

## LPR 连续四月保持不变，数字人民币国际运营中心正式运营

## 宏观策略周报

## 投资要点

## ➤ 资讯要闻

1. 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年9月22日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%（上次为3.0%），5年期以上LPR为3.5%（上次为3.5%）。
2. 国新办9月22日举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，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，央行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展成就。
3. 9月24日，数字人民币国际运营中心业务平台推介会在上海举行，标志着数字人民币国际运营中心正式运营。数字人民币国际运营中心根据市场需求已形成三大业务平台，分别是跨境数字支付平台、区块链服务平台及数字资产平台。
4. 当地时间9月25日，国务院总理李强在纽约同美国友好团体座谈。美中贸易全国委员会、美中关系全国委员会、美国商会、对外关系委员会代表以及学者和企业负责人出席。

## ➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中科创50涨幅最大为6.47%。申万一级行业中，电力设备涨幅最大为3.86%。

本周市场方面，9月LPR报价连续四月保持不变，符合市场预期，短期内货币政策预计延续宽松，但降准降息必要性不强。国新办举行新闻发布会介绍“十四五”时期金融业发展成就。数字人民币国际运营中心正式运营，三大业务平台落地，助力人民币国际化与跨境支付，为上海国际金融中心建设注入动力，也顺应全球跨境支付体系发展趋势。此外，国务院总理李强同美国友好团体座谈，强调中美应相互尊重、和平共处、合作共赢，中方将为外资创造更多机遇，美方人士也表达了加强美中合作的意愿。展望未来，货币政策或维持稳健，数字人民币在跨境领域应用有望进一步拓展，中美经贸关系若能企稳向好，将为市场带来更多积极因素。

## ➤ 投资建议

1) 新质生产力：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，科创与创新类公司有望超额收益。建议关注：人工智能、半导体芯片、机器人、低空经济、深海科技、可控核聚变等。2) 提振消费：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：新消费、家电、汽车等。3) 有色金属：在当前地缘政治紧张局势不断，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。此外，全球铜原料供应延续紧张态势。建议关注：黄金、铜的中长期投资机会。4) 高股息：红利资产从长期来看，能给投资者带来相对稳定的投资回报。

## ➤ 风险提示

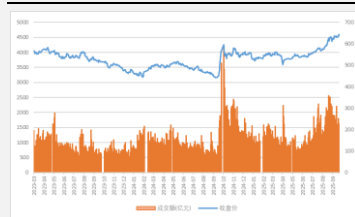
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

[lixiangmei@yd.com.cn](mailto: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 .....      | 7  |
| 三、市场概览 .....     | 7  |
| 1.主要指数表现.....    | 8  |
| 2.申万一级行业涨跌幅..... | 8  |
| 3.两市交易额 .....    | 9  |
| 4.本周热点板块涨跌幅..... | 10 |
| 四、投资建议 .....     | 11 |

## 图表目录

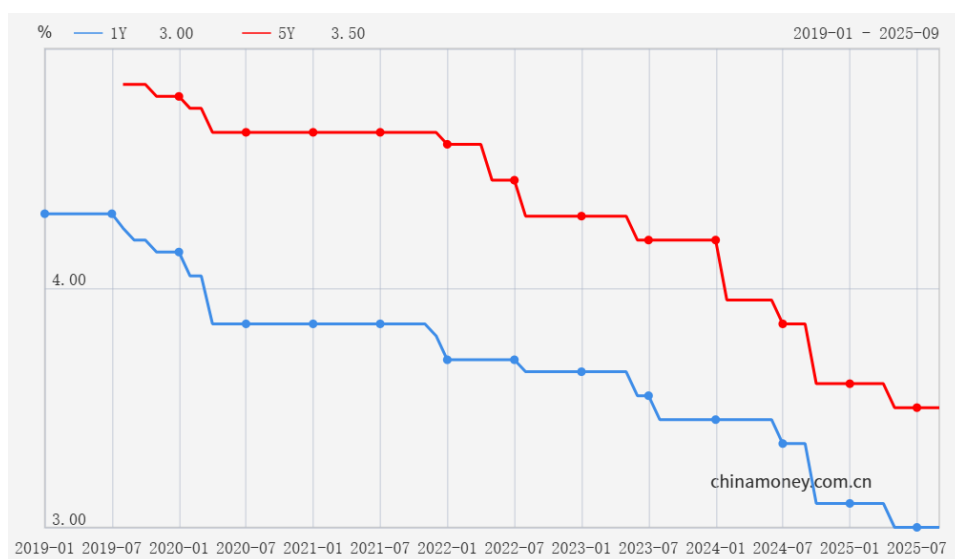
|                      |    |
|----------------------|----|
| 图 1：我国贷款市场报价利率.....  | 3  |
| 图 2：申万一级行业涨跌幅情况..... | 9  |
| 图 3：两市成交额情况 .....    | 9  |
| 图 4：本周热点板块涨跌幅 .....  | 10 |
| 表 1：主要指数涨跌幅 .....    | 8  |

