

2025年陆家嘴论坛召开，“一行两局一会”重磅发声

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 6月18日，以“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”为主题的陆家嘴论坛在上海开幕。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、外管局局长朱鹤新出席会议并发表主题演讲。1) 央行行长潘功胜宣布八项重磅政策：设立银行间市场交易报告库（整合多市场交易数据）；设立数字人民币国际运营中心（推进国际化应用）；在上海临港试点离岸贸易金融改革；研究人民币外汇期货交易等。2) 金融监管总局局长李云泽表示将发布《支持上海国际金融中心建设行动方案》，推动外资机构参与更多试点，并优化制度型开放环境。3) 证监会主席吴清推出科创板“1+6”政策：设置“科创成长层”并重启未盈利企业适用第五套标准上市；扩大人工智能、商业航天等前沿领域企业上市范围；同步在创业板启用第三套标准支持未盈利创新企业。4) 外汇局局长朱鹤新强调人民币汇率将保持基本稳定，并推动外汇领域高水平制度型开放，升级自贸区外汇便利化政策。

2. 6月18日，美联储将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将2025年GDP预估下调至1.4%，同时将通胀预期上调至3%。另外，美联储点阵图显示，2025年预计将降息两次共50个基点，与三月份预期一致，但2026年预计仅将降息25个基点，而此前预测为降息50个基点。19位官员中有7位认为2025年不会降息，2位预计将降息一次，8位预计将降息两次，2位预计将降息三次。

3. 2025年5月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅继续收窄。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数全线收跌，其中上证50跌幅最小为-0.1%。申万一级行业表现分化，其中银行业涨幅最大为2.6%。

本次金融街论坛推出的政策举措聚焦开放、科技等主题，同时结构性货币政策工具在区域层面进行试点创新。加强基础设施的建设，创新制度环境，有望提升人民币跨境支付的效率，进一步扩大在跨境支付中的规模。更加开放的金融市场制度型标准，或将推动外资配置国内资产的动力。科技方面，科创板的“1+6”深化政策，有望从投融两端，发挥资本市场资源配置的优势，推动金融服务科技创新发展，促进经济新旧动能的转换。

➤ 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：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@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.....	8
三、市场概览.....	9
1.主要指数表现.....	9
2.申万一级行业涨跌幅.....	10
3.两市交易额.....	11
4.本周热点板块涨跌幅.....	11
四、投资建议.....	12

图表目录

图 1：2025 年 5 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数.....	6
图 2：2025 年 5 月 70 个大中城市二手住宅销售价格指数.....	7
图 3：申万一级行业涨跌幅情况.....	10
图 4：两市成交额情况.....	11
图 5：本周热点板块涨跌幅.....	11
表 1：主要指数涨跌幅.....	10

一、资讯要闻及点评

● 陆家嘴论坛开幕，“一行两局一会”重磅发声

6月18日，由上海市人民政府、中国人民银行、国家金融监督管理总局和中国证券监督管理委员会主办的2025陆家嘴论坛在上海开幕，本届论坛以“全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展”为主题。中国人民银行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、中国证监会主席吴清、国家外汇局局长朱鹤新出席会议并发表主题演讲，以下为要点汇总：

中国人民银行行长潘功胜

1) 潘功胜宣布8项重磅金融政策：一是设立银行间市场交易报告库，高频汇集并系统分析银行间债券、货币、衍生品、黄金、票据等各金融子市场交易数据，服务金融机构、宏观调控和金融市场监管；二是设立数字人民币国际运营中心，推进数字人民币的国际化运营与金融市场业务发展，服务数字金融创新；三是设立个人征信机构；四是在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点，创新业务规则，支持上海发展离岸贸易；五是发展自贸离岸；六是优化升级自由贸易账户功能；七是在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新，包括开展航贸区块链信用证再融资业务、“跨境贸易再融资”业务、碳减排支持工具扩容等试点，积极推动上海首批运用科技创新债券风险分担工具，支持私募股权机构发行科创债券；八是会同证监会研究推进人民币外汇期货交易，推动完善外汇市场产品序列，便利金融机构和外贸企业更好管理汇率风险。

2) 货币政策框架的转型是一个渐进、持续的过程，未来央行还将不断地做好评估和完善。

3) 人民币已成为全球第二大贸易融资货币，按全口径计算，人民币已成为全球第三大支付货币；在国际货币基金组织(IMF)特别提款权(SDR)货币篮子中的权重位列全球第三；未来，无论是单一主权货币还是少数几个主权货币作为国际主导货币，主权货币国都需要承担相应责任，强化国内财政纪律和金融监管，推进经济结构性改革。

