

中办、国办印发《提振消费专项行动方案》，美联储维持政策利率不变

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 上周日，中共中央办公厅、国务院办公厅公布《提振消费专项行动方案》，30条措施为促消费添柴加薪；3月17日，六部门在国务院新闻办发布会上进一步介绍提振消费有关情况。行动方案部署了8方面30项重点任务，包括城乡居民增收促进行动、消费能力保障支持行动、服务消费提质惠民行动、大宗消费更新升级行动、消费品质提升行动、消费环境改善提升行动、限制措施清理优化行动、完善支持政策。
2. 3月17日，国家统计局发布前两月国民经济运行情况。数据显示，1至2月，工业服务业较快增长，消费投资继续改善，就业形势总体稳定，新质生产力成长壮大，经济运行起步平稳，发展态势向新向好。
3. 3月19日，美联储将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，符合市场预期。这是美联储连续第二次暂停降息。美联储表示经济前景的不确定性已增加。点阵图显示，2025年预计将降息两次，与去年12月一致。另外，美联储将于4月1日开始放缓资产负债表缩减步伐。
4. 3月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，均与上月持平。
5. 2025年2月份，从同比看，各线城市商品住宅销售价格降幅均继续收窄。从环比看，受春节销售淡季等因素影响，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格总体稳中略降，其中一线城市新建商品住宅销售价格上涨。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数全线收跌，其中上证指数涨幅最大为-1.6%。申万一级行业中，石油石化行业涨幅最大为1.5%。

中办、国办印发《提振消费专项行动方案》，《方案》落地或催生多领域投资机会：1) 家电、汽车等大宗消费板块受益于以旧换新补贴及更新升级需求，智能家居、新能源车产业链或成重点；2) 服务消费提质扩容利好文旅、健康养老、教育等赛道，免税、在线服务平台有望增长；3) 消费品质升级方向关注国货品牌、高端消费品及供应链优化企业；4) 消费基础设施REITs、社区商业改造等配套政策或激活商业地产及物流基建投资。短期可关注政策补贴直接受益标的，中长期聚焦消费结构升级主线。

➤ 投资建议

- 1) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技等。
- 2) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务To G的公司、基建产业链。
- 4) 关注央国企市值管理的投资机会。
- 5) 看好黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

liuliyi@yd.com.cn

沪深300指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点.....	6
三、市场概览.....	7
1.主要指数表现.....	7
2.申万一级行业涨跌幅.....	8
3.两市交易额.....	8
4.本周热点板块涨跌幅.....	9
四、投资建议.....	10
附录.....	11

图表目录

图 1: 2025 年 2 月份我国各线城市商品住宅销售价格变化.....	4
图 2: 联邦基金利率.....	5
图 3: 美联储点阵图.....	6
图 4: 申万一级行业涨跌幅情况.....	8
图 5: 两市成交额情况.....	8
图 6: 本周热点板块涨跌幅.....	9
表 1: 主要指数涨跌幅.....	7
表 2: 2024 年年报净利润正增长公司(20250317-20250321).....	11

一、资讯要闻及点评

● 中办、国办印发《提振消费专项行动方案》

3月16日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》。行动方案部署了8方面30项重点任务，包括城乡居民增收促进行动、消费能力保障支持行动、服务消费提质惠民行动、大宗消费更新升级行动、消费品质提升行动、消费环境改善提升行动、限制措施清理优化行动、完善支持政策。

行动方案明确，促进工资性收入合理增长，拓宽财产性收入渠道；优化“一老一小”服务供给，扩大文体旅游消费，推动冰雪消费，发展入境消费；加大消费品以旧换新支持力度，更好满足住房消费需求，延伸汽车消费链条。

在保障休息休假权益方面，行动方案明确，严格落实带薪年假制度。鼓励带薪年假与小长假连休，实现弹性错峰休假。依法保障劳动者休息休假权益，不得违法延长劳动者工作时间。鼓励有条件的地方结合实际探索设置中小学春秋假。