## 一、资讯要闻及点评

### ● LPR 连续四月 “按兵不动”

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 9 月 22 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.0%（上次为 3.0%），5 年期以上 LPR 为 3.5%（上次为 3.5%）。9 月 LPR 报价保持不变符合市场预期。尽管本周美联储如期降息，但是 LPR 锚定的政策利率七天逆回购操作利率持稳，料 9 月 LPR 亦将继续按兵不动。短期内经济下行压力下货币政策预计仍保持宽松方向，但是继续降准降息的必要性并不强，LPR 调降时机仍未到。

图 1：我国贷款市场报价利率



资料来源：中国银行，源达信息证券研究所

### ● 国新办发布会详解“十四五”时期金融业发展成就

#### 中国人民银行行长潘功胜

①今天新闻发布会的主题是介绍“十四五”时期金融业发展成就，主要是从中长期视角回顾和总结“十四五”，不涉及短期政策的调整。关于“十五五”及下一步金融改革内容，将在中央统一部署后与大家进一步沟通。

②下一步人民银行将以进一步深化改革为动力，加快完善中央银行制度，坚持走中国特色的金融发展制度，支持经济高质量发展。

③在化解融资平台债务风险方面，我们严肃财经纪律，推动地方政府统筹资金、资产、资源化解债务风险，剥离融资平台的政府融资功能，转型为市场化的经营主体；引导金融机构通过债务重组，降低融资平台流动性风险和利息负担。相关工作取得重要的阶段性成效。截至今年6月末，与2023年初相比，融资平台数量下降超过60%，金融债务规模下降超过50%，总体上地方政府融资平台风险水平大幅收敛。

④中国货币政策坚持以我为主、兼顾内外平衡，往后看，我们将根据宏观经济运行情况和形势变化，综合应用多种货币政策工具保证流动性充裕。

### **金融监管总局局长李云泽**

①银行业保险业总资产超过 500 万亿元，5 年来年均增长 9%，全球最大信贷和第二大保险市场地位更加稳固。信托、理财、保险资管机构管理资产近 100 万亿元，规模较“十三五”末翻了一番。全球 1000 强银行中，143 家中资银行上榜，前 10 位我国占据 6 席。

②“十四五”以来，金融运行总体稳健，不良贷款、资本充足、偿付能力等主要监管指标稳中向好，均处于健康区间。五年来，处置不良资产较“十三五”时期增加超过 40%，行业抵御风险的资本和拨备总规模超过 50 万亿元，应对各类挑战的基础更牢、韧性更强、底气更足。

③“十四五”时期，我们始终把防范化解金融风险作为监管部门的首位主责，把稳妥处置中小金融机构风险作为重中之重。稳妥处置高风险机构。当前，不论是高风险机构数量还是高风险资产规模，都较峰值大幅压降，在金融体系中占比较小，风险完全可控，相当一部分省份已经实现高风险中小机构动态清零。

④“十四五”期间，金融监管总局重拳整治金融乱象，集中治理大股东操纵和内部人控制，严肃查处利用关联交易非法输送利益，清退违法违规股东 3600 多个。一批不法金融集团得到依法处置，坚决遏制脱实向虚，加强资金穿透监管，着力整治层层嵌套、空转套利，严格规范交叉金融产品，引导金融活水流向实体经济。

