

宏观要闻

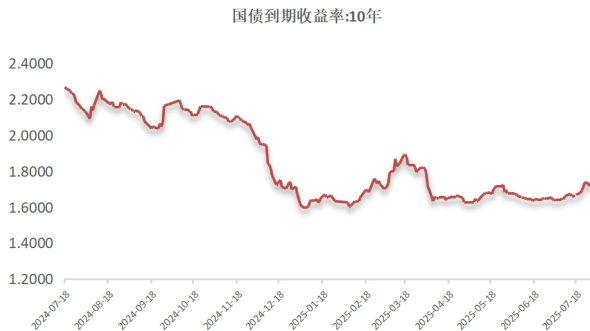
1. 中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩举行, 双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。点评: 新华社报道, 当地时间7月28日至29日, 中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈, 推动暂停的对等关税展期90天。本次双方商谈进展符合预期, 展期后更充裕的谈判时间有利于双方增进共识、减少误解、加强合作, 以争取更多双赢结果。
2. 央行进入发布2025年第二季度城镇储户问卷调查报告, 消费、储蓄和投资倾向方面, 倾向于“更多消费”的居民占23.3%, 比上季低0.5个百分点; 倾向于“更多储蓄”的居民占63.8%, 比上季高1.5个百分点; 倾向于“更多投资”的居民占12.9%, 比上季低1.1个百分点。点评: 央行城镇储户问卷调查样本包含全国50个城市2万户城镇储户, 旨在体现居民消费、储蓄与投资倾向。数据显示二季度居民消费、投资意愿均进一步回落, 储蓄意愿再度上升, 显示居民风险偏好仍偏谨慎, 后期居民消费、投资意愿的改善仍需政策提振。
3. “美联储传声筒”: 美联储本周还没准备好降息。点评: 根据新浪财经, “美联储传声筒”NickTimiraos发表文章称, 美联储官员预计, 他们最终将继续降息, 只是他们还没有准备好在周三这么做。美联储将于7月29日至30日召开年内第五次会议, 市场普遍预期其将维持利率不变。但鉴于美联储内部日益增大的分歧以及特朗普政府的施压, 会议释放的信息依然值得关注。市场关注的焦点将集中在鲍威尔是否会在新闻发布会上提供任何9月降息的暗示, 以及他的同事们是否在未来几天和几周内开始为下一次会议的降息奠定基础。

行业要闻

1. 光伏协会紧急澄清: 部分自媒体发布的反内卷内容与实际情况严重不符。点评: 根据上海证券报, 7月29日晚, 中国光伏行业协会发表澄清公告称“近日有部分自媒体发布了关于光伏行业反内卷, 特别是多晶硅方面工作的新闻, 相关内容与实际情况严重不符! 请大家不信谣! 不传谣!”中国光伏行业协会表示, 其将秉着法治化、市场化原则推进反内卷工作, 力求尽快走出内卷式恶性竞争, 一切以官方发布信息为准。光伏协会的澄清表明市场化、法制化将是推进反内卷的基本原则, 后期相关细节有待进一步明朗。但依然可以预期的是, 反内卷将是下半年国内最为重要的宏观背景, 相关投资机会值得重点关注。
2. 香港金管局: 8月1日起实施稳定币发行人监管制度。点评: 7月29日香港金融管理局就稳定币发行人监管制度举行技术简报会, 会上发布了发牌制度摘要等系列监管文件, 明确了稳定币发行人牌照申请要求、发牌时间表等具体事项。稳定币将给传统金融体系带来多重影响, 也将推动全球范围内金融行业的创新, 资本市场相关投资机会料也将成为资金关注方向。
3. 智谱旗舰模型GLM-4.5重磅发布并开源, 作为首款SOTA级原生智能体大模型, 国产综合评测第一, 性能媲美全球最强旗舰模型。点评: 参数效率翻倍, API价格仅为Claude的1/10, 速度超100tokens/秒。首次实现推理、代码、Agent等多能力原生融合, 已上线智谱清言和z.ai开放免费体验。今年以来我国基础大模型的迭代速度加快, 大模型在电子、原材料、消费品等行业加快落地。记者从世界人工智能大会上获悉, 当前全球已发布的大模型总数达到3755个, 其中, 我国企业贡献了1509个, 数量居全球首位。
4. 2025年第二十二届中国国际数码互动娱乐展览会(ChinaJoy)将于8月1日至8月4日在上海新国际博览中心盛大开幕。点评: 国内游戏产业的市场需求稳固, 景气度高, 相比以往行业面临高压监管的态势, 目前的国内游戏产业面临政策环境已有明显宽松, 多省市对于游戏产业的发展和扶持政策明确。版号数量高位发放推动游戏产品周期, 促进游戏公司业绩释放。在AI应用端, 目前AI技术在游戏产业的应用已较为明朗, 不仅限于制作发行流程环节的降本增效, AINPC、AI+UGC、AI陪伴等更能体现AI技术智能化、个性化的游戏应用或游戏化应用已有产品雏形。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.742，变动 2.47BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.564，变动-1.63BP