4) 新兴技术在跨境支付领域加速应用。区块链和分布式账本等新兴技术推动央行数字货币、稳定币蓬勃发展，实现了“支付即结算”，从底层重塑传统支付体系，大幅缩短跨境支付链条，同时对金融监管也提出了巨大的挑战。智能合约、去中心化金融等技术也将持续推动跨境支付体系的演进和发展。

5) 数字金融等一些新兴领域监管不足。比如，对于快速扩张的加密资产市场和气候风险相关的监管框架，全球监管协调不足，监管的取向大幅摆动并受政治的驱动太强；人工智能在金融领域的应用，缺乏统一监管标准。全球需要加强监管协同，补齐监管短板。

6) 对非银行中介机构的监管仍然薄弱。过去20年，非银行中介机构在全球融资中的比重大幅上升。这类融资稳定性较弱，透明度较低，杠杆水平不断上升，监管有待加强。

7) 随着全球经济格局变化，IMF、世界银行等主要国际金融组织和一些区域性金融组织的份额和投票权长期缺乏实质性调整，新兴市场和发展中国家的占比明显低于在全球经济中的实际地位。国际社会还应关注，个别成员国奉行单边主义的政策取向，干预和影响了国际金

融组织的治理和运作。国际金融组织需要与时俱进推进治理改革，动态反映成员国在全球经济中的相对地位，提高新兴市场和发展中国家的话语权和代表性，维护和践行真正的多边主义，提升治理效率。

金融监管总局局长李云泽

1) 近年来金融监管总局着力健全规则规制管理标准体系，完善准入前国民待遇加负面清单管理模式，银行保险领域的限制性措施已经基本取消。下一步将大力复制推广自贸区自贸港扩大制度型开放的经验做法，支持外资机构参与更多金融业务试点，对标国际高标准经贸协议中金融领域的相关规则，探索在更宽领域、更大幅度上加大开放力度，持续优化外资营商环境，加快推进金融领域法制建设，有效维护金融市场公平秩序，积极营造透明稳定、可预期的政策环境。

2) 开放合作是全球金融互利共赢的必然选择。中国的金融开放不仅惠及自身，也为全球资金提供了良好的资产配置机会。目前，外资银行和保险机构总资产超过 7 万亿元，各项业务保持良好增长态势。金融监管总局支持外资机构在理财投资、资产配置、保险规划等方面加大布局，更好满足客户财务保值增值综合化需求，促进财富管理行业提质升级。

3) 无论国际风云如何变幻，中国金融业扩大高速开放的决心不会改变，构建共赢的金融发展格局的决心不会改变，推动建立更加包容的国际金融体系的决心不会改变。金融监管总局将进一步拓展金融开放的广度和深度，为高质量发展注入更多活力和动力。

4) 近年来消费成为中国经济增长的主力市场，服务消费进入快速增长阶段，中国正加速成为全球最大的消费市场，深耕中国市场必将更有作为。

5) 中国老龄化进程加快，预计 2035 年 60 岁以上人口将突破 4 个亿，银发经济的规模有望达到 30 万亿元。

6) 金融监管总局正在大力推进金融资产投资公司股权投资、科技企业并购贷款等相关试点，不断探索科技金融发展的新路径。

7) 金融监管总局将与上海市政府联合发布《支持上海国际金融中心建设行动方案》，推出一系列务实举措，包括鼓励上海在科技金融、跨境金融等领域开展创新试点，支持符合条件的全国性银行在沪设立金融资产投资公司，支持探索不动产、未上市股权等非货币信托财产登记上海模式，提升上海国际再保险、航运保险承保能力和全球服务水平等。

证监会主席吴清

1) 证监会将推出进一步深化科创板改革“1+6”政策措施，“1”在科创板设置科创成长层，并且重启未盈利企业适用于科创板第五套标准上市，更加精准服务技术有较大突破、持续研发投入大、商业前景广口的优质科创企业，在强化信息披露、加强投资者适当性管理方面作出安排。“6”即在科创板创新推出 6 项改革措施，包括对于适用科创板第五套标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度；面向优质科技企业试点 IPO 预先审阅机制；扩大第五套标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用；支持

