项。

❖ 风险提示：政策更新不及时。

华创证券研究所

证券分析师：张瑜

邮箱：zhangyu3@hcyjs.com

执业编号：S0360518090001

证券分析师：陆银波

邮箱：luyinbo@hcyjs.com

执业编号：S0360519100003

证券分析师：袁玲玲

邮箱：yuanlingling@hcyjs.com

执业编号：S0360524070006

相关研究报告

《【华创宏观】地方财政自给率低于100%意味着什么——6月财政数据点评》

2026-07-23

《【华创宏观】消费民生规划密集落地——政策周观察第88期》

2026-07-20

《【华创宏观】电池消费税调整的四点理解》

2026-07-19

《【华创宏观】补好两大“短板”——“十五五”扩大消费规划点评》

2026-07-17

《【华创宏观】M1与M2剪刀差的回落与过去有所不同——2026年6月金融数据点评》

2026-07-16

一、近一周党中央及国务院高层重要行程

近一周（7月19日-26日），党中央及国务院高层重要行程，参见如下表格。

图表 1 近一周党中央及国务院高层重要行程

活动大类	细分类别	日期	名称（含重要讲话、指示批示、考察调研等）
总书记	指示批示	2026/7/22	总书记对基础教育作出重要指示强调 全面贯彻党的教育方针落实立德树人根本任务 不断开创基础教育高质量发展新局面
国务院	国常会	2026/7/20	总理主持召开国务院常务会议 听取对服务业扩能提质和“六张网”规划建设督查情况汇报 听取 2025 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作建议汇报等
其他高层	考察调研	2026/7/15	石泰峰在河南调研时强调 持续一体推进学查改 确保学习教育质效
	考察调研	2026/7/19	王沪宁在西藏调研时强调 全面贯彻新时代党的治藏方略 奋力推进“十五五”时期西藏现代化建设

资料来源：中国政府网，新华社，华创证券整理

1、7月20日，总理主持召开国务院常务会议 听取对服务业扩能提质和“六张网”规划建设督查情况汇报 听取 2025 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作建议汇报等

会议听取对服务业扩能提质和水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”规划建设督查情况汇报，审议通过《知识产权保护和运用“十五五”规划》，研究优化社会保障体系有关工作，听取 2025 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作建议汇报。

会议指出，推动服务业扩能提质和“六张网”规划建设对于稳投资、扩消费、惠民生具有重要意义。要充分释放服务业发展潜力，分门别类完善支持政策，加快破除各种制约和障碍。生产性服务业要加力支持科技创新和价值创造，进一步发挥对实体经济的支撑作用，生活性服务业要着力扩大优质供给，更好满足人民群众多样化多层次需求。要系统推进“六张网”规划建设，因地因业加快实施，加强资金要素保障，切实把重大基础设施网络建设好……

会议指出，要提高社会保障体系的整体性协同性，优化相关制度安排，加强衔接联动，高效配置各种资源，增强社保制度可持续发展能力。要深化政策机制创新，丰富多层次社保体系，积极探索灵活就业人员社保新模式，优化农民工等群体住房保障措施……

会议指出，要全面抓好审计整改工作，对审计查出问题高度重视、严肃对待，逐项分解任务、压紧压实责任，举一反三务求整改实效。要进一步强化预算管理，深化财税体制改革，切实发挥好财政资金的使用效益。要把审计整改作为改进工作的有力抓手，推动党中央决策部署和政策措施更好落地见效，扎实做好下半年各项工作，确保完成全年经济社会发展目标任务。

2、7月15日至16日，石泰峰在河南调研时强调 持续一体推进学查改 确保学习教育质效

石泰峰指出，当前学查改各项工作任务比较重，要在进度上再对表，措施上再细化，对没有落实、尚未达标的，抓紧攻关压茬推进……抓好评估核实，坚决防止纸面整改、虚假整改。特别是紧盯集中整治新官不理旧账突出问题……要压紧压实领导责任，各级党委（党组）认真梳理盘点、及时查漏补缺，指导组和督导组坚持真督实导、问题共答……