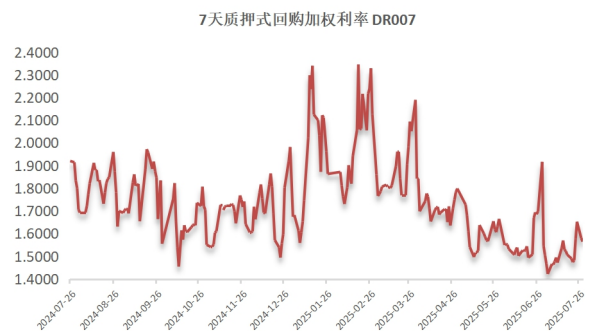
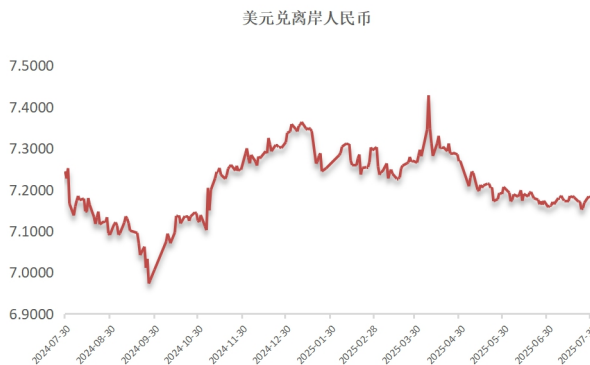
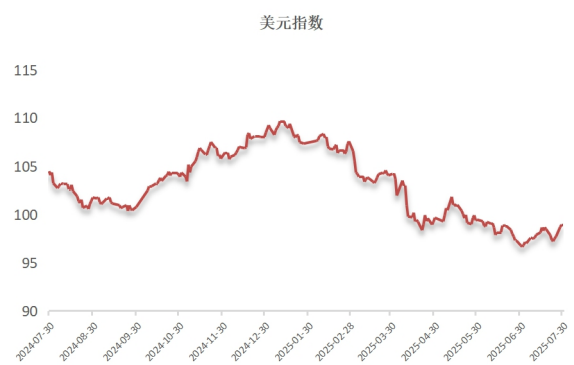