在审未盈利科技企业面向老股东开展增资扩股等活动；完善科创板公司再融资制度和战略投资者认定标准；增加科创板投资产品和风险管理工具等。

- 2) 证监会也将在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。
- 3) 上市是起点不是终点，融资是工具不是目的，证监会将坚持目标导向、问题导向，不断完善上市公司全链条的监管制度安排。证监会将依法从严监管，严惩违法输送利益以及内幕交易、操纵市场等行为，坚决防止“浑水摸鱼”，切实保护好中小投资者合法权益。
- 4) 证监会将抓好“并购六条”和重大资产重组管理办法落地，推动股份对价分期支付机制、重组简易审核程序等新举措落实，研究完善上市公司股权激励实施程序，提升便利性和灵活性，推动上市公司持续提升核心竞争力和经营业绩，在高质量发展中更好回报投资者。
- 5) 证监会推动基金份额转让业务试点转常规，优化实物分配股票试点和“反向挂钩”等机制，畅通多元化退出渠道。
- 6) 证监会将进一步强化股债联动，优化发行交易制度安排，推动完善信息担保最高机制，继续发展股票、可转债等股债结合的产品。今天证监会将批复全国首批 2 只数据中心 REITs 注册，下一步将继续支持科技企业利用知识产权、数据资产等新型资产开展资产证券化、REITs 等融资，进一步盘活科技创新领域存量资产。
- 7) 当前新一轮科技革命和产业变革加速引进，全球科技创新进入密集活跃期，科技创新正在从点状突破到系统集成推进，技术突破到市场应用转化，诸多领域都迎来了 DeepSeek。
- 8) 中国资本市场学会已正式获批在上海注册成立，将广泛团结和凝聚行业机构、上市公司、高校院所、政府部门等各方面研究力量，全力把学会打造成具有重要影响力的资本市场理论研究、学术交流、决策咨询高端智库平台。

国家外汇管理局局长朱鹤新

- 1) 2025 年以来，外汇市场在复杂严峻形势下运行总体平稳。人民币汇率双向波动、弹性增强，人民币对美元汇率升值 1.6%，对一篮子货币总体稳定。我国外贸保持较强韧性，经常账户顺差处于合理均衡水平。跨境投资更趋活跃，外资净增持境内债券处于较高水平，近期买入境内股票也有所增多。
- 2) 未来，我国外汇市场仍有条件保持平稳运行，人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定。
- 3) 国家外汇局完善境内企业境外上市资金管理，近期将新发放一批合格境内机构投资者（QDII）投资额度，有序满足境内主体境外投资的合理需求。
- 4) 近期，中国人民银行、国家外汇局批复上海自贸试验区自由贸易账户功能升级方案，以及临港新片区离岸贸易金融服务综合改革试点工作方案。
- 5) 国家外汇局将在自贸试验区实施一揽子外汇创新政策，包括优化新型国际贸易结算、扩大合格境外有限合伙人（QFLP）试点等 10 项便利化政策，积极支持自由贸易试验区提升战略。

● **国家统计局：5 月份各线城市商品住宅销售价格同比降幅继续收窄**

2025 年 5 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅继续收窄。

各线城市商品住宅销售价格环比下降。5 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降 0.2%。其中，上海上涨 0.7%，北京、广州和深圳分别下降 0.4%、0.8%和 0.4%。二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降 0.2%。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。5 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 0.7%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点。其中北京、上海、广州和深圳分别下降 0.8%、0.7%、0.8%和 0.5%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降 0.5%，降幅均扩大 0.1 个百分点。

各线城市商品住宅销售价格同比降幅继续收窄。5 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 1.7%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点。其中，上海上涨 5.9%，北京、广州和深圳分别下降 4.3%、5.8%和 2.6%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降 3.5%和 4.9%，降幅分别收窄 0.4 个和 0.5 个百分点。5 月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降 2.7%，降幅比上月收窄 0.5 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 0.7%、0.1%、6.6%和 3.2%。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降 6.1%和 6.9%，降幅分别收窄 0.4 个和 0.5 个百分点。。