研究建立育儿补贴制度，扩大学龄人口净流入城镇的教育资源供给，适当提高退休人员基本养老金……行动方案聚焦百姓关心的医疗教育、养老托育等问题加大政策支持力度，减少百姓后顾之忧。

● LPR 连续 5 个月维持不变

3月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，均与上月持平。

● 国家统计局：2 月份各线城市商品住宅销售价格同比降幅均继续收窄

2025年2月份，从同比看，各线城市商品住宅销售价格降幅均继续收窄。从环比看，受春节销售淡季等因素影响，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格总体稳中略降，其中一线城市新建商品住宅销售价格上涨。

各线城市商品住宅销售价格环比总体稳中略降，其中一线城市新建商品住宅环比继续上涨。2月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%，涨幅与上月相同。其中，北京、上海和深圳分别上涨0.1%、0.2%和0.4%，广州下降0.2%。一线城市二手住宅销售价格环比由上月上涨0.1%转为下降0.1%。其中，深圳上涨0.3%，北京持平，上海、广州分别下降0.4%和0.3%。2月份，二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨0.1%转为持平；二手住宅环比下降0.4%，降幅比上月扩大0.1个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅扩大0.1个百分点；二手住宅环比下降0.4%，降幅与上月相同。

各线城市商品住宅销售价格同比降幅均继续收窄。2月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降3.0%，降幅比上月收窄0.4个百分点。其中，上海上涨5.6%，北京、广州和深圳

分别下降 5.5%、7.8%和 4.4%。一线城市二手住宅销售价格同比下降 4.9%，降幅收窄 0.7 个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降 2.9%、2.1%、9.4%和 5.3%。2 月份，二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 4.7%和 7.4%，降幅比上月分别收窄 0.3 个和 0.2 个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 5.9%和 8.0%，降幅分别收窄 0.1 个和 0.2 个百分点。

图 1：2025 年 2 月份我国各线城市商品住宅销售价格变化

城市	环比	同比	1-2月平均	城市	环比	同比	1-2月平均
	上月=100	上年同期=100	上年同期=100		上月=100	上年同期=100	上年同期=100
北京	100.1	94.5	94.4	唐山	99.5	92.3	92.3
天津	99.7	97.2	97.6	秦皇岛	99.8	92.9	92.8
石家庄	99.7	96.0	96.2	包头	99.6	93.6	93.5
太原	100.1	101.2	101.1	丹东	99.6	93.8	93.8
呼和浩特	99.4	93.9	94.0	锦州	99.7	95.2	95.3
沈阳	100.2	97.2	96.7	吉林	99.6	94.3	94.3
大连	100.3	95.0	94.6	牡丹江	99.8	92.8	92.8
长春	99.5	95.8	95.8	无锡	99.2	95.4	96.0
哈尔滨	100.3	94.6	94.1	徐州	99.6	93.9	93.9
上海	100.2	105.6	105.6	扬州	99.9	93.6	93.6
南京	100.5	96.6	95.9	温州	100.0	90.6	90.3
杭州	99.9	98.7	98.6	金华	99.9	90.4	90.0
宁波	100.3	93.4	93.1	蚌埠	99.7	93.9	93.7
合肥	100.2	94.7	94.4	安庆	99.8	94.0	93.9
福州	99.9	92.9	92.6	泉州	100.2	92.1	92.1
厦门	100.2	92.9	92.5	九江	100.0	93.0	92.7
南昌	100.3	95.0	94.7	赣州	100.0	94.9	94.8
济南	100.3	94.3	94.0	烟台	99.4	93.9	94.0
青岛	100.0	95.2	95.0	济宁	99.7	95.0	94.9
郑州	99.6	94.6	94.6	洛阳	99.9	94.2	94.0
武汉	99.7	93.3	93.2	平顶山	100.0	98.9	98.8
长沙	99.8	93.5	93.5	宜昌	100.1	95.5	95.2
广州	99.8	92.2	91.9	襄阳	99.9	94.0	93.7
深圳	100.4	95.6	95.2	岳阳	99.6	93.6	93.6
南宁	100.1	93.8	93.4	常德	100.1	92.7	92.4
海口	100.0	96.3	96.1	韶关	99.4	94.2	94.2
重庆	99.8	94.6	94.7	湛江	99.5	93.9	93.6
成都	100.3	97.0	96.8	惠州	99.8	93.7	93.7
贵阳	100.0	95.4	95.3	桂林	99.7	96.4	96.3
昆明	99.9	91.7	91.8	北海	99.7	94.1	94.4
西安	99.5	98.3	98.6	三亚	99.9	96.8	96.7
兰州	99.8	92.7	92.6	泸州	99.6	92.7	92.5
西宁	99.9	94.6	94.6	南充	99.8	97.1	97.1
银川	99.4	95.6	95.6	遵义	99.6	96.6	96.6
乌鲁木齐	99.9	96.8	96.9	大理	99.8	93.7	93.7