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1808，涨幅-0.04%



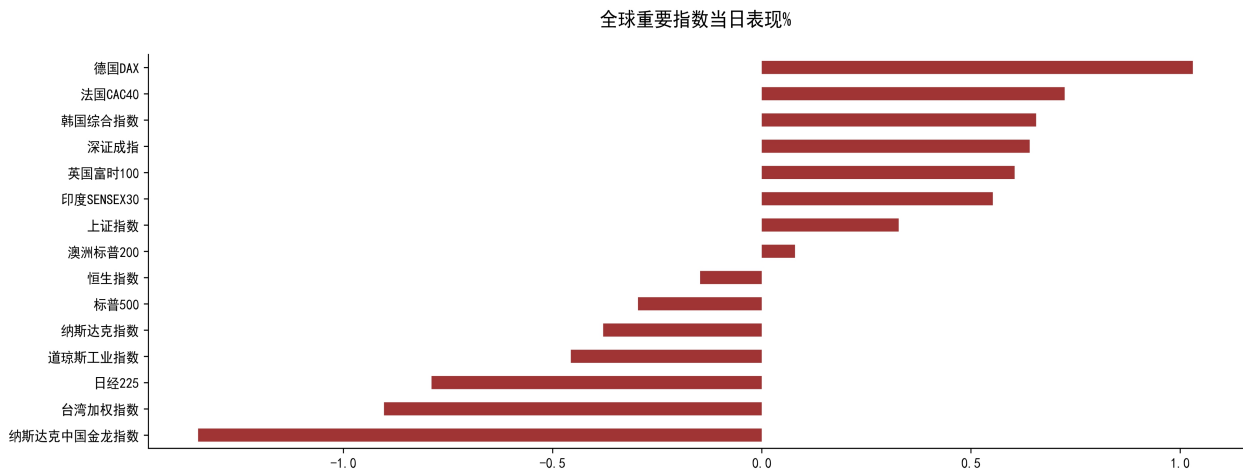
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.92，涨幅 0.26%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

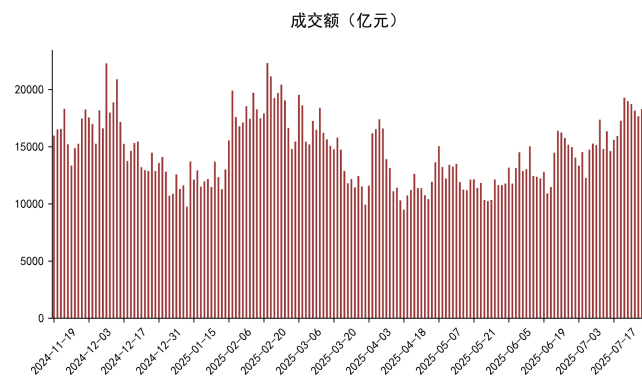
二级市场概览 (更新时间: 2025-07-29)

概览					
A股总市值		成交	估值	融资	融券
总市值	96.11 万亿	今年累计 196.40 万亿	PE(TTM) 20.68x	余额 19,531.03 亿	余额 139.30 亿
较年初 +10.25 万亿		日均成交 14,231.58 亿	PB(MRQ) 4.60x	较一月前 +1,256.43 亿	较一月前 +19.57 亿

市场表现

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	0.45	5.666	18,293	1.48	12.83	5,414	2,240 175 2,999
上证指数	0.33	3,610	7,936	0.78	7.70	2,231	1,052 74 1,105
深证成指	0.64	11,289	10,096	1.71	8.40	500	250 13 237
北证50	0.68	1,465	264	0.44	41.19	50	19 1 30
科创板	1.45	1,070	405	5.33	8.24	50	36 -- 14
创业板指	1.86	2,407	4,922	4.14	12.37	100	66 1 33
上证50	0.21	2,809	1,120	0.59	4.61	50	21 -- 29
沪深300	0.39	4,152	4,288	0.80	5.52	300	141 7 152
中证500	0.52	6,356	2,925	2.30	11.01	500	260 15 225
中证1000	0.65	6,774	3,837	2.06	13.70	1,000	489 33 478
中证2000	0.37	2,872	4,612	1.61	22.31	2,000	760 71 1,169
万得双创	1.35	3,113	6,646	3.92	18.88	1,971	1,021 37 913
万得微盘股	-0.11	474,586	406	2.79	50.23	400	142 13 245