图 1：2025 年 5 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数

城市	环比	同比	1-5月平均	城市	环比	同比	1-5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	99.6	95.7	94.7	唐山	99.5	93.0	92.6
天津	99.5	98.0	97.8	秦皇岛	99.5	93.7	93.1
石家庄	99.7	96.7	96.3	包头	99.7	93.8	93.6
太原	100.0	100.9	101.0	丹东	99.8	94.9	94.1
呼和浩特	99.7	94.1	94.0	锦州	99.9	95.6	95.3
沈阳	100.3	98.0	97.2	吉林	100.0	95.9	94.6
大连	99.6	96.0	95.2	牡丹江	100.1	94.4	93.3
长春	99.3	95.7	95.9	无锡	99.6	96.2	96.0
哈尔滨	99.9	95.2	94.6	徐州	99.8	94.8	94.2
上海	100.7	105.9	105.7	扬州	99.1	94.4	93.9
南京	99.8	99.2	97.4	温州	99.8	91.9	91.0
杭州	100.8	101.6	99.6	金华	99.8	93.0	91.3
宁波	99.9	97.2	94.7	蚌埠	99.6	94.3	93.9
合肥	100.2	96.5	95.3	安庆	99.5	94.9	94.4
福州	99.8	94.4	93.3	泉州	99.7	93.8	92.8
厦门	100.1	96.0	93.9	九江	100.2	95.5	93.5
南昌	99.1	95.1	95.1	赣州	100.1	96.2	95.2
济南	99.7	95.3	94.6	烟台	99.9	95.6	94.5
青岛	100.0	97.3	95.9	济宁	99.6	95.7	95.2
郑州	99.5	96.2	95.4	洛阳	99.6	94.3	94.2
武汉	99.3	95.8	94.3	平顶山	99.8	98.9	98.8
长沙	100.3	96.2	94.5	宜昌	99.9	97.6	96.3
广州	99.2	94.2	92.9	襄阳	99.6	95.4	94.5
深圳	99.6	97.4	96.2	岳阳	99.7	93.9	93.7
南宁	100.4	97.3	94.8	常德	99.8	94.7	93.1
海口	99.3	95.7	96.1	韶关	99.9	95.3	94.5
重庆	99.5	96.8	95.3	湛江	99.9	95.9	94.7
成都	100.1	99.0	97.7	惠州	99.7	95.4	94.4
贵阳	99.6	95.6	95.4	桂林	99.6	96.9	96.6
昆明	99.5	93.2	92.2	北海	99.4	93.5	93.9
西安	99.6	97.0	97.9	三亚	100.1	98.2	97.2
兰州	99.9	92.9	92.6	泸州	99.5	93.6	93.0
西宁	100.0	94.9	94.6	南充	99.7	97.0	97.0
银川	99.7	96.4	95.9	遵义	99.8	96.5	96.5
乌鲁木齐	100.4	98.5	97.5	大理	99.6	93.6	93.5

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

图 2：2025 年 5 月 70 个大中城市二手住宅销售价格指数

城市	环比	同比	1-5月平均	城市	环比	同比	1-5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	99.2	99.3	97.9	唐山	99.2	89.5	88.8
天津	99.4	96.7	95.4	秦皇岛	99.1	89.6	89.4
石家庄	99.6	94.0	93.2	包头	99.5	90.3	89.5
太原	99.6	95.0	95.2	丹东	99.6	92.3	90.5
呼和浩特	99.4	90.1	89.2	锦州	99.6	92.2	91.8
沈阳	99.8	94.8	93.8	吉林	99.7	95.6	94.6
大连	99.4	92.7	91.6	牡丹江	99.9	92.8	92.2
长春	99.5	93.9	93.6	无锡	100.2	94.9	93.5
哈尔滨	99.4	92.5	92.2	徐州	99.5	93.4	92.8
上海	99.3	99.9	98.7	扬州	99.3	91.3	91.3
南京	99.1	95.4	95.1	温州	99.2	91.2	90.2
杭州	99.6	98.7	97.1	金华	99.3	90.8	89.5
宁波	99.0	93.6	92.5	蚌埠	99.5	94.7	93.8
合肥	99.3	92.7	92.1	安庆	99.2	91.9	91.3
福州	99.4	92.0	91.0	泉州	99.6	89.8	89.3
厦门	99.6	92.8	90.7	九江	99.3	92.9	91.7
南昌	99.3	91.6	90.1	赣州	99.6	97.4	95.8
济南	99.6	92.9	91.3	烟台	99.3	92.0	91.2
青岛	99.8	94.8	93.3	济宁	99.4	95.5	94.7
郑州	99.3	92.1	92.2	洛阳	100.1	94.7	93.5
武汉	99.0	93.0	91.7	平顶山	99.7	95.2	94.9
长沙	99.3	93.1	92.2	宜昌	99.6	94.1	93.2
广州	99.2	93.4	91.5	襄阳	99.5	91.7	90.5
深圳	99.5	96.8	95.5	岳阳	99.4	94.1	94.0
南宁	99.7	92.6	91.5	常德	99.3	92.5	91.5
海口	99.9	95.2	94.0	韶关	99.7	93.6	93.3
重庆	99.9	95.9	95.0	湛江	99.5	93.7	92.9
成都	99.8	98.7	97.0	惠州	99.5	90.2	89.7
贵阳	99.5	95.3	95.0	桂林	99.2	95.3	94.9
昆明	99.4	92.0	92.3	北海	99.3	94.5	94.6
西安	99.3	93.5	93.1	三亚	99.4	93.3	93.1
兰州	99.5	92.4	91.6	泸州	99.3	93.5	92.5
西宁	99.9	94.0	93.0	南充	100.1	94.6	93.6
银川	99.5	95.4	94.7	遵义	99.7	94.0	94.2
乌鲁木齐	99.8	94.8	94.4	大理	99.7	94.2	93.0