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

● 1-2 月份国民经济起步平稳，发展态势向新向好

3 月 17 日，国家统计局发布前两月国民经济运行情况。数据显示，1 至 2 月，工业服务业较快增长，消费投资继续改善，就业形势总体稳定，新质生产力成长壮大，经济运行起步平稳，发展态势向新向好。

工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增长加快。1 至 2 月，全国规模以上工业增加值同比增长 5.9%，比上年全年加快 0.1 个百分点。其中，装备制造业增加值同比增长 10.6%，比上年全年加快 2.9 个百分点；高技术制造业增加值增长 9.1%，加快 0.2 个百分点。

服务业增势较好，现代服务业较快增长。1至2月，全国服务业生产指数同比增长5.6%，比上年全年加快0.4个百分点。

市场销售增长加快，以旧换新相关商品销售较好。1至2月，社会消费品零售总额83731亿元，同比增长4.0%，比上年全年加快0.5个百分点。消费品以旧换新政策继续显效，限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类、家具类、家用电器和音像器材类商品零售额分别增长26.2%、21.8%、11.7%、10.9%。全国网上零售额22763亿元，同比增长7.3%。

● 美联储继续按兵不动，鲍威尔强调经济前景不确定性加剧

当地时间3月19日，美联储将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，符合市场预期。这是美联储连续第二次暂停降息。美联储表示经济前景的不确定性已增加。点阵图显示，2025年预计将降息两次，与去年12月一致。另外，美联储将于4月1日开始放缓资产负债表缩减步伐。

图2：联邦基金利率



资料来源：美联储，源达信息证券研究所

利率/货币政策方面，鲍威尔表示，美联储不需要匆忙调整政策立场。如果劳动力市场疲软，可以在必要时放松政策。已经看到货币市场紧缩加剧的一些迹象。美联储处于可以降息或保持限制性立场的位置。

通胀方面，鲍威尔表示，通货膨胀仍然相对较高，今年通胀取得进一步进展可能会有所延迟。一些短期通胀指标已出现上升趋势。并不否认短期通胀预期的上升，但长期预期不会上升。五年以后没有通胀的故事可讲。

