

LPR 迎来年内首降，央行开展 5000 亿元 MLF 操作

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

- 5月19日，工业和信息化部等九部门印发《关于加快推进科技服务业高质量发展的实施意见》。其中提到，要推动科技服务业全面发展，围绕研究开发、技术转移转化、企业孵化、技术推广、检验检测认证、信息技术、工程技术、科技金融、知识产权、科技咨询及其他科技服务等重点领域进行全面部署，明确发展任务。要加快转型升级，强化科技服务创新，深化新一代信息技术融合应用，推广应用先进绿色技术，促进与三次产业深度融合，推动科技服务业高端化、智能化、绿色化、融合化发展。
- 5月19日，国家统计局公布2025年4月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况，2025年4月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降，同比降幅均持续收窄。
- 5月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%（上次为3.1%），5年期以上LPR为3.5%（上次为3.6%）。
- 5月22日，中国人民银行发布消息称，为保持银行体系流动性充裕，5月23日，其将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF(中期借贷便利)操作，期限为1年期。本月有1250亿元MLF到期，这意味着5月央行MLF净投放达到3750亿元，为连续第三个月加量续作，也是连续第二个月大额加量续作。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数全线收跌。申万一级行业中，医药生物行业涨幅最大为1.8%。中国人民银行下调LPR并加量续作MLF，双管齐下释放宽松信号。1年期和5年期LPR分别降至3.0%、3.5%，直接降低企业和居民融资成本，缓解小微经营压力，刺激房贷需求以稳楼市；MLF净投放3750亿元，连续加量续作为银行提供中长期流动性，缓解负债压力，支撑信贷扩张。政策组合通过“量价配合”引导资金流向实体，提振市场信心，但银行净息差或进一步承压。债市短期受益于流动性宽松，股市聚焦地产链及高负债行业机会。未来若经济修复不及预期，降准、降息及结构性工具仍有发力空间，需与财政政策协同巩固经济回升基础。

➤ 投资建议

1) 建议关注2024年年报及2025年一季报业绩表现较好的行业：非银金融、电子、家用电器、汽车、农林牧渔。2) 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。3) 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。4) 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。5) 关注央国企市值管理的投资机会。6) 看好黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

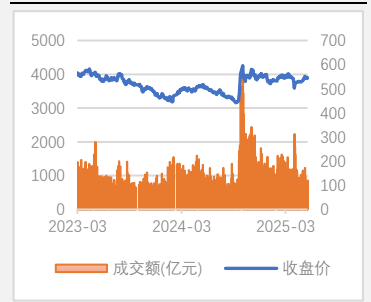
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

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	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

图表目录

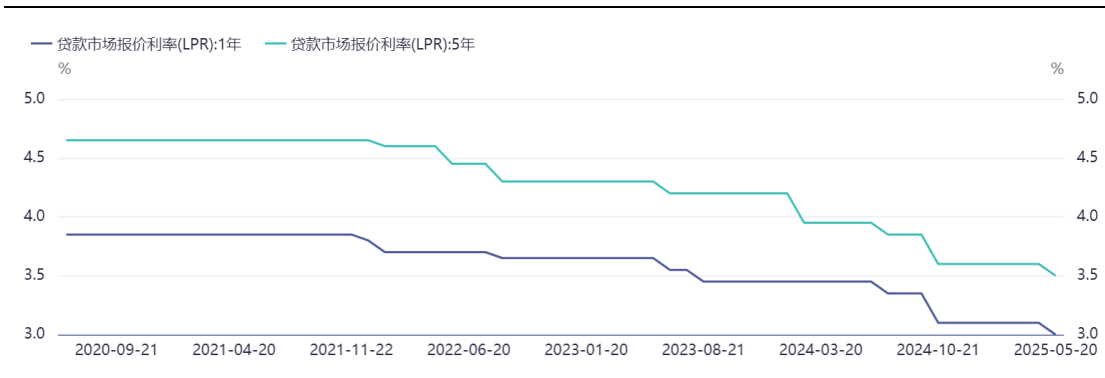
图 1：我国贷款市场报价利率.....	3
图 2：2025 年 4 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数.....	4
图 3：2025 年 4 月 70 个大中城市二手住宅销售价格指数.....	5
图 4：申万一级行业涨跌幅情况	8
图 5：两市成交额情况.....	8
图 6：本周热点板块涨跌幅	9
表 1：主要指数涨跌幅.....	7