二、近一周主要政策及发布会情况

近一周（7月19日-26日），重要政策文件出台、以及国务院部委机构主要负责人行程，参见如下表格。

图表 2 近一周主要政策出台情况

类别	机构	日期	文件/会议名称
中共中央 国务院	中共中央 国务院	2026/7/23	中共中央 国务院印发《关于加强新时代社会工作的意见》
“十五五”规划	国家发改委等	2026/7/23	国家发改委 国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》
经济	交通运输部	2026/7/21	国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会 介绍加快建设交通强国、完善现代化综合交通运输体系有关情况
	商务部	2026/7/23	国新办举行新闻发布会 介绍 2026 年上半年商务工作及运行情况
金融	证监会	2026/7/20	证监会召开投资者座谈会听取意见建议
	央行	2026/7/21	中国人民银行新增支农支小再贷款额度 1000 亿元 支持部分地区防汛救灾及灾后重建
	证监会	2026/7/23	中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会
财政	财政部	2026/7/22	财政部召开 2026 年上半年财政收支情况新闻发布会
	财政部	2026/7/24	财政部等印发征收挥发性有机物环境保护税试点实施办法
	财政部	2026/7/24	财政部 税务总局关于离岸信托个人所得税有关事项的公告
产业	工信部	2026/7/20	2026 年全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开
	农业农村部	2026/7/24	国新办举行新闻发布会 介绍 2026 年上半年农业农村经济运行情况
外贸	商务部	2026/7/20	商务部新闻发言人就欧委会对全球速卖通罚款答记者问
	商务部	2026/7/22	商务部新闻发言人就法国“反超快时尚”法有关问题答记者问
	商务部	2026/7/24	商务部新闻发言人就将 14 家欧盟实体列入出口管制管控名单答记者问

资料来源：中国政府网，相关部委官网，华创证券整理

1、7月20日，2026年全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开

会议强调……要保持制造业合理比重，优化资源要素保障，健全保持制造业合理比重投入机制……实体经济特别是制造业是人工智能应用的“主战场”。要增强责任感紧迫感，立足职责定位，突出应用牵引，深入实施“人工智能+制造”行动……全面落实“模数共振”行动，推出一批轻量化、低成本、易部署的行业解决方案，降低中小企业使用门槛。要加强算力、模型、数据等核心技术供给，加快智能装备攻关……推动人形机器人、脑机接口等新一代智能设备普及……提升网络和数据安全保障水平……加强数字经济、人工智能、低空经济等新兴领域立法研究储备，加快重点产业链标准体系建设，着力整治“内卷式”竞争……学习贯彻习近平党建思想是当前和今后一个时期的重要政治任务……切实把贯彻党中央精神体现到谋划重大战略、制定重大政策、部署重大任务、推进重大工作的实践中，推动学习教育走深走实。

2、7月21日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会 介绍加快建设交通强国、完善现代化综合交通运输体系有关情况

在完善基础设施布局方面。重点是推进跨区域跨流域大通道建设，推动国家综合立体交通网主骨架建成率提升至 95%，持续完善铁路、公路、水运、民航、邮政快递等基础设施网络，加快建设物流网。到 2030 年，交通运输基础设施网络覆盖广度、通达深度和国际互联互通水平将进一步提高，快速网、干线网、基础网将实现功能互补、衔接高效，我

国的综合交通基础设施体系将继续保持全球领先水平。在优化交通运输结构方面。重点是推进交通基础设施更新和数智化改造，到 2030 年实施 8 万公里左右的设施改造。实施新一轮农村公路提升行动，新改建农村公路 50 万公里。在加强系统集成融合方面。重点是完善现代化都市圈综合交通运输体系，实施都市圈城际通勤效率提升工程，加快建设 20 个国际性、80 个全国性综合交通枢纽城市。实施多式联运攻坚、打通堵点卡点行动，力争用 5 年时间推动 1000 个左右主要货运节点提升多式联运功能。在提升安全韧性水平方面。重点是健全多元化、韧性强的国际运输通道体系，实施公路安全韧性提升工程，强化水路交通安全保障能力……在推动绿色低碳转型方面。重点是加快新能源重卡规模化应用，建设零碳公路、水路运输通道。在深化体制机制改革方面。重点是深化综合交通运输体系改革，加快建设统一开放的交通运输市场……

