

宏观要闻

1. 国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。点评：商务部新闻发言人介绍，中美双方将按照两国元首6月5日通话重要共识，发挥好中美经贸磋商机制作用，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，继续就彼此关心的经贸问题开展磋商。7月22日，美国财政部长贝森特在接受福克斯商业新闻采访时透露，双方讨论可能延长8月12日提高关税的最后期限，预计其将成为本次会谈的主题。除此之外随着8月1日期限的临近，近期各国陆续与美国达成新的关税协议，美国总统特朗普通过社交媒体发文，宣布与日本、菲律宾和印尼达成贸易协议，同时媒体报道，欧盟和美国即将达成一项贸易协议。此前特朗普在4月2日宣布大规模加征关税，一度对全球市场形成冲击，随着新的贸易协议的签署，全球经济面临的不确定性将有所降低。

2. 海南自贸港将于今年12月18日启动全岛封关运作。点评：国家发展改革委副主任王昌林7月23日在国新办新闻发布会上表示，经党中央批准，海南自由贸易港封关定于2025年12月18日启动。海南省委书记、省人大常委会主任冯飞表示，目前，海南自贸港建设已进入成型起势、即将全岛封关运作的新阶段。封关政策已准备就绪，进口征税商品目录禁限清单、加工增值内销免关税等政策和配套文件已制定好，软硬件条件方面已全面完成，封关硬件设施通过国家验收，国际贸易单一窗口海关智慧监管平台等信息系统已建好。发改委表示，下一步将按照《海南自由贸易港建设总体方案》的部署，会同海南省和有关部门，不断完善与高水平自贸港相适应的政策制度体系，坚持目标导向和问题导向，持续加快对外开放步伐。

行业要闻

1. 上海人工智能实验室近期推出多智能体框架Intern-Agent，并探索以此为核心构建科学发现系统。点评：AI产业催化不断，建议持续加仓AI算力及应用。在政策端，工信部发布会表态，近期会出台多个行业数字化转型方案，组织“人工智能+软件”行动，并推动未来产品创新发展。在产业端，Kimi发布K2基础大模型，其在性能、成本优化及Agent工具调用等方面显著提升；OpenAI推出了ChatGPT智能体系统，大模型技术进入密集迭代期，AI应用规模商业化落地置信度增强。

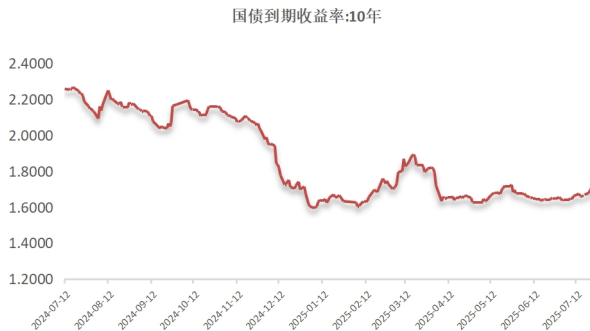
2. 国家新闻出版署公布了2025年7月份游戏审批信息，共计134款新游（127款国产、7款进口）获批。点评：供给端延续释放，版号常态化趋势稳固，行业修复节奏持续推进。中国游戏厂商凭借优秀的产品打造能力以及本地化运营能力，将持续在海外市场获得成功；头部游戏出海厂商长期投资价值凸显。

3. 2025国际低空经济博览会开幕。沃兰特航空与泰国泛太平洋有限责任公司（Pan Pacific）、中航工程在展会期间签署了三方合作协议，Pan Pacific向沃兰特采购500架VE25-100天行eVTOL，该订单总金额达17.5亿美金，是迄今为止中国高等级客运eVTOL获得的最大单笔国际订单。点评：头部eVTOL厂商斩获大订单，低空经济产业发展提速，未来大规模商业化应用将加快落地，关注低空经济相关方向的投资机会。