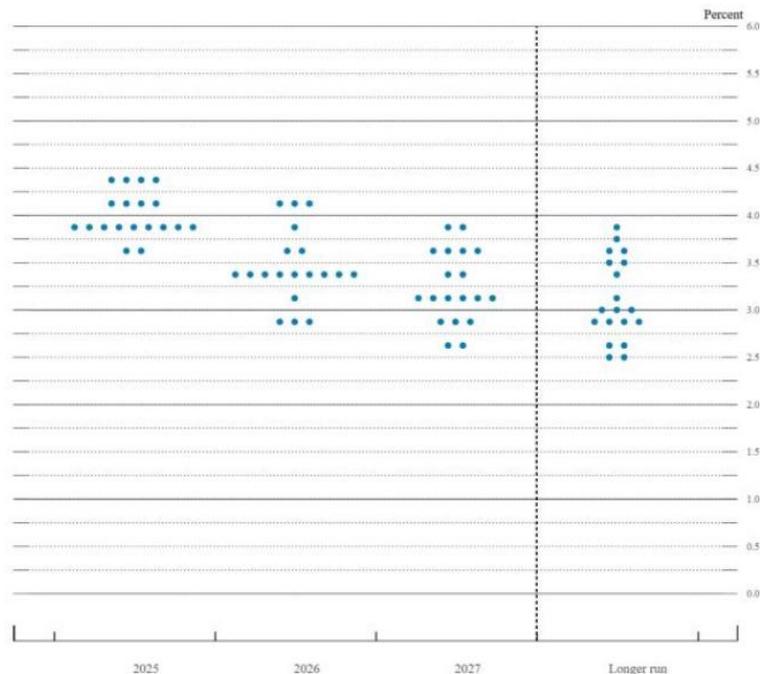
美国经济方面，鲍威尔表示，美国经济总体强劲，调查显示经济不确定性加剧。美国经济衰退的可能性有所上升，但并不高。市场信心大幅下滑，但经济活动尚且没有。

金融市场方面，鲍威尔表示，美联储做出了技术性决策，以放缓缩表速度。美联储将于4月1日开始放缓资产负债表缩减步伐。此时是放缓资产负债表缩减的良好时机。当前没有计划放缓MBS的减持速度。放缓缩表的决定并没有传递出任何信号。市场指标表明储备金充足。

关税方面，鲍威尔表示，调查显示关税推动通胀预期。如果最近两个月商品通胀数据持续强劲，这肯定与关税有关。美联储工作人员对关税影响有一个模拟预测，该预测假设美国被全面实施关税报复。

美联储点阵图：2025年将累计降息50个基点，4名官员支持年内不降息。美联储点阵图显示，在19位官员中，有4位官员认为2025年不应降息（12月为1位），有4位官员认为2025年应累计降息25个基点，即降息1次（12月为3位），有9位官员认为2025年应累计降息50个基点，即降息2次（12月为10位），有2位官员认为2025年应累计降息75个基点，即降息3次（12月为3位），没有官员认为2025年应累计降息100个基点（12月为1位），没有官员认为2025年应累计降息125个基点（12月为1位）。

图3：美联储点阵图



资料来源：美联储，源达信息证券研究所

二、周观点

- “深海科技”首次写入政府工作报告，深海经济有望成为经济增长新引擎

2025年政府工作报告的审定版首次加入“深海科技”。深海科技涵盖深海探测技术、深海资源开发技术、深海通信与导航技术及深海工程技术，其核心环节包括装备制造、资源开发和新基建。

在商业化进程方面，目前资源开发与海洋新基建先行。自然资源部发布的《2024 年中国海洋经济统计公报》显示，2024 年海洋经济总量首次突破 10 万亿元，占国内生产总值的比重为 7.8%较上年增长 5.9%，深海经济有望成为经济增长新引擎。

具体来看，深海经济主要包括以下几个方面：1.深海探测，包括深海声纳系统，深海传感器，深海机器人；2.资源开发，包括可燃冰开采，多金属结核开采，深海油气开发；3.智能装备制造，包括深海钻井平台，深海采油设备，深海通信设备；4.海洋新基建，包括海底数据中心，深海通信网络，深海电力传输系统；5.海洋治理与服务，包括深海环境监测，深海航道安全保障，深海资源管理。

三、市场概览

1.主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为-1.6%、-2.6%、-3.3%、-2.3%、-2.4%、-2.1%、-2.5%、-4.2%、-4.3%。