Q：目前我国国家综合立体交通网主骨架建成率已经达到 91%，请问“十五五”期间将如何推进后续建设？

A：“十五五”时期，我们继续推进跨区域跨流域大通道建设，已经不像过去那样简单的“铺摊子”“上项目”，而是优化空间布局、打通经济循环大动脉，推动区域均衡发展。我们的目标是到 2030 年，国家综合立体交通网主骨架建成率由现在的 91%提升到 95%，重点是抓好四类通道的建设：一是沿边沿海沿江大通道……全面贯通沿边 G219、G331 陆路战略骨干通道和沿海 G228 骨干通道……也是重要的旅游通道、资源开发通道、稳边固边通道。沿江方面，重点是加快构建长江综合立体交通走廊，全面建成高标准沿江高速铁路，实施三峡水运新通道等一批重大工程。大家很关注的三峡水运新通道已经在今年的 6 月 8 号开工。新通道建成以后，三峡枢纽总通过能力将达到 3.36 亿吨，是现有设计通过能力的 3 倍多。二是出疆入藏通道……高标准推进川藏铁路雅安至林芝段建设，建设新藏铁路东、西段工程，加快构建“一轴两翼多联”的疆煤外运通道。三是西部陆海新通道……增强北部湾国际门户港的枢纽功能，推动平陆运河在今年 9 月份正式通航试运行。四是跨江跨海跨湾通道。重点实施沪甬跨海通道……广东的狮子洋通道等一批重大工程……

在推进跨区域跨流域大通道建设的过程当中，我们还将重点提升三个方面的水平。一是提升综合交通枢纽城市功能。加快建设 20 个国际性、80 个全国性综合交通枢纽城市……二是推进交通基础设施更新和数智化改造。实施 8 万公里左右交通基础设施更新和数智化改造，使更新改造的投资占交通固定资产投资的比重到 2030 年达到 50%左右……三是健全多元化、韧性强的国际通道体系。完善全球国际海运干线网络，加强与全球主要航空货运枢纽节点的连通，优化完善海外港口等境外关键枢纽，提升我国国际物流供应链的安全韧性水平。

3、7 月 22 日，财政部召开 2026 年上半年财政收支情况新闻发布会

Q：能否介绍上半年专项债发行使用情况和效果？

A：一是地方债发行总体平稳，投向更加聚焦。今年上半年，新增专项债券发行 2.07 万亿元，发行进度 47%，主要用于市政和产业园区基础设施、交通基础设施、城市更新和社会事业等重点领域……二是专项债券“**自审自发**”试点稳步扩围，机制更加健全。经国务院批准，今年将河北省、江西省、湖北省、重庆市纳入新增“自审自发”试点范围……三是完善全链条管理，监管更加严格。加强专项债券资金穿透式监管，开展专项债券资金使用情况“扫描式”核查，对违规行为坚决查处……

下一步，财政部将指导督促各地进一步强化专项债券“借用管还”闭环管理。一是从项目谋划之初就加强部门协同配合和审核把关，做深做实项目前期工作。二是更好统筹资金

使用和项目建设，加快资金拨付使用进度，尽快形成实物工作量。三是严格落实“负面清单”管理，规范项目资产管理，提高投后管理科学性和规范性。四是加快建立偿债备付金制度，编制好还本付息归集计划，做好项目运营收益征缴，切实提高偿债能力。

4、7月23日，中共中央 国务院印发《关于加强新时代社会工作的意见》

《意见》指出，社会工作是党和国家工作的重要组成部分，事关党长期执政和国家长治久安，事关社会和谐稳定和人民幸福安康……坚持和加强党对社会工作的全面领导……突出抓好新经济组织、新社会组织、新就业群体党的建设，不断增强党在新兴领域的号召力凝聚力影响力……

《意见》要求，健全党领导社会工作的体制机制。坚持党中央集中统一领导，健全落实党中央关于社会工作决策部署的工作机制……《意见》要求，**加强新兴领域党的建设。推动党的组织覆盖和工作覆盖有形有效。**加强新经济组织党建工作，提升非公有制企业党建工作质量，抓好互联网平台企业党建工作，探索科技创新型企业党建工作新路径，加强对混合所有制企业党建工作的分类指导……，探索加强新就业群体党的建设有效途径，加强新就业群体关爱凝聚和服务管理，**加强互联网平台算法治理，健全符合新就业群体特点的社会保障制度体系……**