一、资讯要闻及点评

● LPR 迎来年内首降，1 年和 5 年期以上品种均下调 10 个基点

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，5 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.0%（上次为 3.1%），5 年期以上 LPR 为 3.5%（上次为 3.6%）。

图 1：我国贷款市场报价利率



资料来源：中国人民银行，源达信息证券研究所

● 央行：5 月 23 日将开展 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期

中国人民银行 22 日发布消息称，为保持银行体系流动性充裕，5 月 23 日，其将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元 MLF(中期借贷便利)操作，期限为 1 年期。本月有 1250 亿元 MLF 到期，这意味着 5 月央行 MLF 净投放达到 3750 亿元，为连续第三个月加量续作，也是连续第二个月大额加量续作。

● 国家统计局：4 月份各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降，同比降幅均持续收窄

2025 年 4 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降，同比降幅均持续收窄。

各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降。4 月份，一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。其中，北京和上海分别上涨 0.1% 和 0.5%，广州和深圳分别下降 0.2% 和 0.1%。二线城市新建商品住宅销售价格环比持平，与上月相同。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.2%，降幅与上月相同。4 月份，一线城市二手住宅销售价格环比由上月上涨 0.2% 转为下降 0.2%。其中上海上涨 0.1%，广州持平，北京和深圳分别下降 0.6% 和 0.3%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降 0.4%，降幅比上月分别扩大 0.2 个和 0.1 个百分点。

各线城市商品住宅销售价格同比降幅均持续收窄。4 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 2.1%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点。其中，上海上涨 5.9%，北京、广州和深圳分别下降 5.0%、6.3%和 3.0%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降 3.9%和 5.4%，降幅分别收窄 0.5 个和 0.3 个百分点。4 月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降 3.2%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 1.0%、0.6%、7.4%和 3.7%。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降 6.5%和 7.4%，降幅分别收窄 0.5 个和 0.4 个百分点。

图 2：2025 年 4 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	1-4月平均	城市	环比	同比	1-4月平均
	上月=100	上年同月=100	上年同期=100		上月=100	上年同月=100	上年同期=100
北 京	100.1	95.0	94.5	唐 山	99.6	92.7	92.5
天 津	100.4	98.1	97.8	秦 皇 岛	99.7	93.3	92.9
石 家 庄	99.8	96.3	96.2	包 头	99.6	93.6	93.5
太 原	100.3	101.1	101.1	丹 东	99.9	94.3	93.9
呼和浩特	99.8	94.0	94.0	锦 州	99.5	95.4	95.3
沈 阳	99.6	97.2	97.0	吉 林	99.7	94.6	94.3
大 连	100.5	95.9	95.0	牡 丹 江	99.8	93.3	93.0
长 春	99.8	96.2	96.0	无 锡	99.7	96.0	95.9
哈 尔 滨	99.7	94.8	94.4	徐 州	99.6	94.3	94.1
上 海	100.5	105.9	105.7	扬 州	99.9	94.1	93.8
南 京	99.6	98.3	97.0	温 州	99.8	91.6	90.8
杭 州	100.4	100.1	99.1	金 华	99.9	92.2	91.0
宁 波	100.0	96.0	94.1	蚌 埠	99.5	94.2	93.9
合 肥	100.3	96.1	95.0	安 庆	99.6	94.9	94.2
福 州	100.2	93.8	93.0	泉 州	100.3	93.4	92.5
厦 门	100.1	94.9	93.3	九 江	99.6	93.6	93.1
南 昌	99.6	95.5	95.1	赣 州	99.8	95.3	95.0
济 南	100.0	95.0	94.5	烟 台	100.1	95.0	94.2
青 岛	100.1	96.5	95.6	济 宁	99.7	95.2	95.0
郑 州	100.1	96.2	95.2	洛 阳	99.9	94.4	94.2
武 汉	99.8	95.0	93.9	平 顶 山	100.1	98.7	98.8
长 沙	100.2	95.0	94.1	宜 昌	100.0	97.1	95.9
广 州	99.8	93.7	92.6	襄 阳	99.9	95.1	94.3
深 圳	99.9	97.0	95.9	岳 阳	99.5	93.8	93.7
南 宁	100.1	95.5	94.2	常 德	99.8	93.3	92.7
海 口	99.8	96.3	96.1	韶 关	99.7	94.6	94.4
重 庆	100.3	96.0	95.0	湛 江	99.8	95.5	94.3
成 都	100.3	98.3	97.4	惠 州	100.1	95.1	94.2
贵 阳	99.7	95.4	95.4	桂 林	99.8	96.8	96.5
昆 明	99.6	92.3	92.0	北 海	99.6	93.6	94.0
西 安	99.7	97.3	98.1	三 亚	100.2	97.5	96.9
兰 州	99.6	92.5	92.5	泸 州	99.6	93.3	92.8
西 宁	99.7	94.6	94.5	南 充	99.8	96.9	97.0
银 川	99.4	95.9	95.8	遵 义	100.2	96.4	96.5
乌鲁木齐	100.3	97.9	97.2	大 理	99.4	93.1	93.4