表 1：主要指数涨跌幅

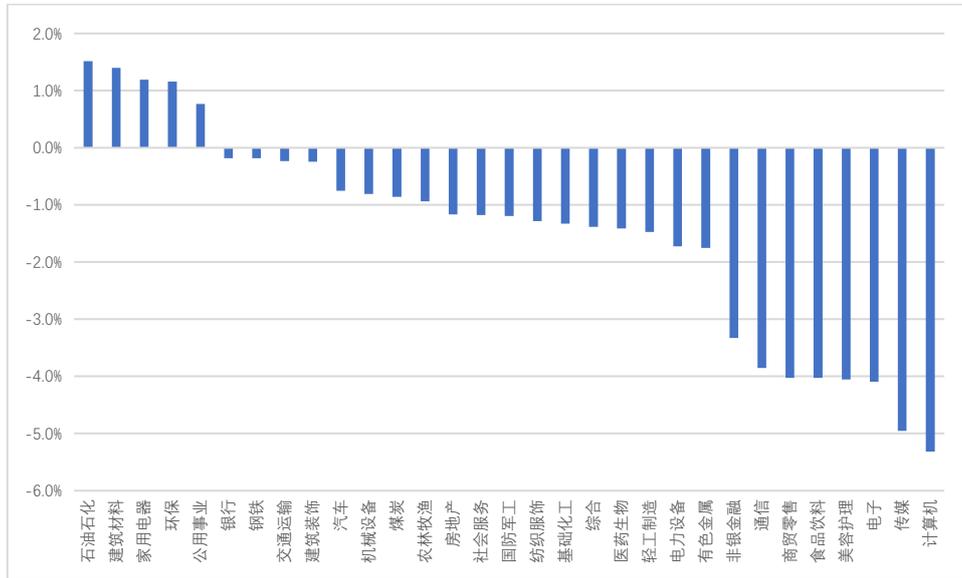
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-1.6%	1.3%	0.4%	15	82.5%
399001.SZ	深证成指	-2.6%	0.7%	2.6%	26	45.2%
399006.SZ	创业板指	-3.3%	-0.8%	0.5%	33	30.7%
000300.SH	沪深 300	-2.3%	0.6%	-0.5%	13	61.1%
000016.SH	上证 50	-2.4%	1.4%	-0.4%	11	66.8%
000905.SH	中证 500	-2.1%	1.9%	4.3%	29	87.9%
000852.SH	中证 1000	-2.5%	2.2%	7.5%	40	77.0%
000688.SH	科创 50	-4.2%	-3.3%	5.5%	104	98.8%
000698.SH	科创 100	-4.3%	-1.5%	11.3%	265	81.8%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为石油石化、建筑材料、家用电器、环保、公用事业，涨幅分别为 1.5%、1.4%、1.2%、1.2%、0.8%。

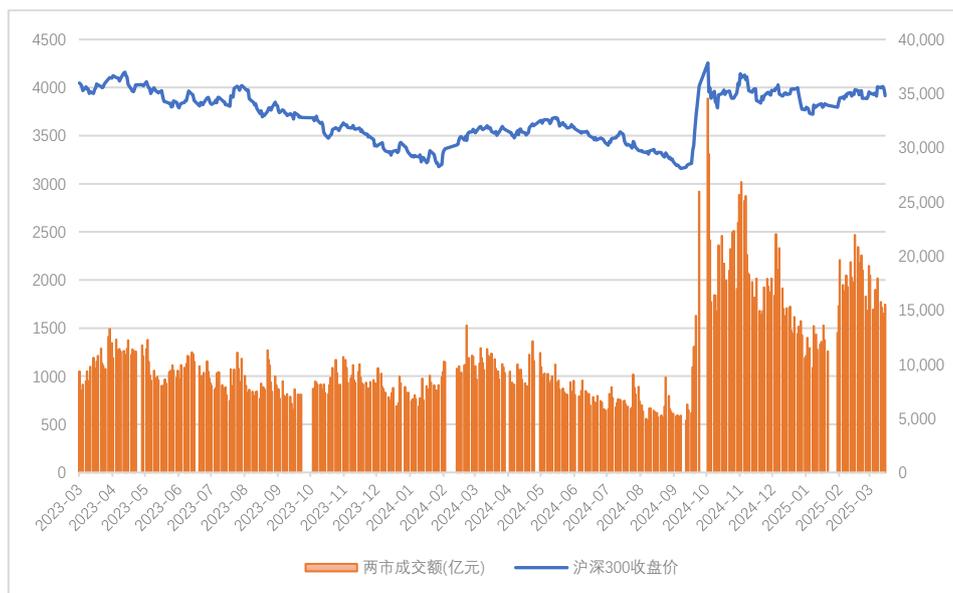
图 4：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 5：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 6：本周热点板块涨跌幅