⑤金融监管总局积极助力化解房地产和地方债风险。持续推动房地产市场止跌回稳。多措并举稳定融资，为保障性住房等“三大工程”提供资金支持超 1.6 万亿元，租赁性住房贷款年均增长 52%。牵头建立城市房地产融资协调机制，“白名单”项目贷款超过 7 万亿元，支持近 2000 万套住房建设交付，有力保障广大购房人的合法权益。支持化解地方债务风险。指导金融机构严守不新增隐债的红线，依法合规对融资平台开展债务重组和置换，助力地方在发展中化债、在化债中发展。

⑥银行业重要法律修订取得重大进展，上周银监法修订草案已经国务院常务会议讨论通过，保险法修订也在加快推进。

### **中国证监会主席吴清**

①目前 A 股科技板块市值占比超过 1/4，已明显高于银行、非银金融、房地产行业市值合计占比。市值前 50 名公司中科技企业从“十三五”末的 18 家提升至当前的 24 家。上市公司主动回报投资者的意识明显增强，这 5 年上市公司通过分红、回购派发“红包”合计达到 10.6 万亿元，比“十三五”增长超过 8 成，相当于同期股票 IPO 和再融资金额的 2.07 倍。与此同时，我们也在积极推进完善资本形成机制和中长期资金入市机制。

②“十四五”期间，A 股市场韧性和抗风险能力明显增强，上证综指年化波动率 15.9%，较“十三五”下降 2.8 个百分点。

③截至今年 8 月底，各类中长期资金合计持有 A 股流通市值约 21.4 万亿元，较“十三五”末增长 32%。

④股票发行注册制由试点到全面推开，逐步走深走实。聚焦服务新质生产力发展，证监会接续推出“科创十六条”“科创板八条”“并购六条”等举措，在发行上市、并购重组、畅通募投管退循环等方面作出一系列优化完善。6 月，在科创板推出设置科创成长层等“1+6”改革举措，目前已有 3 家未盈利科技企业在重启科创板第五套标准后完成注册，创业板第三套标准也迎来首单受理。

⑤外资持有的 A 股市值，目前是 3.4 万亿元，同时有 269 家企业在境外上市。中国的资本市场朋友圈越来越大。

⑥坚决维护市场平稳运行。落实“四早”要求，加强全方位监测预警，健全跨市场跨领域跨境风险防控机制，加强逆周期调节，统筹好一二级市场协调发展，同时强化与有关方面的协调联动，支持汇金公司、社保、保险、证券基金和上市公司等发挥内在稳定作用，共同打好“组合拳”，筑牢防波堤防浪堤，有效应对了外部冲击，投资者信心和市场预期明显改善。

⑦稳妥推动重点领域风险持续收敛，坚持严控增量、稳减存量、严防“爆雷”，交易所市场债券违约率保持在 1%左右的较低水平。私募基金风险整治扎实推进，约 7000 家僵尸机构完成出清，“伪私募”等增量风险基本得到遏制。关闭金交所、“伪金交所”成效明显，应关闭的 27 家金交所已全部取消资质，排查出的上百家“伪金交所”已全部清理。

### **中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新**

①“十四五”以来，外汇领域有效统筹发展和安全，稳步推进高水平开放，为构建新发展格局提供有力支持。跨境双向投融资活跃，7 月末境外机构和个人持有境内股票、债券、存贷款超 10 万亿元。

②“十四五”以来，外汇市场交易理性有序，稳健性增强，人民币汇率上下浮动弹性增强，发挥了宏观经济和国际收支自动稳定器的功能。企业外汇套期保值的比例已经由 2020 年的 17%已经上升到 30%左右，人民币在跨境贸易中的使用占比由 16%上升到近 30%，外汇市场韧性进一步增强。

### **● 数字人民币国际运营中心正式运营，三大业务平台落地**

9 月 24 日，数字人民币国际运营中心业务平台推介会在上海举行，标志着数字人民币国际运营中心正式运营。数字人民币国际运营中心根据市场需求已形成三大业务平台，分别是跨境数字支付平台、区块链服务平台及数字资产平台。推介会向各相关机构集中宣传介绍了三大业务平台功能。