4. 由中国移动通信联合会、中国通信工业协会指导，多家机构联合发起的“全球RWA数据产业大会暨产学研【RWA全球产业联盟】启动”活动，定于7月30日在中国香港召开。本次大会的核心使命之一，为推动“香港RWA全球产业联盟”落地。点评：稳定币发行计划加快推定，法律规章逐步完善，未来稳定币相关产业有望进入爆发期，关注稳定币相关方向的机会。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.708，变动 1.59BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.483，变动 0.85BP

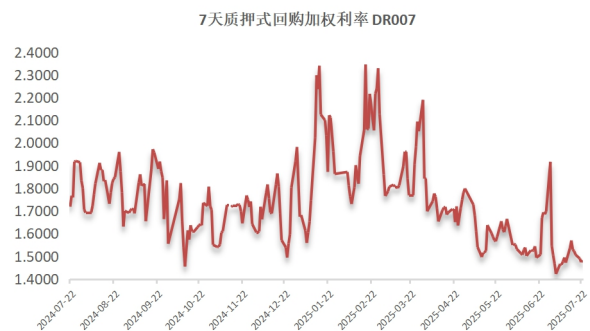
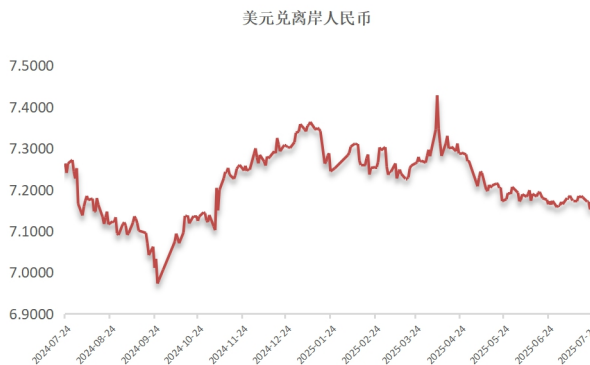
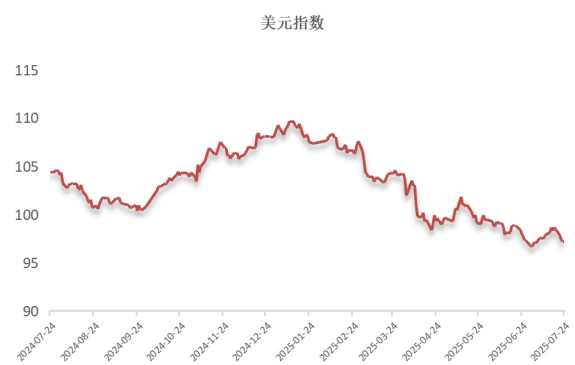


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1520，涨幅-0.26%



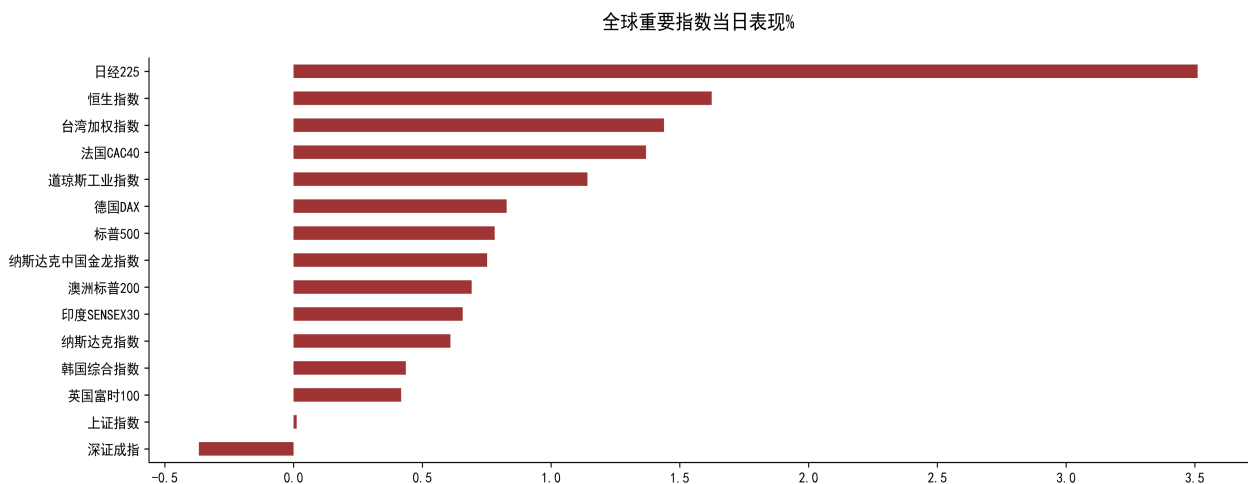
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 97.20，涨幅-0.15%



