

3月LPR维持不变，二季度降息窗口可能打开；亚洲首批个股杠反产品在香港推出

2025年03月20日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书：S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

■ **资本市场新闻：**1) 3月LPR维持不变，二季度降息窗口可能打开；2) 央行连日开展千亿逆回购操作，释放呵护资金面信号。

■ **行业新闻：**1) 亚洲首批个股杠反产品在香港推出；2) 科技部：今年中关村论坛年会聚焦前沿科技与开放合作；3) 国家能源局：全国累计发电装机容量34亿千瓦，同比增长14.5%。

■ **市场表现：**1) **行情回顾：**2025年3月20日，沪深300指数下跌0.88%，上证指数下跌0.51%，A股指数下跌0.51%，创业板指数下跌1.00%，科创50指数下跌1.13%。2) **北证A股板块对比：**截至2025年3月20日，北证A股成分股共264个，公司平均市值28.18亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达353.13亿，较上一交易日下跌13.16%。

■ **公司公告：**暂无。

■ **今日新股：**暂无。

风险提示：个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期等。

相关研究

《国家金融监管总局：加速中小金融机构改革，万亿级农商行呼之欲出》

2025-03-20

《央行：加快金融数字化智能化转型》

2025-03-19

内容目录

- 1. 资本市场新闻4
- 2. 行业新闻4
- 3. 市场表现5
 - 3.1. 北交所板块表现.....5
 - 3.2. 北交所个股表现.....5
- 4. 公司公告7
- 5. 今日新股7
- 6. 风险提示7

图表目录

图 1: 市场成交额走势.....5

图 2: 指数涨跌幅.....5

图 3: 北交所涨幅前五.....6

图 4: 北交所跌幅前五.....6

图 5: 涨幅前五个股所属板块.....6

1. 资本市场新闻

3月LPR维持不变，二季度降息窗口可能打开。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年3月贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，两个期限品种LPR报价较上月均维持不变。3月LPR不变符合市场预期。主要是7天期逆回购利率锚保持稳定，银行继续面临一定净息差压力，报价行缺乏下调LPR报价加点的动力。此外，前期一揽子增量政策出台后，经济景气度上升，短期内降息的紧迫性相对有限。展望后期，今年下调政策利率还是大方向，二季度降息窗口有可能打开，届时会引导LPR报价跟进下调。另外，不排除今年通过较大幅度引导5年期以上LPR报价单独下行等方式，继续对居民房贷实施较大力度定向降息的可能。

央行连日开展千亿逆回购操作，释放呵护资金面信号。随着税期走款开始，央行公开市场操作从净回笼转为净投放。央行今日开展2685亿元逆回购操作，操作利率为1.50%，与此前持平。因今日有359亿元7天期逆回购到期，实现净投放2326亿元。近三日，央行连续开展千亿逆回购操作，本周合计净投放4055亿元，已明确呵护市场流动性信号。通常而言，央行净投放通常会直接增加短期资金的供给，从而带动短端利率下行。受央行连日净投放影响，流动性宽松预期边际改善，但净投放规模相对有限，没有改变短端利率上行态势。背后还是体现了防范资金空转和遏制长债收益率过快下行的政策目标。

2. 行业新闻

亚洲首批个股杠反产品在香港推出。2025年3月24日，南方东英资产管理有限公司将在香港交易所上市亚洲首批9只个股杠杆及反向产品（杠反产品）。首批产品采用以掉期为基础的合成模拟策略，追踪目标股票每日表现的两倍和反向两倍（扣除费用及支出之前）。产品主要聚焦科技与新兴领域，覆盖英伟达、特斯拉、Coinbase、MicroStrategy的每日2倍杠杆和反向2倍产品，以及伯克希尔的每日2倍杠杆产品。南方东英表示，该产品的推出标志着香港成为亚洲首个发行此类产品的市场，为亚洲投资者在亚洲交易时段提供便捷的美国热门股票交易和对冲工具，无需熬夜盯盘。美国个股杠反产品自2022年推出后迅速发展，管理资产规模从2022年的3.79亿美元增至2024年的180亿美元，增长约47倍。香港杠反产品相比美国上市ETF，无需缴纳30%的预扣股利税，且支持港币交易，最低投资金额约为780港元（每手10个单位），适合散户参与。

科技部：今年中关村论坛年会聚焦前沿科技与开放合作。国新办于3月20日上午10时举行新闻发布会，科技部副部长林新表示，经国务院批准，2025中关村论坛年会将于3月27日至31日在北京举办。此次论坛年会具有以下四个特点：一是突出科技前沿。围绕AI大模型、具身智能、量子科技、生物医药、6G、脑机接口等前沿领域，举办多场专业论坛和重大成果发布活动，深入探讨前沿科技和产业发展趋势。二是突出成