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

图 3：2025 年 4 月 70 个大中城市二手住宅销售价格指数

城市	环比	同比	1-4月平均	城市	环比	同比	1-4月平均
	上月=100	上年同月 =100	上年同期 =100		上月=100	上年同月 =100	上年同期 =100
北 京	99.4	99.0	97.5	唐 山	99.3	88.8	88.7
天 津	99.8	96.3	95.1	秦 皇 岛	99.2	89.6	89.4
石 家 庄	99.7	93.4	93.0	包 头	99.8	89.9	89.4
太 原	99.4	94.8	95.3	丹 东	100.1	91.4	90.1
呼和浩特	99.5	89.5	89.0	锦 州	99.4	92.1	91.6
沈 阳	99.5	94.4	93.6	吉 林	99.6	94.8	94.4
大 连	99.7	92.3	91.3	牡 丹 江	99.3	92.0	92.1
长 春	99.7	93.9	93.6	无 锡	99.6	94.1	93.2
哈 尔 滨	99.6	92.3	92.1	徐 州	98.9	92.7	92.7
上 海	100.1	99.4	98.4	扬 州	99.4	91.7	91.3
南 京	99.3	95.7	95.0	温 州	99.6	91.1	89.9
杭 州	99.7	98.1	96.7	金 华	99.7	90.1	89.1
宁 波	99.4	93.0	92.3	蚌 埠	99.6	94.4	93.6
合 肥	99.7	92.6	91.9	安 庆	99.3	91.4	91.2
福 州	99.6	91.2	90.8	泉 州	99.8	89.3	89.1
厦 门	99.4	91.3	90.2	九 江	99.9	92.5	91.4
南 昌	99.5	90.5	89.7	赣 州	100.2	96.6	95.4
济 南	99.9	91.7	91.0	烟 台	99.5	91.8	91.0
青 岛	99.7	93.9	93.0	济 宁	99.3	95.0	94.5
郑 州	99.2	92.0	92.2	洛 阳	99.8	93.7	93.2
武 汉	99.6	92.7	91.3	平 顶 山	99.4	94.9	94.8
长 沙	99.6	92.6	91.9	宜 昌	99.8	93.3	92.9
广 州	100.0	92.6	91.1	襄 阳	99.6	91.0	90.3
深 圳	99.7	96.3	95.2	岳 阳	99.6	94.2	94.0
南 宁	99.6	92.1	91.3	常 德	99.4	92.1	91.3
海 口	99.7	94.5	93.8	韶 关	99.4	93.1	93.2
重 庆	99.8	95.4	94.7	湛 江	99.7	93.5	92.7
成 都	100.1	97.8	96.5	惠 州	99.0	89.6	89.6
贵 阳	99.6	95.3	94.9	桂 林	99.4	95.7	94.7
昆 明	99.2	91.5	92.3	北 海	99.5	94.6	94.7
西 安	99.6	93.2	93.1	三 亚	99.6	93.2	93.1
兰 州	99.7	92.2	91.4	泸 州	99.9	93.1	92.3
西 宁	100.1	93.4	92.8	南 充	99.7	93.5	93.3
银 川	99.8	95.1	94.6	遵 义	99.4	94.2	94.3
乌鲁木齐	99.3	94.4	94.3	大 理	99.6	93.1	92.7

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

● 工信部等 9 部门：加快推进科技服务业高质量发展

5 月 19 日，工业和信息化部等九部门印发《关于加快推进科技服务业高质量发展的实施意见》。其中提到，要推动科技服务业全面发展，围绕研究开发、技术转移转化、企业孵化、技术推广、检验检测认证、信息技术、工程技术、科技金融、知识产权、科技咨询及其他科技服务等重点领域进行全面部署，明确发展任务。要加快转型升级，强化科技服务创新，深化新一代信息技术融合应用，推广应用先进绿色技术，促进与三次产业深度融合，推动科技服务业高端化、智能化、绿色化、融合化发展。