跨境数字支付平台立足于支持人民币国际化与跨境使用，探索运用法定数字货币解决传统跨境支付中存在的痛点；区块链服务平台定位于支持标准化的区块链交易转接和链上数字人民币支付服务；数字资产平台定位于支持链上发行、登记、托管和交易合规数字资产。其中，后两个平台基于同一区块链底座建设，可实现双平台联动，支持统一账本的券款对付 (DvP)



结算，探索在现行监管框架下，提升金融业务服务质效、降低结算风险的可行路径。此前，数字人民币主要被用于零售场景，包括个人端的转账、电子支付，以及企业端的工资代发、税费缴纳等。

“数字化时代货币和支付体系的升级演进是历史的必然。”央行党委委员、副行长陆磊在推介会上表示，中国央行致力于为改善全球跨境支付体系提供开放、包容和创新的解决方案，提出的“无损、合规和互通”三原则已成为法定数字货币跨境基础设施建设的基本准则，目前已初步构建数字人民币跨境金融基础设施体系。同时，探索有利于提升监管效率和穿透性的资产数字化创新，增强结算透明度和价值流转智能化程度。

全球希望改善跨境支付体系的呼声不断高涨，新兴支付基础设施和结算方式不断涌现，推动全球跨境支付体系朝着更加高效、安全、包容、多元的方向发展。一是跨境支付体系向多元化发展，包括跨境支付币种和结算渠道多元化；二是支付系统和生态的互操作性不断提升，三是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等发展，重塑传统支付体系，大幅缩短跨境支付链条，同时也对全球金融监管和合作提出了挑战。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。此外，在前述推介会上，陆磊提到，业务平台落地上海，不仅是便利跨境支付的具体措施，也与上海国际金融中心的核心功能建设高度契合。上海市委常委、常务副市长吴伟在推介会上表示，数字人民币国际运营中心及业务平台落地上海，将为上海国际金融中心建设注入强劲动力。上海各相关部门要充分依托业务平台，不断拓展数字人民币应用场景、扩大使用范围，助力提升人民币国际化水平。

## ● 李强同美国友好团体座谈

当地时间 9 月 25 日，国务院总理李强在纽约同美国友好团体座谈。美中贸易全国委员会、美中关系全国委员会、美国商会、对外关系委员会代表以及学者和企业负责人出席。

李强在认真听取美方人士发言后表示，中美关系是世界上最重要的双边关系，两国可以成为、也应当成为伙伴和朋友。回顾历史，中美两国的友好往来是主流和大势。着眼未来，中美两国需要找到新时期正确相处之道。正如习近平主席所讲，宽广的太平洋可以容纳中美两国和其他国家。中美作为世界两大力量，应当相互尊重、和平共处、合作共赢，在相互成就中实现共同繁荣。经贸关系是两国关系的重要组成部分。中美两国市场结构差异较大、产业结构互补性强，在国际产业链中都占据重要位置，双方加强经贸合作互利共赢，惠及全球。

李强指出，中国有信心有能力保持经济稳定健康发展，为包括美国企业在内的各国企业创造更多机遇。无论外部环境如何变化，中国都将竭尽所能为外资企业发展提供更多确定性。一是中国将始终秉持建设性和负责任态度，同美方在平等、尊重、互惠的基础上，共同促进中美经贸关系企稳向好。二是中国将始终聚焦发展，推动自身经济稳健增长。中国经济有独特的稳定运行机制，市场潜力加速释放、创新动力持续迸发、经济活力不断增强，这对企业意味着巨大的可预期的发展机遇。三是中国将始终信守承诺，坚定不移扩大对外开放，持续放

宽准入、扩大进口，积极回应外资企业关切，帮助解决实际困难，让各国企业在中国安心经营发展。

李强强调，中美关系的基础在民间，其健康发展需要两国民间合力推动。希望美国各界人士采取更多积极行动，增进两国相互了解，拓展各领域务实合作，为促进两国发展、增进两国友好作出更大贡献。

与会美方人士表示，中国近年来在经济增长、科技创新、社会发展等领域取得的成就令人钦佩。美中关系关乎两国、影响世界。希望美中保持高层交往，扩大各领域对话，加强互利合作，密切人文交流，发展长期稳定的中美关系，为国际社会注入更多确定性。美国企业界看好中国经济发展前景，将继续扩大在华投资，为促进两国合作、增进相互了解发挥桥梁作用。