5、7月23日，国新办举行新闻发布会 介绍2026年上半年商务工作及运行情况

Q: 近期，商务部等部门印发了《利用外资固稳促优行动方案》。请问，商务部如何看待当前吸引外资的形势？下半年将如何进一步塑造吸引外资的新优势？

A: 在扩增量方面，我们将继续实施高水平对外开放，稳妥有序深化增值电信、生物技术、外商独资医院和职业技能培训机构等领域的开放试点，支持北京市提升国家服务业综合示范区建设水平，我们还将加快修订出台关于外国投资者并购境内企业的规定……在稳存量方面，我们将落实好外国投资者以在华分配利润扩大投资的税收优惠政策，出台举措支持外资企业进一步扩大本地化生产……在提质量方面，我们将落实好鼓励外商投资产业目录，引导外商投资有机高分子材料、高效节能磁悬浮动力设备等先进制造业，人形机器人研发、现代高端航运服务等现代服务业……

6、7月23日，国家发改委 国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》

……锚定碳达峰碳中和目标，落实新一轮国家自主贡献目标，统筹发展和安全，以**扩量提质、可靠替代为主线**，以电为核心、非电为突破，坚持集成融合、多元协同、高效有序，推动可再生能源高质量发展……

“十五五”可再生能源发展主要目标是：①**总量目标**。2030年，可再生能源消费总量达到18亿吨标准煤左右。②**发电目标**。2030年，可再生能源发电总装机达到35亿千瓦左右，年发电量达到6万亿千瓦时左右；风电和太阳能发电总装机达到28亿千瓦以上、装机占比超过50%，年发电量4万亿千瓦时以上，发电量占比达到30%。③**非电利用目标**。2030年，可再生能源非电利用总规模较2025年增长1.5倍，折合约1.5亿吨标准煤。④**可靠替代目标**。2030年，全国风电光伏（含源侧配建储能）平均置信出力达到8%（风电11%左右，光伏6%左右），迎峰度夏度冬晚高峰风电光伏（含源侧配建储能）电量占比达到20%以上，提高约10个百分点。“十五五”期间新增可再生能源可靠顶峰发电能力3亿千瓦以上。

7、7月23日，中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会

会议认为，今年以来，……市场运行总体稳健活跃，重点领域风险持续收敛，全链条监

管体系不断健全，深化投融资综合改革取得新突破，多层次市场功能有效发挥……

会议强调，当前百年变局加速演进，地缘政治冲突持续，全球金融市场联动共振风险上升。同时，新一轮科技革命和产业变革加速突破，宏观政策面、基本面、资金面等方面的积极因素不断积聚，资本市场改革效应持续显现，市场整体具备较好的配置价值……**更加注重把握好局部与全局、政策稳定性与灵活性、存量政策与增量政策、公平与效率等四方面关系……一是综合施策全力维护市场平稳运行**，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，**推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备**，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。**二是深化改革提升制度包容性适应性**。落实落细投融资综合改革各项措施，更好发挥股票、基金、债券、期货市场功能。**三是从严监管维护市场“三公”**。坚持打大打恶打重点，提高监管执法质效，依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，加强新型业务监管，推进人工智能在监管中的应用。**四是扶优限劣促进上市公司做优做强**。进一步夯实财务造假综合惩防体系，更大力度推动上市公司规范治理，持续释放并购重组活力，推出更多典型案例。**五是分层分类推动行业机构高质量发展**。健全证券公司“1+N+X”监管制度体系，加快落实推动基金公司规范发展的一揽子措施，尽快出台期货公司监管办法，大力促进私募基金规范健康发展。**六是防微杜渐守牢重点领域风险底线**。坚决维护资本市场金融基础设施安全稳定，着力防范化解融资平台、房地产相关债券违约风险。**七是稳妥有序深化资本市场双向开放**，进一步加强跨境监管合作。