- **雷军：小米玄戒 O1 采用第二代 3nm 工艺制程**

5 月 19 日，小米集团董事长雷军微博发文称，四年多时间，截至今年 4 月底，玄戒累计研发投入已经超过了 135 亿人民币。目前，研发团队已经超过了 2500 人，今年预计的研发投入将超过 60 亿元。这个体量，在目前国内半导体设计领域，无论是研发投入，还是团队规模，都排在行业前三。如果没有巨大的决心和勇气，如果没有足够的研发投入和技术实力，玄戒走不到今天。现在，终于交出了第一份答卷：小米玄戒 O1，采用第二代 3nm 工艺制程，力争跻身第一梯队旗舰体验。

二、周观点

- **关于科技服务的投资机遇**

1) 科技服务的重点领域

研究开发服务：包括为科技创新提供的基础研究、应用研究、试验发展等服务，如各类专业研发机构、企业研发中心等提供的技术研发服务。

技术转移转化服务：主要涉及技术转移机构、技术交易市场等，通过技术经纪、技术拍卖、技术孵化等方式，促进科技成果从科研机构向企业或其他组织的转移和转化，加速科技成果的产业化应用。

企业孵化服务：如各类科技企业孵化器、众创空间等，为初创科技企业提供场地、资金、技术、管理等多方面的支持和指导，帮助其成长壮大。

技术推广服务：通过技术咨询、技术培训、技术示范等方式，将先进的技术成果推广应用到不同行业和领域，提高技术的普及率和应用水平。

检验检测认证服务：由专业的检验检测机构和认证机构提供，对产品质量、环境质量、安全性能等进行检测和认证，为市场提供公正、客观的评价结果，促进产品质量提升和市场规范化发展。

信息技术服务：涵盖软件开发、信息系统集成、信息技术咨询、数据处理与存储、云计算、大数据、人工智能等领域，为其他行业提供数字化、智能化的技术支撑和解决方案，助力企业数字化转型和信息化建设。

工程技术服务：主要为工程建设领域提供勘察、设计、施工、监理、咨询等技术服务，保障工程项目的质量和安全，提高工程建设的效率和效益。

科技金融服务：包括银行、证券、保险、风险投资、融资租赁等金融机构提供的支持科技创新的金融服务，为科技企业解决融资难题，促进科技与金融的深度融合，推动科技创新和产业升级。

知识产权服务：涉及专利申请、商标注册、版权登记、知识产权评估、交易、维权等方面的服务。

2) 细分赛道的相关机会

信息技术板块软件开发与应用：随着科技服务业的发展，企业数字化转型加速，对各类软件的需求增加，如办公软件、行业应用软件、信息安全软件等。**人工智能与大数据：**政策推动下，人工智能技术在医疗、金融、安防等行业加速应用，相关企业有望受益。**云计算与物联网：**云计算为企业提供强大的计算和存储能力，物联网实现设备互联互通。

研发与技术转化板块研发外包服务：随着企业研发需求增加，专业研发外包机构迎来机遇。

检验检测认证板块产品质量检测：在消费品质升级和监管加强背景下，产品检测需求增长，在食品、电子、汽车等领域提供检测服务，有望受益。**环保检测：**环保意识提升，对环境监测和污染治理检测需求增加。

金融科技板块金融科技：推动金融机构数字化转型，运用新兴技术优化金融服务，提高效率和风险控制能力。

三、市场概览

1.主要指数表现

本周国内证券市场主要指数全线收跌，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-0.6%、-0.5%、-0.9%、-0.2%、-0.2%、-1.1%、-1.3%、-1.5%、-1.3%。