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

二级市场速览 (更新时间: 2025-07-23)

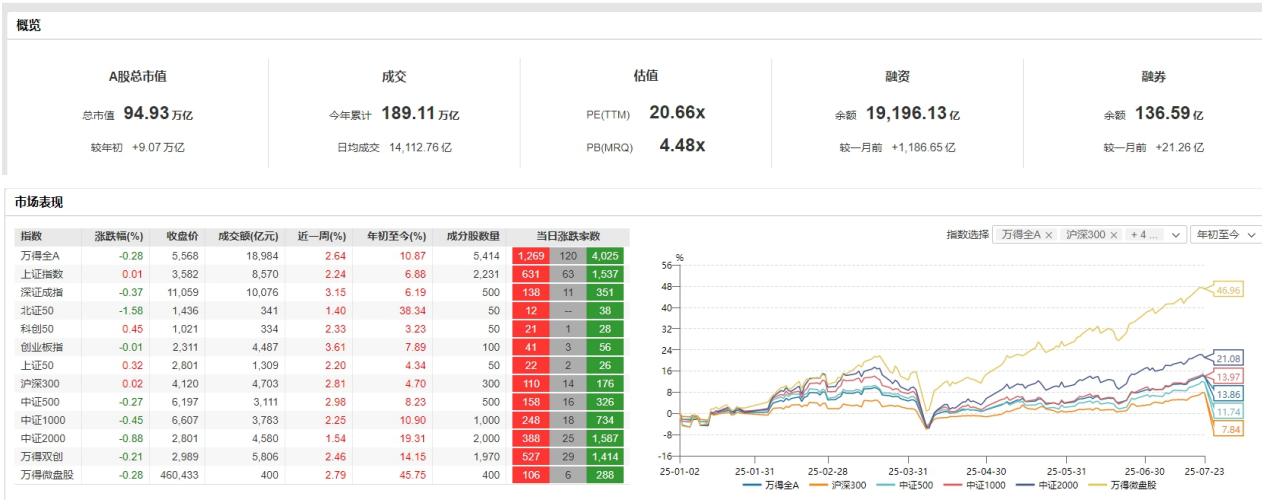
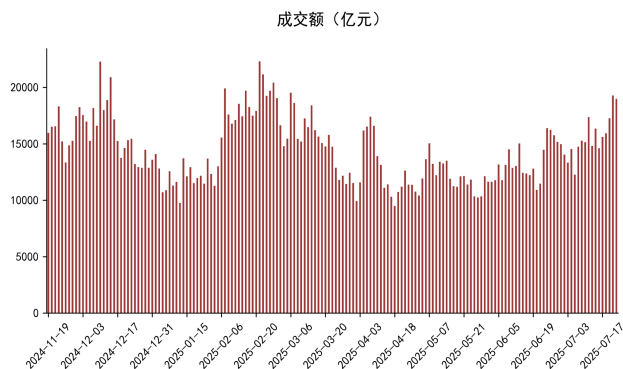