8、7月24日，财政部等印发征收挥发性有机物环境保护税试点实施办法

财政部 税务总局 生态环境部有关司负责人就开展征收挥发性有机物环境保护税试点答记者问

Q1：为什么要分步推进挥发性有机物环境保护税试点工作？

A：挥发性有机物排放源项多，涉及的工艺环节也多，排放量计算较为复杂。为平稳推进试点工作，我们结合不同行业企业排放规模、环保监管要求、征管条件等情况，**分两步推开试点**，先在“印刷”、“化学原料和化学制品制造”、“石油、煤炭及其他燃料加工”、“医药制造”、“炼铁、炼钢”、“通用设备制造”、“专用设备制造”、“汽车制造”等八个行业开展试点，这八个行业挥发性有机物排放量占工业源总排量的70%以上。下一步，财政部、税务总局、生态环境部将密切跟踪试点情况，及时总结经验，评估试点效果，适时在其他行业全面推开征收挥发性有机物环境保护税试点工作。

Q2：为什么将挥发性有机物环境保护税税额标准设置为每污染当量8—12元？

A：根据环境保护税法的规定，大气污染物实行每污染当量1.2—12元的幅度税额……《办法》在环境保护税法规定的大气污染物税额幅度内，将挥发性有机物的税额幅度确定为每污染当量8—12元，具体适用税额由各省、自治区、直辖市人民政府统筹考虑本地区大气环境承载能力、挥发性有机物排放现状和经济社会生态发展目标要求，在规定的税额幅度内确定。

9、7月24日，财政部 税务总局关于离岸信托个人所得税有关事项的公告

个人将财产装入离岸信托以及通过离岸信托取得收益，属于取得《中华人民共和国个人所得税法》第二条规定的所得，应当按照本公告规定申报缴纳个人所得税。

居民个人将财产装入离岸信托，以财产装入时市场价值扣除财产原值和合理费用后的余额为应纳税所得额，按照“财产转让所得”申报缴纳个人所得税……

非居民个人将财产装入离岸信托，视同个人转让财产，就其取得来源于境内的“财产转让所得”，以财产市场价值扣除财产原值和合理费用后的余额为应纳税所得额，按照“财产转让所得”申报缴纳个人所得税……非居民个人装入财产的离岸信托，存续期间分配给居民个人的所得，以该居民个人为纳税人，按照“利息、股息、红利所得”申报缴纳个人所得税……

居民个人在 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间，将财产装入离岸信托产生的应缴未缴个人所得税，以及非居民个人在 2023 年 1 月 1 日至本公告实施之日期间将财产装入离岸信托产生的应缴未缴个人所得税，应在本公告实施之日起 90 日内申报缴纳，不加收滞纳金。应缴未缴个人所得税金额较大的，税务机关可根据《中华人民共和国税收征收管理法》规定延长追缴年限……

纳税人逾期未缴纳上述个人所得税的，税务机关按照《中华人民共和国税收征收管理法》规定予以处理，并加收滞纳金。属于偷逃税的，按照《中华人民共和国税收征收管理法》规定，由税务机关追缴其不缴或者少缴的税款、滞纳金，并处以罚款。

10、7 月 24 日，国新办举行新闻发布会 介绍 2026 年上半年农业农村经济运行情况

Q: 中国的生猪产能依然较高，猪肉价格承压，下半年是否会继续推动产能削减？将采取哪些具体措施？近期包括中国南方洪涝在内的极端天气事件对生猪生产和动物疫情产生了怎样的影响？今年下半年农业生产面临的主要气象风险有哪些？对此将采取哪些防范应对措施？

A: ……随着前期各项措施陆续落地见效，6 月底开始，生猪市场供需关系逐步改善，价格波动回升，养殖亏损有所减轻。二季度末，全国能繁母猪存栏量已经调减至 3780 万头、同比减少了 263 万头，比 2025 年末减少了 181 万头，**生猪出栏节奏放缓，供需形势持续改善。但是值得注意的是，当前生猪市场供应仍然是总体充裕，供强需弱的格局尚未根本改变，我们将继续抓好生猪产能综合调控，多渠道加密发布预警，引导供需更加适配……**近期华南地区遭遇了洪涝等极端气候灾害……这些地方没有报告发生重大动物疫情，此次灾害也未对全国生猪生产造成明显影响……