表 1：主要指数涨跌幅

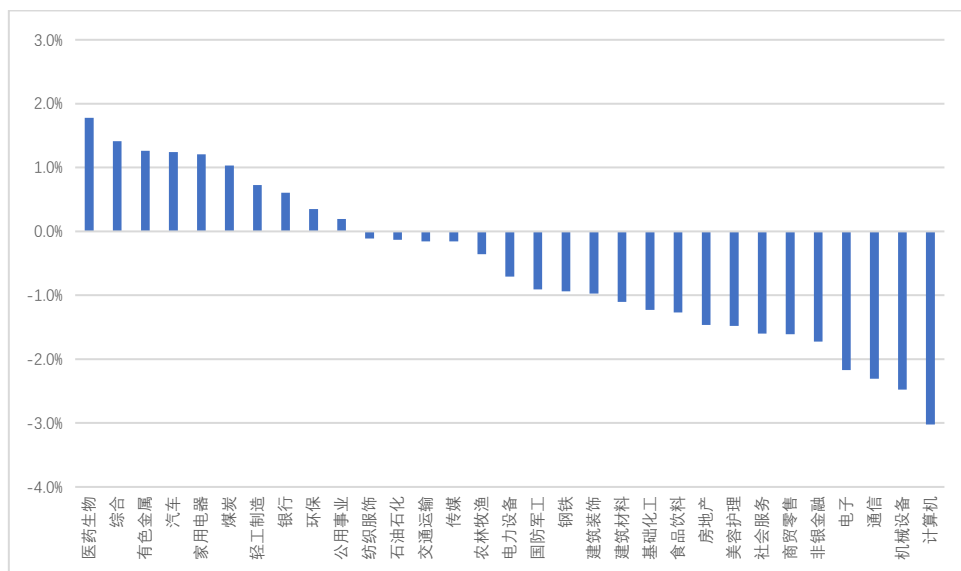
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-0.6%	2.1%	-0.1%	15	82.1%
399001.SZ	深证成指	-0.5%	2.3%	-2.7%	25	40.6%
399006.SZ	创业板指	-0.9%	3.8%	-5.6%	31	24.9%
000300.SH	沪深 300	-0.2%	3.0%	-1.3%	13	59.7%
000016.SH	上证 50	-0.2%	3.0%	1.0%	11	71.3%
000905.SH	中证 500	-1.1%	0.4%	-1.3%	29	86.0%
000852.SH	中证 1000	-1.3%	0.7%	0.5%	39	77.7%
000688.SH	科创 50	-1.5%	-3.1%	-0.8%	140	98.9%
000698.SH	科创 100	-1.3%	-3.4%	5.5%	228	58.5%

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医药生物、综合、有色金属、汽车、家用电器，涨幅分别为 1.8%、1.4%、1.3%、1.2%、1.2%。

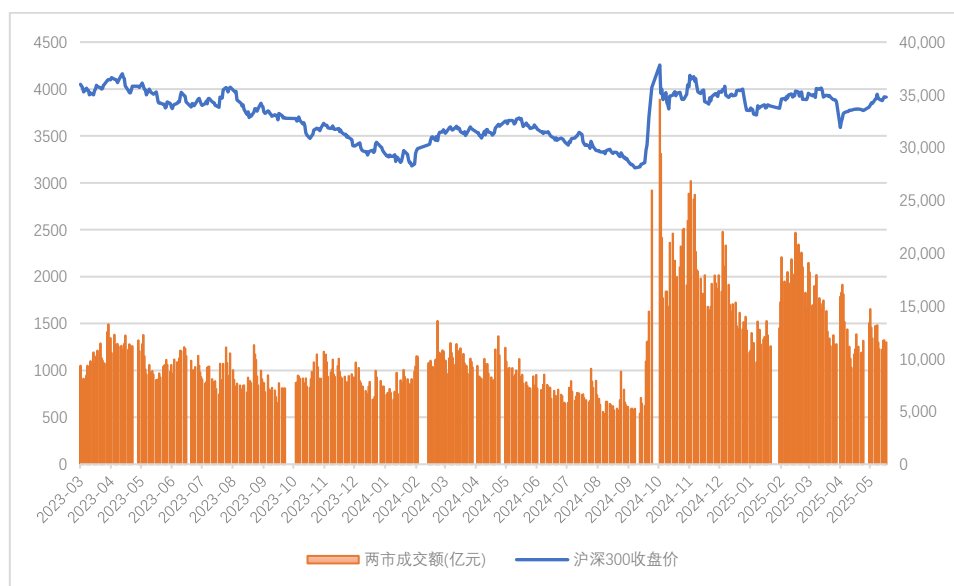
图 4：申万一级行业涨跌幅情况



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

黄金珠宝 7.95%	CRO 5.57%	抗生素 4.57%	仿制药 4.16%	创新药 3.54%
新能源整车 3.43%	重组 3.21%	光刻工厂 3.03%	医疗物资出 2.97%	ST板块 2.96%
东数西算 -3.84%	宇树机器人 -3.96%	射频及天线 -4.01%	新型工业化 -4.08%	DeepSeek -4.13%
光通信 -4.32%	AI算力 -4.46%	光模块(CP -4.77%	减速器 -4.92%	PEEK材料 -5.76%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 建议关注 2024 年年报及 2025 年一季报业绩表现较好的行业：非银金融、电子、家用电器、汽车、农林牧渔。
- 2) 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。
- 3) 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。
- 4) 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。
- 5) 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。
- 6) 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。