果共享。通过技术交易大会、前沿科技大赛、重大科技成果发布等活动，搭建政产学研用金合作平台，促进重大科技成果对接和产业化，加速新质生产力培育。三是突出人才交流。设置杰出青年科技人才发展论坛、留学人员创新创业论坛、科技女性创新论坛等，专门为相关科学家群体创造交流合作机会，激发人才创新创造活力。四是突出开放合作。既有政府间科技合作对话，又广泛邀请国际科技组织及全球科学家、企业家、投资人等参与，链接全球创新智慧、搭建交流合作平台。

国家能源局：全国累计发电装机容量 34 亿千瓦，同比增长 14.5%。3 月 20 日，国家能源局发布 2025 年 1—2 月全国电力工业统计数据。截至 2 月底，全国累计发电装机容量 34.0 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量 9.3 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量 5.3 亿千瓦，同比增长 17.6%。1—2 月，全国发电设备累计平均利用 505 小时，比上年同期减少 61 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 753 亿元，同比增长 0.2%；电网工程完成投资 436 亿元，同比增长 33.5%。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

行情回顾：2025 年 3 月 20 日，沪深 300 指数下跌 0.88%，上证指数下跌 0.51%，A 股指数下跌 0.51%，创业板指数下跌 1.00%，科创 50 指数下跌 1.13%。

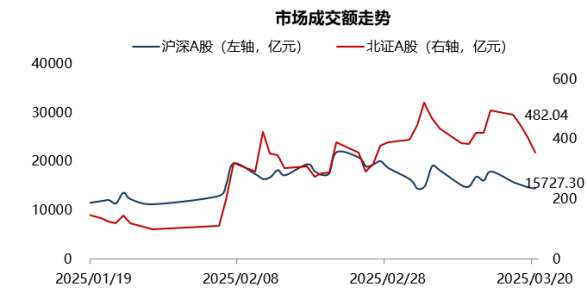
北证 A 股板块对比：截至 2025 年 3 月 20 日，北证 A 股成分股共 264 个，公司平均市值 28.18 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 353.13 亿，较上一交易日下跌 13.16%。

3.2. 北交所个股表现

北交所成交额下跌，31 家公司上涨。北交所成交额 353.135 亿元，成交额相对上一交易日下跌 53.52 亿元。个股来看，收盘上涨的共 31 只，收盘涨幅居前的有立方控股、大禹生物、万通液压等，分别上涨 17.26%、9.50%、8.63%；跌幅居前的有昆工科技、新威凌、亿能电力等，分别下跌 12.15%、11.20%、10.89%。

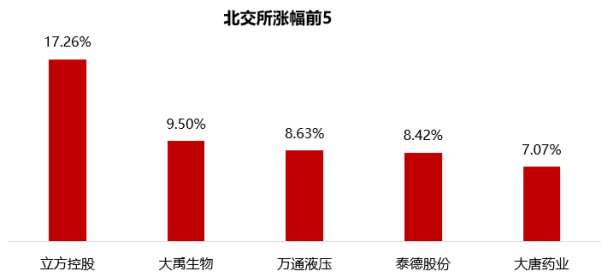
图1：市场成交额走势

图2：指数涨跌幅



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图3：北交所涨幅前五

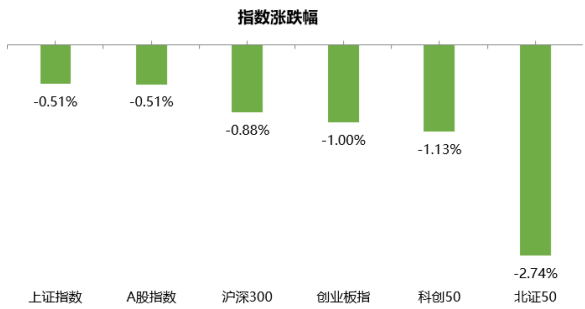


数据来源：ifind，东吴证券研究所

图5：涨幅前五个股所属板块

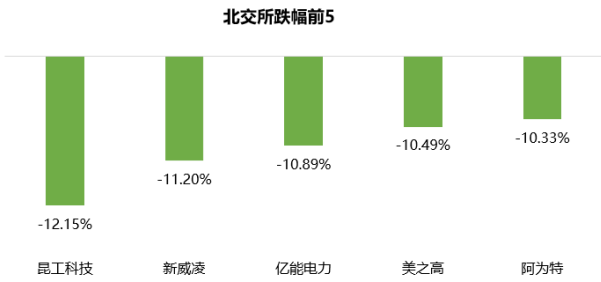
涨幅前五个股所属板块	
立方控股	智慧城市,安防,阿里巴巴概念,人工智能,网约车,智能交通,专精特新,AI智能体
大禹生物	食品安全,专精特新
万通液压	海工装备,新能源汽车,军工,专精特新,中俄贸易概念,减速器,高股息精选
泰德股份	新能源汽车,特斯拉概念,机器人概念,专精特新,2024年报预增
大唐药业	西部大开发

数据来源：ifind，东吴证券研究所



数据来源：ifind，东吴证券研究所

图4：北交所跌幅前五



数据来源：ifind，东吴证券研究所

4. 公司公告

暂无。

5. 今日新股

暂无。

6. 风险提示

个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>