11、7 月 24 日，商务部新闻发言人就将 14 家欧盟实体列入出口管制管控名单答记者问

Q: 2026 年 7 月 24 日，商务部对外发布管控名单，请问有何考虑？

A: 北京时间 7 月 23 日晚，欧方正式发布第 21 轮对俄制裁措施，将 14 家中国内地和香港企业列单制裁。为维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务，针对欧方上述恶劣行径，根据《中华人民共和国出口管制法》和《中华人民共和国两用物项出口管制条例》等法律法规有关规定，中方决定将拉法特集团等 14 家欧盟实体列入出口管制管控名单，禁止出口经营者向上述实体出口两用物项，禁止境外组织和个人将原产于中华人民共和国的两用物项转移或提供给上述实体。

宏观组团队介绍

首席经济学家、首席宏观分析师：张瑜

研究方向：长期从事国内外宏观经济、大类资产配置、人民币汇率及金融市场等方面研究。现任华创证券研究所副所长、宏观经济研究主管、首席宏观分析师，曾任民生证券投资决策委员会委员、首席宏观分析师、资产配置与投资战略研究中心负责人。目前还兼任中国人民大学国际货币研究所研究员，中国人民大学财税研究所兼职研究员，澳门城市大学经济研究所特约研究员，中国金融四十人论坛（CF40）青年论坛会员，中国保险资产管理业协会资管百人。作为首席带队连续多年获得资本市场奖项。2019 至 2021 年，连续多年获新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师、新浪金麒麟最佳分析师、上证报最佳宏观经济分析师、金牛最具价值分析师、21 世纪金牌分析师、Wind 金牌分析师及路演领军人物等奖项。2022 年最新获奖详情：新财富最佳分析师第三名、水晶球最佳分析师第二名、上证报最佳分析师第二、中证报最佳分析师第二、新浪金麒麟最佳分析师第三。

组长、资深分析师：陆银波

研究方向：宏观政策、经济增长及行业比较。中国人民大学汉青研究院数量经济学硕士研究生，统计学院数学与经济学双学士学位，CPA，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于中信证券股权衍生品部、另类投资部，主要负责可转债研究及大类资产配置，具有六年证券从业经历。凤凰卫视、第一财经等特约连线评论员，对外经济贸易大学特聘讲师。作为核心成员，连续两年获得资本市场多个奖项，包括 2020-2022 年新财富最佳分析师等。

副组长、资深分析师：文若愚

研究方向：金融利率，流动性分析，信用扩张等方面。美国得克萨斯大学达拉斯分校硕士，2021 年加入华创证券研究所。具有四年宏观研究经验，曾任职于华融证券，长江证券，期间多次在国内金融市场研究，北大金融评论，中国货币市场等学术期刊发表研究文章。作为团队成员获得“远见杯”中国经济，全球市场预测双冠军。2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

高级分析师：高拓

研究方向：财政政策。麦克马斯特大学金融学硕士，CFA，2019 年加入华创证券研究所。具有多年海外宏观与大宗商品策略研究经验，曾在加拿大任职于海外大宗商品基金，回国后任财富管理公司研究部负责人，长期在新浪财经、朴克财经、华尔街见闻等多家财经平台担任特约专栏作者。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

高级分析师：殷雯卿

研究方向：海外宏观与大类资产。中国人民大学国际商务硕士，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于兴业证券经济与金融研究院，主要负责贵金属研究，具有四年海外宏观与大宗商品研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

分析师：付春生

研究方向：全球通胀和海外经济。中国人民大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所，具有 3 年宏观研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

分析师：李星宇

研究方向：大类资产。清华大学金融硕士，2021 年加入华创证券研究所。

分析师：夏雪

研究方向：海外宏观。中国人民大学金融硕士，2022 年加入华创证券研究所。

分析师：袁玲玲

研究方向：政策研究。 南开大学金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：韩港

研究方向：国内基本面。 南开大学经济学硕士，2023 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiyi@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

私募销售组	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编：100033 传真：010-66500801 会议室：010-66500900	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编：518034 传真：0755-82027731 会议室：0755-82828562	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编：200120 传真：021-20572500 会议室：021-20572522