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

● 美联储 FOMC 声明及主席鲍威尔新闻发布会要点汇总

6 月 18 日，美联储将基准利率维持在 4.25%-4.50% 不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将 2025 年 GDP 预估下调至 1.4%，同时将通胀预期上调至 3%。另外，美联储点阵图显示，2025 年预计将降息两次共 50 个基点，与三月份预期一致，但 2026 年预计仅将降息 25 个基点，而此前预测为降息 50 个基点。19 位官员中有 7 位认为 2025 年不会降息，2 位预计将降息一次，8 位预计将降息两次，2 位预计将降息三次。

美联储 FOMC 声明要点

- 1) 利率决定：一致同意将基准利率维持在 4.25%-4.50% 不变，为连续第四次按兵不动，符合市场预期。
- 2) 利率前景方面，2025 年预计将降息两次共 50 个基点，预计 2026 年和 2027 年各降息 25 个基点。美联储点阵图显示 2025 年利率预期中值维持在 3.9%（相当于降息两次）；2026 年和 2027 年利率预期中值分别上调至 3.6% 和 3.4%，此前预计 3.4% 和 3.1%。

3) 通胀预期方面, 通胀仍然略高于目标水平。美联储上调美国 2025-27 年通胀预期。2025、2026、2027 年底核心 PCE 通胀预期中值分别上调至 3.1%、2.4%、2.1%。(3 月预期分别为 2.8%、2.2%、2.0%)

4) 经济预期方面, 经济前景的不确定性已减弱, 但仍处于较高水平; 近期指标显示经济活动仍在以稳健的速度持续扩张。美联储下调美国今明两年 GDP 增幅预期。2025、2026、2027 年底 GDP 增速预期中值分别为 1.4%、1.6%、1.8%。(3 月预期均 1.7%、1.8%、1.8%)

美联储主席鲍威尔新闻发布会要点

1) 货币政策立场方面, 当前利率水平适度收紧, 不算非常高; 政策具有适度的限制性; 加息绝非基本假设; 当有信心通胀正在下降时会降息; 没有人对利率路径预测有很高信心。

2) 通胀展望方面, 通胀水平一直略高于 2% 目标; 不能假设关税引发的通胀冲击仅仅是一次性的; 预计未来几个月将出现关税驱动的通胀上升; 预计 5 月份总体 PCE 上涨 2.3%, 核心指数上涨 2.6%。

3) 经济评估方面, 经济处于稳健状态, 增速约 1.5%-2%; 经济不确定性在 4 月达到峰值后已减弱; 经济一直都具有韧性, 在一定程度上归功于美联储的立场。

4) 劳动力市场方面, 劳动力市场状况依然稳健; 多个指标显示经济接近最大就业水平; 劳动力供应因移民减少而消退; 人工智能同时创造和替换就业岗位; 当前就业状况不支持立即降息。

5) 关税影响方面, 关税是近期通胀预期上升的主要推动因素; 关税效应已开始显现, 预计会进一步增强; 关税影响传导至消费者需要时间; 许多公司将把关税成本转嫁给消费者; 将在夏季进一步了解关税情况。

6) 政策框架方面, 政策框架审查将在夏末完成; 将考虑改善经济预测摘要(SEP)等沟通工具; 框架不应取决于谁担任美联储主席。

7) 其他事项: 拒绝评论 2026 年任期结束后是否留任; 美联储正在实施买断计划和内部人员审查; 住房问题长期存在, 恢复价格稳定是关键; 中东能源冲击不会造成持续通胀效应。

