

本周重点关注美联储、日本和英国央行决议和中国 1/5 年期 LPR 报价

兴证期货·研究咨询部

2025 年 3 月 17 日星期一

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

联系人：吴森宇

从业资格编号：F03121615

邮箱：wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

重磅事件方面，“超级央行周”开启，重点关注美联储、日本和英国央行决议，中国央行也将公布最新 1/5 年期 LPR 报价；国新办就提振消费有关情况举行发布会；德国联邦议院就一项大规模财政扩张计划的宪法修正案草案进行二、三次审议；英伟达举行全球开发者大会（GTC），黄仁勋将进行主题演讲；华为 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会。

数据方面，中国将公布规模以上工业增加值、零售等经济数据和 70 城房价数据；财报方面，关注腾讯控股、拼多多、小米集团、金山软件、小鹏汽车、蔚来汽车、名创优品等。

报告目录

一. 重要经济数据日历	3
二. 全球央行事件日历	3
三. 总结	5

一、重要经济数据日历

周一（3月17日）：09:30 国家统计局公布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告；10:00 中国 1 至 2 月全国房地产开发投资；10:00 中国 1 至 2 月社会消费品零售总额同比；10:00 中国 1 至 2 月规模以上工业增加值同比

周二（3月18日）：无

周三（3月19日）：无

周四（3月20日）：09:00 中国公布 3 月 1/5 年期贷款市场报价利率 (LPR)

周五（3月21日）：无

二、重要全球事件日历

周一（3月17日）：15:00 国新办就提振消费有关情况举行发布会

周二（3月18日）：无

周三（3月19日）：无

周四（3月20日）：02:00 美联储公布利率决议和经济预期摘要；02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会

周五（3月21日）：无

图表 1：周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2025-03-17	10:00	中国	2 月城镇调查失业率(%)	重要	5.2	5.3	
2025-03-17	10:00	中国	2 月本地户籍人口调查失业率(%)	重要	5.4		
2025-03-17	10:00	中国	2 月外来户籍人口调查失业率(%)	重要	4.7		
2025-03-17	10:00	中国	2 月外来农业户籍人口调查失业率(%)	重要	4.5		
2025-03-17	10:00	中国	2 月 31 个大城市城镇调查失业率(%)	重要	5.1		
2025-03-17	10:00	中国	2 月就业人员平均工作时间(小时/周)	重要	49.1		
2025-03-17	10:00	中国	2 月固定资产投资:累计同比(%)	重要	3.2	3.7556	
2025-03-17	10:00	中国	2 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	3.7	4.5	
2025-03-17	10:00	中国	2 月工业增加值:当月同比(%)	重要	6.2	5.1333	
2025-03-17	20:30	美国	2 月零售销售:同比(%)	重要	4.2		
2025-03-17	20:30	美国	2 月零售销售:环比(%)	重要	-0.88	0.7	
2025-03-17	20:30	美国	2 月核心零售销售:环比(%)	重要	-0.41	0.5	
2025-03-18	待定	中国	2 月进口金额:人民币:当月同比(%)	重要	1.3		
2025-03-18	待定	中国	1 月出口金额:当月同比(%)	重要	10.7	1.5	
2025-03-18	待定	中国	1 月进口金额:当月同比(%)	重要	1	-7	
2025-03-18	待定	中国	1 月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	10.9		

2025-03-18	待定	中国	1月进口金额:人民币:当月同比(%)	重要	1.3		
2025-03-18	待定	中国	1月进出口金额:当月值(亿美元)	重要	5664.16		
2025-03-18	待定	中国	1月出口金额:当月值(亿美元)	重要	3356.27		
2025-03-18	待定	中国	1月进口金额:当月值(亿美元)	重要	2307.89		
2025-03-18	待定	中国	1月进出口金额:累计值(亿美元)	重要	61622.89		
2025-03-18	待定	中国	1月出口金额:累计值(亿美元)	重要	35772.22		
2025-03-18	待定	中国	1月进口金额:累计值(亿美元)	重要	25850.67		
2025-03-18	待定	中国	1月贸易差额:累计值(亿美元)	重要	9921.55		
2025-03-18	待定	中国	1月进出口金额:当月同比(%)	重要	6.5		
2025-03-18	待定	中国	1月进出口金额:累计同比(%)	重要	3.8		
2025-03-18	待定	中国	1月出口金额:累计同比(%)	重要	5.9		
2025-03-18	待定	中国	1月进口金额:累计同比(%)	重要	1.1		
2025-03-18	待定	中国	1月进出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	40670		
2025-03-18	待定	中国	1月出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	24099		
2025-03-18	待定	中国	1月进口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	16570		
2025-03-18	待定	中国	1月贸易差额:人民币:当月值(亿元)	重要	7529		
2025-03-18	待定	中国	1月进出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	438468		
2025-03-18	待定	中国	1月出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	254545		