深海科技 11.08%	油气开采 7.67%	天然气 7.01%	减速器 6.48%	水产 5.08%
风力发电 4.48%	水电 4.27%	工业母机 3.32%	央企汽车 2.77%	中船系 2.40%
智能体 -5.46%	ASIC芯片 -5.59%	光模块(CP) -5.60%	服务器 -5.60%	大数据 -5.60%
AI算力 -5.74%	华为HMS -5.96%	腾讯平台 -6.51%	消费电子代 -6.57%	网络游戏 -7.17%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技等。
- 2) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 4) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 5) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

表 2：2024 年年报净利润正增长公司(20250317-20250321)

股票简称	2024 年度 营业总收入 (亿元)	2024 年度营 业总收入同 比增长率 (%)	2024 年度 归母净利 润 (亿元)	2024 年度归 母净利润同比 增长率 (%)	2024 年第 四季度营业 总收入 (亿元)	2024 年第四 季度营业总收 入同比增长率 (%)	2024 年第 四季度归 母净利润 (亿元)	2024 年第四季 度归母净利润 同比增长率 (%)
牧原股份	1379.47	24.43%	178.81	519.42%	411.72	47.61%	74.00	405.67%
汇顶科技	43.75	-0.75%	6.04	265.76%	11.52	-4.89%	1.56	1.95%
博雅生物	17.35	-34.58%	3.97	67.18%	4.90	6.11%	-0.16	93.07%
山金国际	135.85	67.60%	21.73	52.57%	15.14	49.81%	4.46	45.69%
中国平安	10289.25	12.60%	1266.07	47.79%	2535.42	21.40%	74.25	488.74%
东阿阿胶	59.21	25.57%	15.57	35.29%	15.92	23.67%	4.05	10.30%
海油工程	299.54	-2.59%	21.61	33.38%	95.28	-2.66%	4.17	68.08%
福耀玻璃	392.52	18.37%	74.98	33.20%	109.38	17.17%	20.19	34.32%
星宇股份	132.53	29.32%	14.08	27.78%	40.27	33.73%	4.31	34.49%
金山办公	51.21	12.40%	16.45	24.84%	14.94	16.21%	6.05	42.58%
豪迈科技	88.13	22.99%	20.11	24.77%	24.48	31.35%	5.94	34.10%
招商积余	171.72	9.89%	8.40	14.24%	50.12	5.06%	2.21	56.70%
中国联通	3895.89	4.56%	90.30	10.49%	994.66	9.42%	6.92	16.26%
九华旅游	7.64	5.64%	1.86	6.50%	1.95	20.65%	0.32	41.79%
爱美客	30.26	5.45%	19.58	5.33%	6.50	-7.00%	3.72	-15.47%
中国移动	10407.59	3.12%	1383.73	5.01%	2493.01	6.65%	274.92	4.69%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：选取公司为评级机构家数大于等于 10 的公司

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现+20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。