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 18984 亿元



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 4.66%

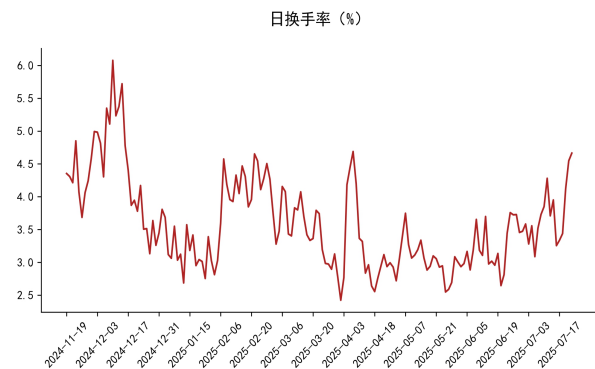
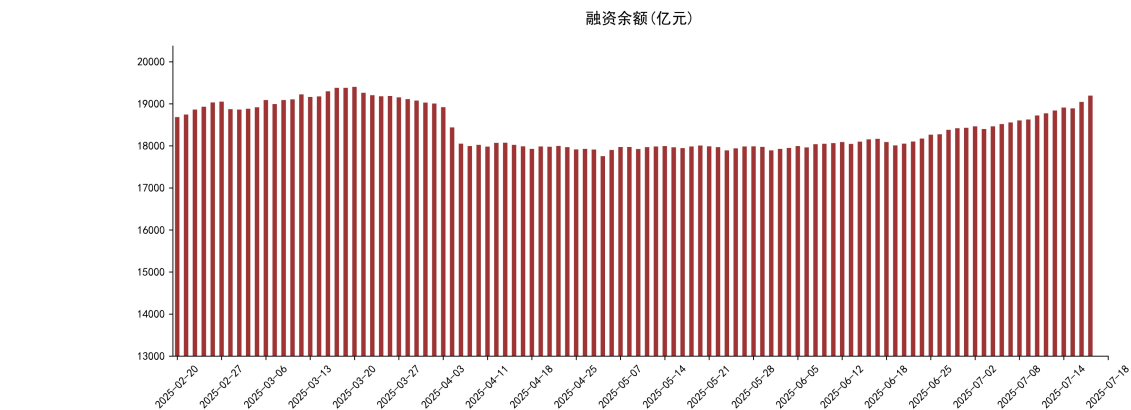


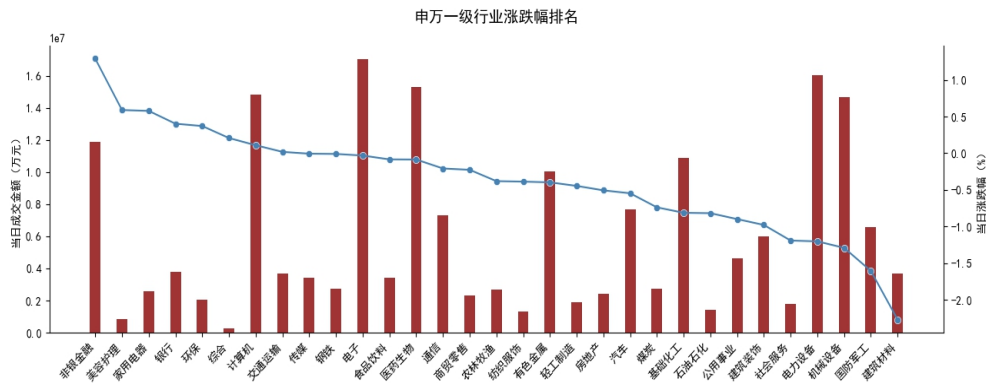
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 19196 亿元（数据截至 2025/7/22）