二、周观点

● 陆家嘴金融论坛利好方向

新质生产力: 1) 资金支持与创新激励: 金融论坛上提及的资本市场改革举措, 如创业板第三套标准的启用、科创板第五套标准的重启以及科创成长层的设置, 为科创企业提供了更便捷、更包容的直接融资渠道。这使得科技创新企业能够获得更充足的资金用于研发、技术创新和设备升级等, 加速科技成果转化和产业化进程, 进而推动新质生产力的发展。2) 金融创新服务: 央行在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新, 如开展航贸区块链信用证再

融资业务试点等，为新质生产力相关产业提供了更具针对性的金融支持。这些创新的金融工具能够更好地满足企业在跨境贸易、绿色发展等领域的融资需求，促进相关产业的创新和发展，提升产业的竞争力和附加值。

新消费：1) 消费能力提升：一系列金融支持政策和创新举措有助于提高居民的收入水平和财富效应，从而增强居民的消费能力和消费意愿。例如，随着金融市场的稳定和投资机会的增加，居民通过合理的资产配置可以获得更多的投资收益，进而增加可支配收入，用于满足高品质、多样化的消费需求，推动新消费市场的繁荣。2) 消费市场拓展：试点“银发金融”等举措为养老消费领域提供了更丰富的产品和服务选择，满足老年人日益增长的养老需求，如养老理财、反向抵押等金融产品和服务的创新，为老年人提供了更稳定的经济保障和消费资金来源，有助于释放养老消费潜力，拓展新消费市场空间。

区域经济：1) 政策协同与资源集聚：金融监管总局和上海市政府联合发布支持上海国际金融中心建设的行动方案，体现了政策层面的协同和资源的集聚效应。上海市作为国际金融中心，能够吸引大量的金融机构、人才和资金等资源，这些资源的集聚将带动周边地区的金融发展，形成金融辐射效应，促进区域经济的协同发展。同时，政策的协同也将推动区域内金融市场的互联互通和金融创新的共享，提升区域整体金融竞争力。2) 开放与合作机遇：加强沪港两地金融市场的互联互通以及上海在离岸金融领域的创新试点，为区域经济的开放与合作创造了良好的条件。通过与国际金融市场的深度合作，上海能够引入更多的国际先进金融理念、技术和管理经验，提升区域金融市场的国际化水平。这不仅有利于上海本地金融机构的国际化发展，也为区域内企业提供了更广阔的融资渠道和市场空间，促进了区域经济的国际化进程和对外贸易、投资合作的生长。

金融科技：1) 技术创新与应用推广：设立数字人民币国际运营中心等举措，将推动数字人民币在更多场景下的应用和推广，促进金融科技在支付结算、货币流通等领域的创新和发展。同时，论坛上提到的人工智能赋能金融改革创新，也将加速金融科技与人工智能、大数据、区块链等前沿技术的深度融合，催生更多创新的金融产品和服务模式，提高金融服务的效率和质量，降低金融服务成本，为金融科技产业的发展提供广阔的应用场景和市场空间。2) 数据资源与风险管理：银行间市场交易报告库的建立，有利于整合和利用金融市场的大数据资源，通过数据的高频汇集和系统分析，为金融机构提供更准确的市场信息和风险预警，帮助金融机构更好地进行风险管理和决策。这将提升金融科技的风险防控能力，保障金融科技的稳健发展，同时也有助于监管机构更好地监管金融市场，防范系统性金融风险，为金融科技的创新发展创造稳定的政策环境。

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-0.5%、-1.2%、-1.7%、-0.5%、-0.1%、-1.8%、-1.7%、-1.5%、-0.4%。