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 18293 亿元

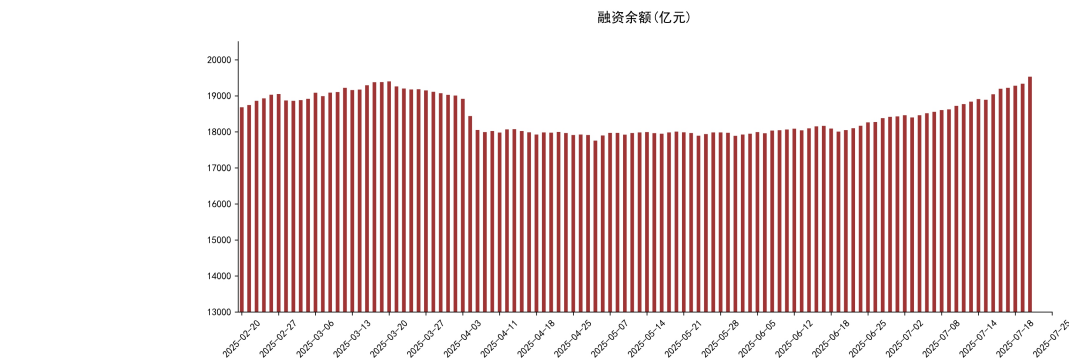


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.94%



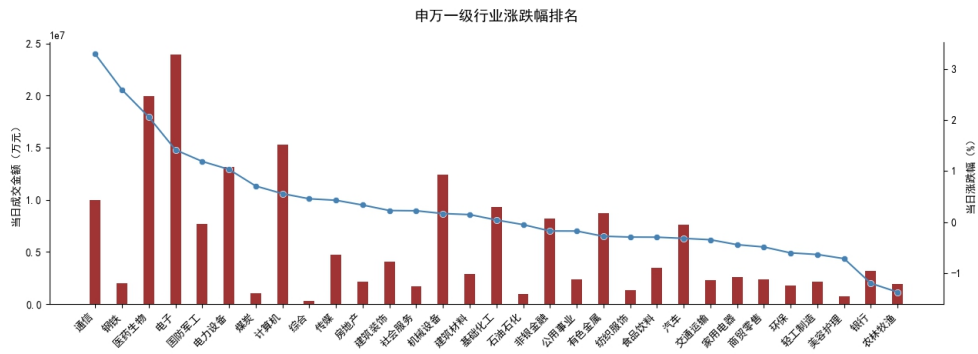
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 19531 亿元（数据截至 2025/7/28）



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

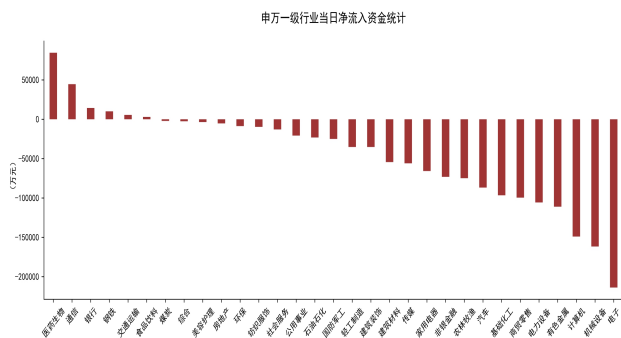
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为通信、钢铁和医药生物