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

图 10：涨幅前三的行业为非银金融、美容护理和家用电器



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非银金融、环保和钢铁

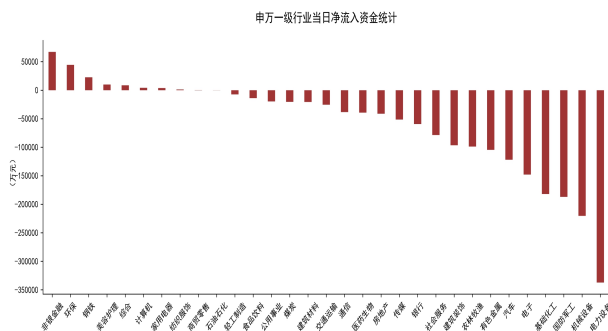


图 13：重点板块成交额占比变化

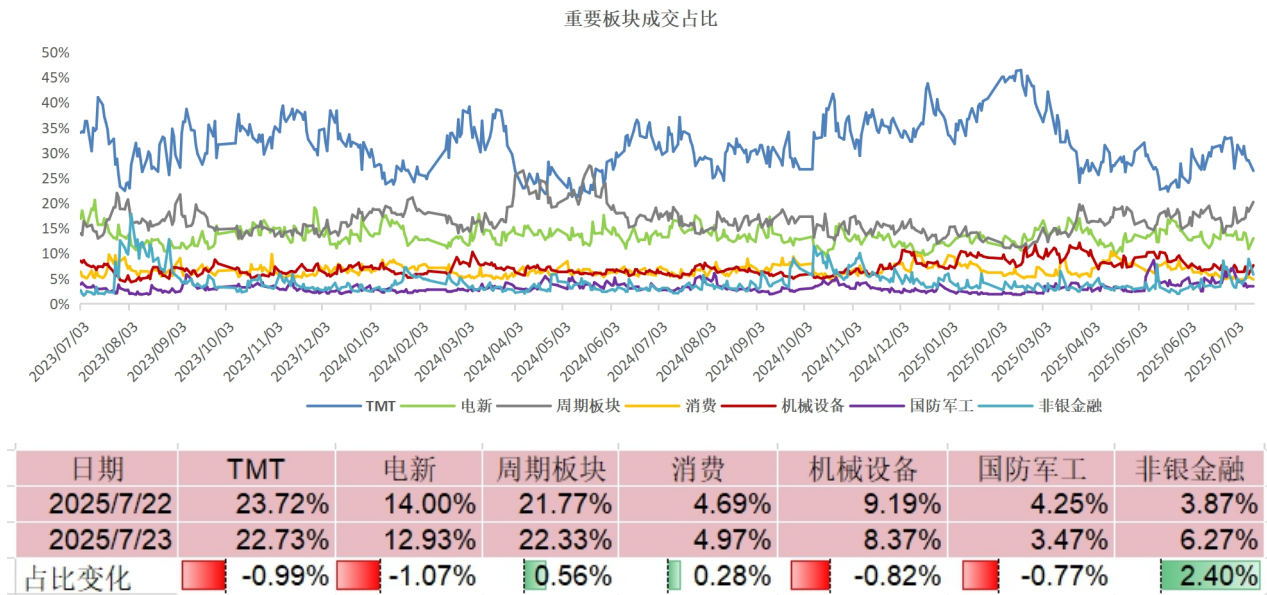
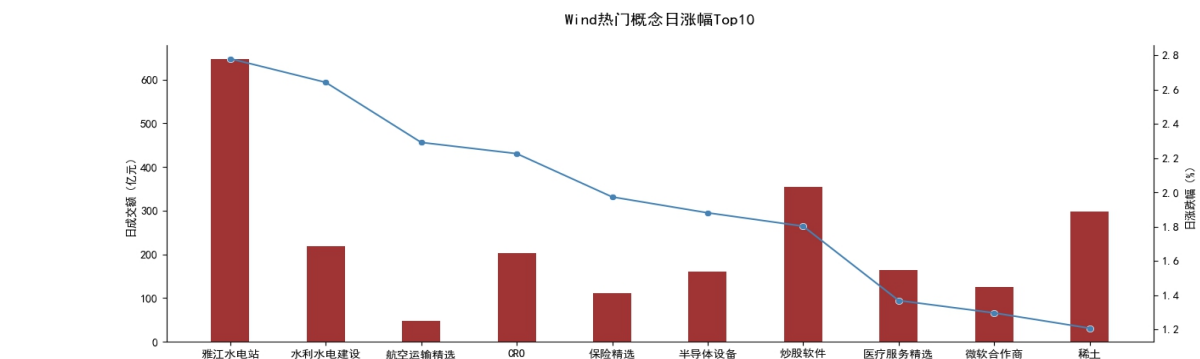


图 14：热门概念表现



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。