2025-03-18	待定	中国	1月进口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	183923		
2025-03-18	待定	中国	1月贸易差额:人民币:累计值(亿元)	重要	70623		
2025-03-18	待定	中国	1月进出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	6.8		
2025-03-18	待定	中国	1月进出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	5		
2025-03-18	待定	中国	1月出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	7.1		
2025-03-18	待定	中国	1月进口金额:人民币:累计同比(%)	重要	2.3		
2025-03-18	待定	中国	2月出口金额:当月同比(%)	重要	10.7	5.125	
2025-03-18	待定	中国	2月进口金额:当月同比(%)	重要	1	1.3	
2025-03-18	待定	中国	2月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	10.9		
2025-03-18	待定	中国	2月进出口金额:当月值(亿美元)	重要	5664.16		
2025-03-18	待定	中国	2月进口金额:当月值(亿美元)	重要	2307.89		
2025-03-18	待定	中国	2月进出口金额:当月同比(%)	重要	6.5		
2025-03-18	待定	中国	2月进出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	40670		
2025-03-18	待定	中国	2月出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	24099		
2025-03-18	待定	中国	2月进口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	16570		
2025-03-18	待定	中国	2月贸易差额:人民币:当月值(亿元)	重要	7529		

数据来源：Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

中美日领衔“超级央行周”，“谨慎”成为主基调

本周，全球市场将迎来备受瞩目的“超级央行周”，届时多达 25 家央行公布最新政策利率，美国、日本、英国三家央行接力唱大戏，中国也将公布最新 LPR 报价。特朗普关税政策阴霾下，“谨慎”成为本轮“超级央行周”的主基调，“观望”成为关键词。

其中，美联储将于周四凌晨公布 3 月利率决议。彭博调查显示，美联储预计将维持联邦基金利率在 4.25%-4.5% 不变，主席鲍威尔可能延续 1 月议息会议以来“无需急于行动”的“耐心”姿态。

大摩认为，货币政策的未来走向将取决于尚未做出的政策选择及其综合效应，因此美联储不会急于行动。

日本央行将于周三早上公布利率决议。市场普遍预计，日本央行将维持利率不变，以评估其 1 月加息的影响，焦点在于日元持续疲软、高通胀和工资的强劲上涨是否会为 5 月加息打开大门。

此外，英国央行、瑞士央行、瑞典央行、南非央行、俄罗斯央行等多家央行预计都将选择按兵不动，维持当前的利率水平。

国内方面，周四早上 9 点，中国央行授权全国银行间同业拆借中心公布 1/5 年期贷款市场报价利率 (LPR)。2 月报价为：1 年期 LPR 为 3.1%，5 年期以上 LPR 为 3.6%。LPR 已连续四个月按兵不动。

英伟达 GTC 大会，关注 Blackwell、Rubin、CP0、机器人....

3 月 17-21 日，英伟达召开面向开发者的 2025 全球人工智能大会 GTC。根据摩根大通最新前瞻报告，看点如下：

英伟达将在大会上推出 Blackwell Ultra 芯片（GB300），在 FP4 计算性能方面预计比 B200 高出 50%；

新一代 AI 芯片平台 Rubin 更多细节曝光，量产时间或提前到 2025 年底或 2026 年初；

AI 硬件的全面升级，包括更高性能的 GPU、HBM 内存、更强的散热和电源管理，以及 CPO（共封装光学）技术路线图；

人形机器人和物理 AI 的关注度大幅升温。

德国“财政火箭炮”，只差临门一脚

德国保守派阵营领袖默茨与绿党就债务融资的国防和基础设施支出方案已达成了初步协议，议会将于周二对新的协议进行表决。

近期德国政府正推动宪法修订案，取消国防债务限制，并设立 5000 亿欧元的基础设施基金。默茨及其所在的联盟党、社民党正争分夺秒地争取在 3 月 25 日新议会召开前，在现任议会中批准这项债务融资方案。