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为医药生物、通信和银行



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为计算机、电子和国防军工

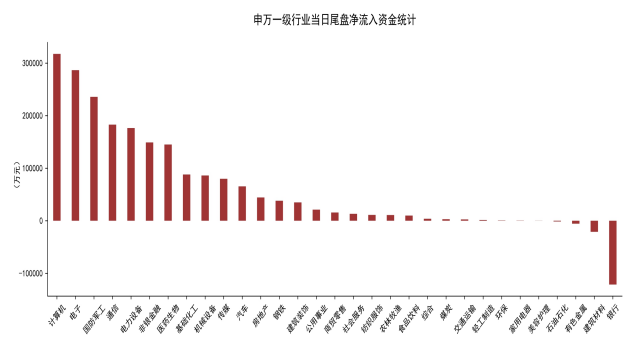
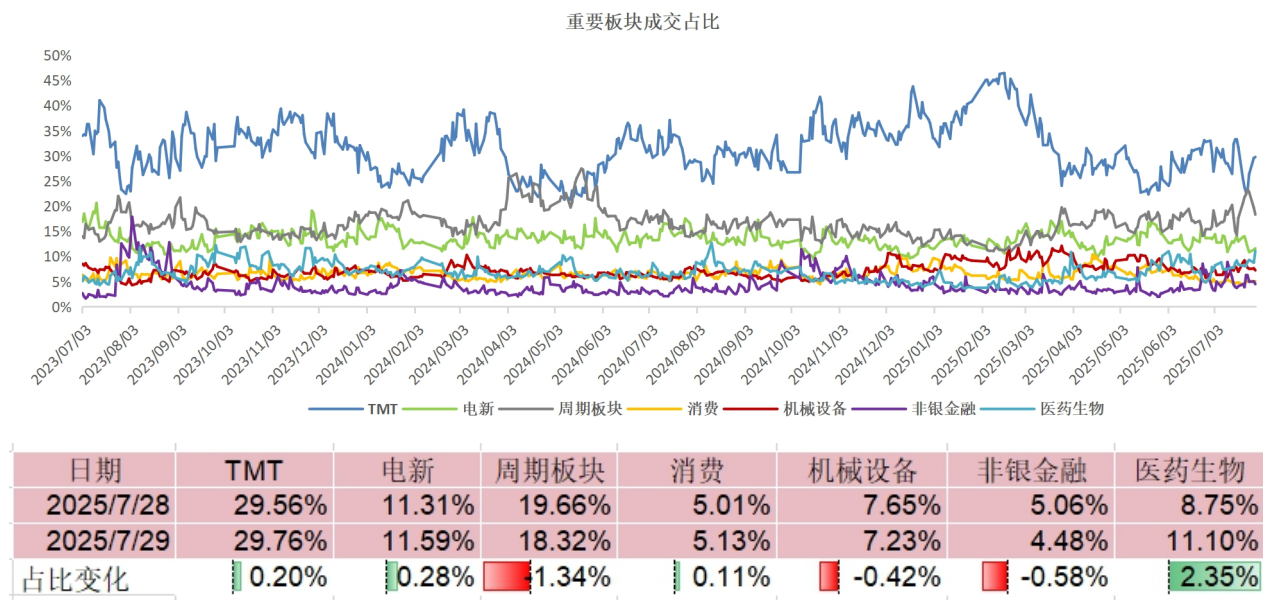
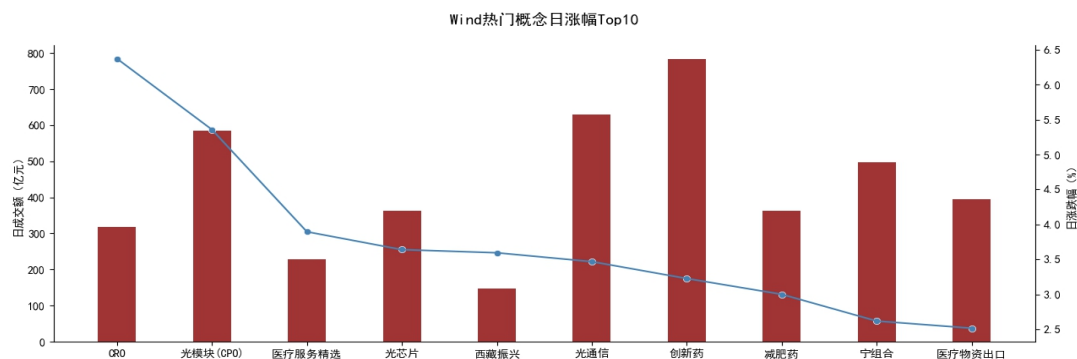


图 13：重点板块成交额占比变化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 14：热门概念表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。