## 二、周观点

### ● 半导体设备

美国取消英特尔（大连）、三星（西安）及 SK 海力士（无锡）的 VEU 授权，加之加拿大出台外资芯片制造限制措施，进一步强化了国内半导体产业链自主可控的紧迫性。同时，长江存储三期启动扩产，市场对后续设备资本开支预期积极，2024 年国内设备上市公司总收入约 768 亿元，而长江存储扩产所带来的数百亿级设备需求空间，将为本土厂商打开重要发展窗口。

半导体设备行业受到多重利好因素驱动：首先，下游先进逻辑与存储芯片产能的持续扩张，将进一步带动半导体设备的需求增长；其次，国产替代已步入常态化阶段，薄膜沉积、刻蚀等核心设备国产化路径清晰，市场份额有望持续提升；最后，光刻机作为技术壁垒最高的环节，国内虽处于突破初期，但战略价值突出，可能带来行业性利好。

## 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 0.21%、1.06%、1.96%、1.07%、1.07%、0.98%、-0.55%、6.47%、0.90%。

表 1: 主要指数涨跌幅

| 代码        | 名称      | 周涨跌幅   | 近一月涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 | PE TTM | 五年估值百分位 |
|-----------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 000001.SH | 上证指数    | 0.21%  | -0.77% | 14.21%  | 16.51  | 97.60%  |
| 399001.SZ | 深证成指    | 1.06%  | 4.04%  | 26.83%  | 31.53  | 91.93%  |
| 399006.SZ | 创业板指    | 1.96%  | 9.04%  | 47.16%  | 45.28  | 58.83%  |
| 000300.SH | 沪深 300  | 1.07%  | 1.19%  | 15.63%  | 14.13  | 81.37%  |
| 000016.SH | 上证 50   | 1.07%  | -1.19% | 9.54%   | 11.70  | 81.61%  |
| 000905.SH | 中证 500  | 0.98%  | 2.80%  | 26.46%  | 34.89  | 100.00% |
| 000852.SH | 中证 1000 | -0.55% | -0.55% | 24.17%  | 47.50  | 92.97%  |
| 000688.SH | 科创 50   | 6.47%  | 8.16%  | 46.71%  | 190.32 | 99.92%  |
| 000698.SH | 科创 100  | 0.90%  | 3.66%  | 52.20%  | 285.95 | 93.08%  |

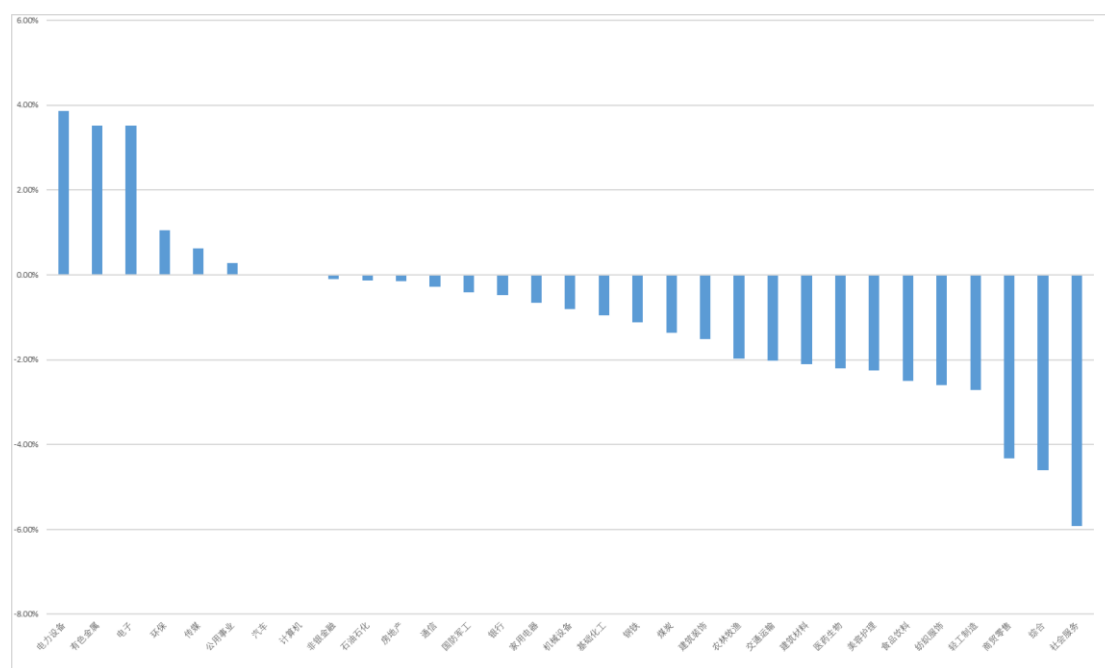
资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