初步达成的协议明确指出，基础设施专项基金规模为 5000 亿欧元，将专门用于新项目，其中 1000 亿欧元将用于政府现有的气候和转型基金。

中国 2 月经济成绩单和房价数据

3 月 17 日周一，中国国家统计局将公布 1-2 月规模以上工业增加值、消费零售、房地产开发投资、城镇固定资产投资、失业率等经济数据。

华泰证券预计前两月规模以上工业增加值累计同比增速或从去年 12 月的 6.2%略回落至 6%左右；预计前两月社会消费品零售总额同比增速或从去年 12 月的 3.7%提高至 4%；预计前两月固定资产投资累计增速或从去年 12 月的 3.2%小幅放缓至 3%，其中制造业投资同比走强，地产投资同比降幅放缓，但基建投资有所减速。出口同比回升或带动制造业投资相对较强。房地产方面，今年前两月 30 个大中城市商品房成交面积同比增长 3%左右，地产周期有所企稳。

同时，国家统计局将公布 2025 年 2 月 70 个大中城市商品住宅销售价格指数月度报告。此前数据显示，2025 年 1 月份，70 个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比继续上涨，二、三线城市环比总体略降；一二三线城市同比降幅均持续收窄。

腾讯、拼多多、小米财报

腾讯将于 3 月 19 日发布 2024 年第四季度财报。彭博调查显示，分析师预计腾讯 Q4 营收 1679.3 亿元同比增 9%，调整后净利润 543.7 亿元同增 21%。本次财报重点关注资本支出。

游戏业务方面，《三角洲行动》势头依旧猛烈，海外游戏业务份额接近国内业务一半，腾讯系“吸金奶牛”Supercell 交上最好一年成绩单。社交网络及营销服务方面，小游戏数据亮眼，视频号、小程序或成新增长引擎，微信小店商家生态逐步建立，泛电商行业广告主需求有望提升。AI 技术落地方面，B、C 端齐头并进，700 个业务及场景接入混元大模型，发布 AI 智能工作台 ima.copilot、开源混元大模型文生视频能力。

● 其他重要数据、会议及事件

国新办就提振消费有关情况举行发布会

国务院新闻办公室将于2025年3月17日(星期一)下午3时举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任李春临和财政部、人力资源社会保障部、商务部、中国人民银行、市场监管总局有关负责人介绍提振消费有关情况，并答记者问。

中国发展高层论坛 2025 年年会召开

3月23日24日，中国发展高层论坛2025年年会将在北京召开，主题为“全面释放发展动能，共促全球经济稳定增长”。年会将围绕宏观政策与经济增长，改革激发增长新动能，提振消费与扩大内需，以科技创新引领新质生产力发展，人工智能普惠包容发展等举行12场专题研讨会。

新一轮油价调价窗口将开启

3月19日24时，国内新一轮的成品油零售调价窗口将开启。2025年以来，中国成品油油价已迎来五轮调整，其中2次上调、2次下调、1次未调。

据金联创测算，截至3月14日第七个工作日，参考原油品种均价为67.02美元/桶，变化率为-6.68%，对应的国内汽柴油零售价应下调320元/吨。

比亚迪将举办超级 e 平台技术发布会，推出 1000V 超高压快充

3月17日，比亚迪将在深圳全球总部举办比亚迪超级e平台技术发布会，届时将发布1000V超高压快充，并计划在汉L、唐L等车型上搭载，随后逐步推广至其他车型。比亚迪也表示，超级e平台会用颠覆性技术，彻底解决电动车使用的最大痛点，为用户电动出行创造极致体验，引领电动化未来趋势。

极氪智驾发布会

3月18日，极氪智驾发布会将举行，预计将推出极氪浩瀚智驾2.0车位到车位全场景智驾领航功能。

华为 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会

3月20日14:30，华为将举办华为Pura先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会，并推出首款搭载原生鸿蒙正式版的全新形态新机。华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东透露，当天会有多个重磅产品亮相。

华为中国合作伙伴大会

3月20日至21日，华为将在深圳举办主题为“因聚而生 众智有为”的“华为中国合作伙伴大会2025”。

腾讯混元 3D 开源日

腾讯混元官方公众号发布消息称，3月18-19日，为腾讯混元3D开源日。

2025 上海汽车文化节将开幕

3月21日4月25日，2025年上海汽车文化节将在上海市嘉定区举行，本届汽车文化节主题是“上”海“嘉”速，计划推出开幕式活动、“世界速度”“上海窗口”“嘉定荟萃”四大板块和25项F1·JIA(F1+嘉定)节赛融合品牌系列活动。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。