表 1: 主要指数涨跌幅

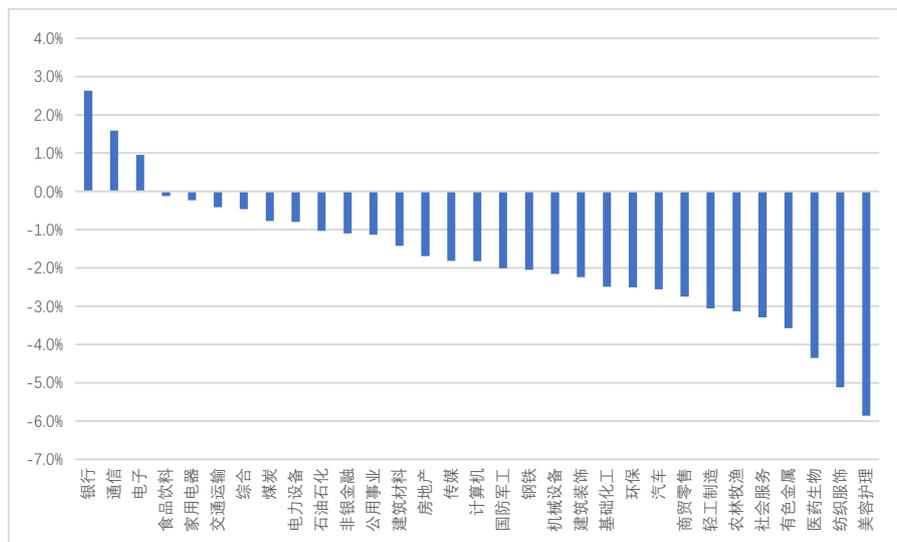
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-0.5%	0.4%	0.2%	15	81.8%
399001.SZ	深证成指	-1.2%	-0.4%	-3.9%	26	47.9%
399006.SZ	创业板指	-1.7%	0.8%	-6.1%	31	24.5%
000300.SH	沪深 300	-0.5%	0.2%	-2.2%	13	62.3%
000016.SH	上证 50	-0.1%	-0.2%	-0.4%	11	72.2%
000905.SH	中证 500	-1.8%	-0.6%	-1.5%	28	79.4%
000852.SH	中证 1000	-1.7%	-0.4%	0.7%	37	61.3%
000688.SH	科创 50	-1.5%	-2.0%	-3.1%	133	97.4%
000698.SH	科创 100	-0.4%	1.6%	7.8%	221	49.8%

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银行、通信、电子、食品饮料、家用电器, 涨幅分别为 2.6%、1.6%、1.0%、-0.1%、-0.2%。

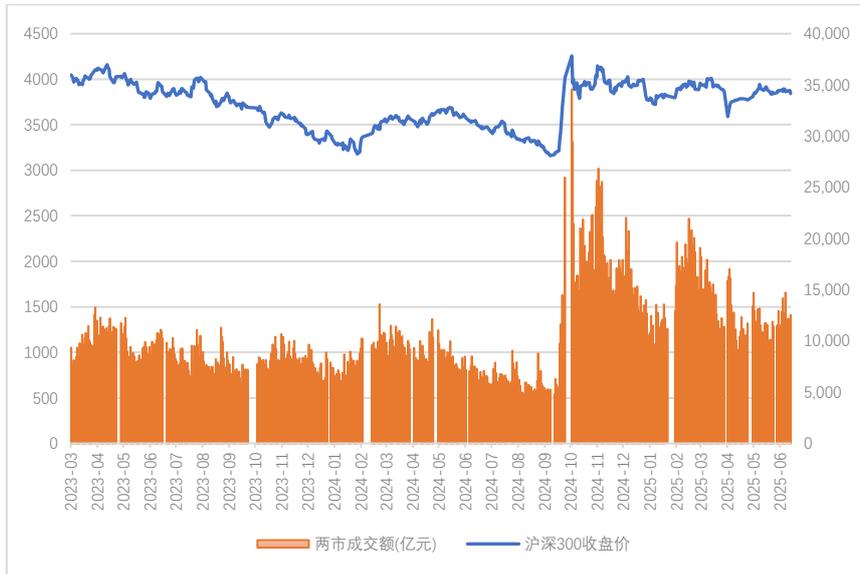
图 3: 申万一级行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 4：两市成交额情况



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 5：本周热点板块涨跌幅

稳定币 8.21%	电路板 6.62%	锂电正极 4.73%	油气开采 4.49%	央企银行 4.05%
数字货币 3.90%	光刻机 3.78%	锂电电解液 3.46%	光模块(CPO) 3.37%	HBM 3.12%
仿制药 -5.10%	首发经济 -5.15%	南京市国资 -5.35%	创新药 -5.51%	稀土永磁 -5.53%
CRO -5.60%	小红书平台 -5.60%	宠物经济 -6.37%	医美 -6.44%	黄金珠宝 -7.41%

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。

投资评级说明

行业评级	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：
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，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：
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。