### 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电力设备、有色金属、电子、环保、传媒, 涨幅分别为 3.86%、3.52%、3.51%、1.06%、0.63%。



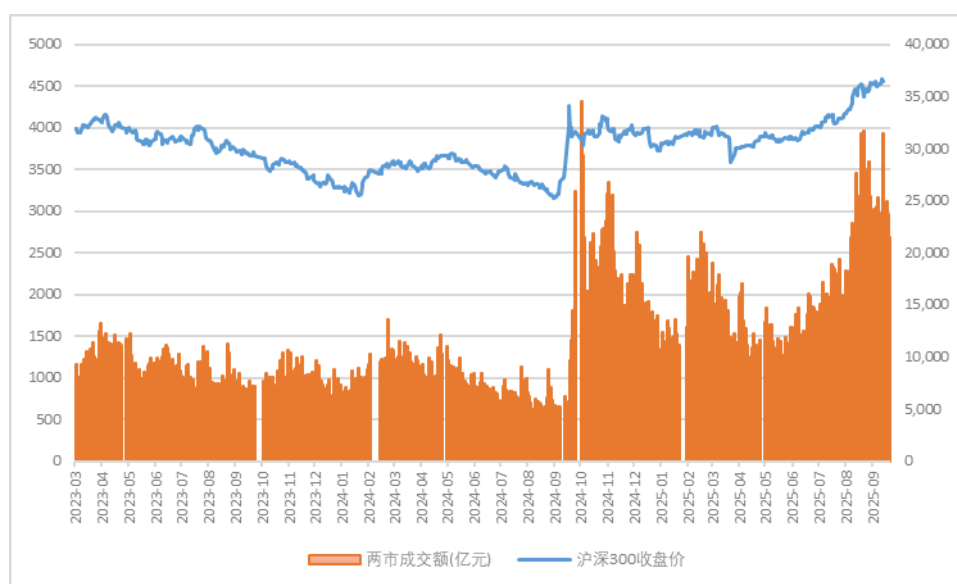
图 2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

### 3.两市交易额

图 3：两市成交额情况



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 4：本周热点板块涨跌幅

|                 |                    |                 |                |                 |
|-----------------|--------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 半导体硅片<br>13.06% | 半导体设备<br>11.22%    | 晶圆产业<br>9.27%   | 半导体<br>8.10%   | 国家大基金<br>7.75%  |
| 模拟芯片<br>7.33%   | 中芯国际产业链<br>7.19%   | 半导体产业<br>6.97%  | 存储器<br>6.63%   | 半导体材料<br>6.07%  |
| 免税店<br>-4.38%   | 光模块(CPO)<br>-4.66% | 减肥药<br>-4.69%   | 覆铜板<br>-4.86%  | 预制菜等权<br>-4.87% |
| 电路板<br>-4.89%   | 统一大市场<br>-5.23%    | 射频及天线<br>-5.26% | 西藏振兴<br>-6.08% | 旅游出行<br>-8.39%  |

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 四、投资建议

---

- 1) 新质生产力：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，科创与创新类公司有望超额收益。建议关注：人工智能、半导体芯片、机器人、低空经济、深海科技、可控核聚变等。
- 2) 提振消费：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：新消费、家电、汽车等。
- 3) 有色金属：在当前地缘政治紧张局势不断，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。此外，全球铜原料供应延续紧张态势。建议关注：黄金、铜的中长期投资机会。
- 4) 高股息：红利资产从长期来看，能给投资者带来相对稳定的投资回报。

## 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。