

宏观要闻

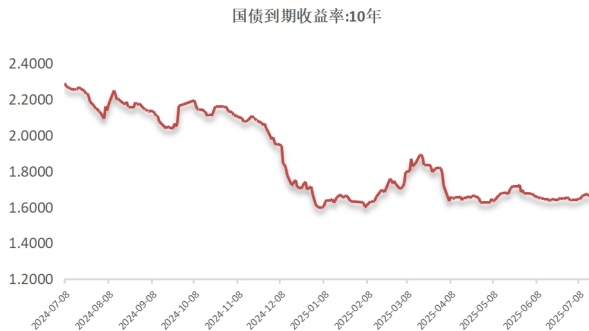
1. 7月17日中共住房和城乡建设部党组召开理论学习中心组学习（扩大）会议，传达学习中央城市工作会议精神。点评：会议强调，要把城市更新摆在更加突出位置，统筹实施好一系列民生工程、安全工程、发展工程。加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造。建设完整社区，更好关心呵护“一老一小”。推动新型城市基础设施建设，加快老旧管线改造升级。中央城市工作会议为未来城市发展指明方向，同时城市是扩内需促投资、稳就业惠民生、建设强大国内市场的重要载体。在当前内需偏弱的背景下，通过多重维度的城市更新有效投资，将对后期国内经济形成提振。
2. 外资机构集体上调中国2025年全年GDP增速预测。点评：其中，摩根士丹利将今年中国实质GDP增长预测从4.5%上调至4.8%，高盛将增长预测由4.6%上调至4.7%，瑞银将增长预测由4%上调至4.7%。国内统计局最新公布的上半年GDP好于预期，凸显国内经济韧性，有助于增强各方对后期国内经济的信心。
3. 美国6月零售销售环比增长0.6%，高于市场预期的0.1%，前值为下降0.9%。点评：美国6月零售销售反弹强于预期，部分增长可能反映出受关税影响的部分商品价格上涨。美国零售销售在各领域全面反弹，13个零售类别中有10个实现增长，主要受汽车销售带动，汽车销售在连续两个月下滑后回升。

行业要闻

1. 第二届脑机接口技术开发者大会及脑机接口智能技术挑战赛决赛将于8月16日（周六）至8月17日（周日）举办。点评：2025年以来多地密集发布政策支持脑机接口产业发展。北京发布《加快北京市脑机接口创新发展行动方案（2025-2030，年）》，目标，2030，年实现脑机接口创新产品在医疗、康养、工业、教育等领域的规模化商用，看好政策和技术共振下脑机接口投资机会。
2. DataEye最新数据表示，2025上半年微短剧用户达6.96亿，半年新增3400万；人均日看101分钟，黏性涨一成。点评：国家广播电视总局在推动微短剧精品化、规范化的同时，也在鼓励短剧跨界融合，如短剧+品牌营销，短剧+文旅，微短剧+非遗，微短剧+普法等，让微短剧从单纯的娱乐产品，升级为兼具经济价值、文化价值和社会治理功能的有效载体，实现多维度的价值提升。短剧出海前景广阔，海外短剧发展晚于国内，目前仍处于红利期。
3. 中豫航空集团所属河南航投与航天时代飞鹏、郑州航空港区管委会在郑州签署战略合作协议，将通过“业务合作+产业投资”模式将航天时代飞鹏中大型无人机生产线引入郑州航空港区。点评：这是河南省引进的首个中大型无人机整机生产制造项目，将对打造低空经济产业集群、加快低空经济布局起势起到有力支撑。该项目是中豫航空集团牵头成立的河南首只低空产业基金的首批重点储备项目。地区加快布局低空经济产业，未来低空经济相关公司订单有望持续爆发，关注低空经济相关方向的机会。
4. 中国汽车工业协会数据显示，今年上半年，我国汽车出口外销308.3万辆，同比增长10.4%。点评：我国汽车出口维持较快增长，国内汽车产品竞争力持续提升，关注出口占比较高的整车及零部件厂商的相关机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.661，变动-0.13BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.522，变动-0.68BP

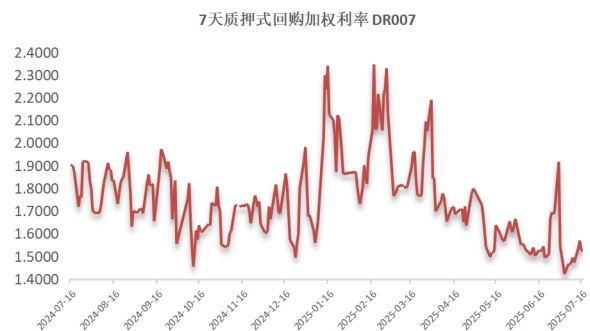
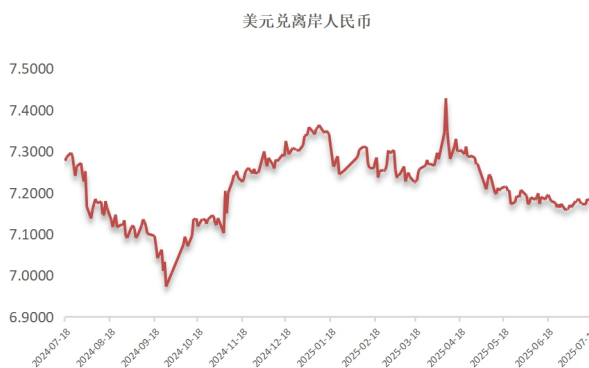
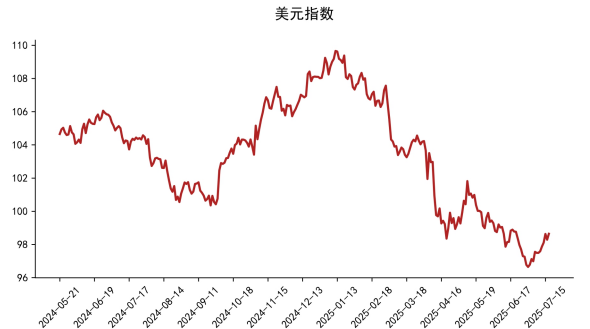


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1847，涨幅 0.06%



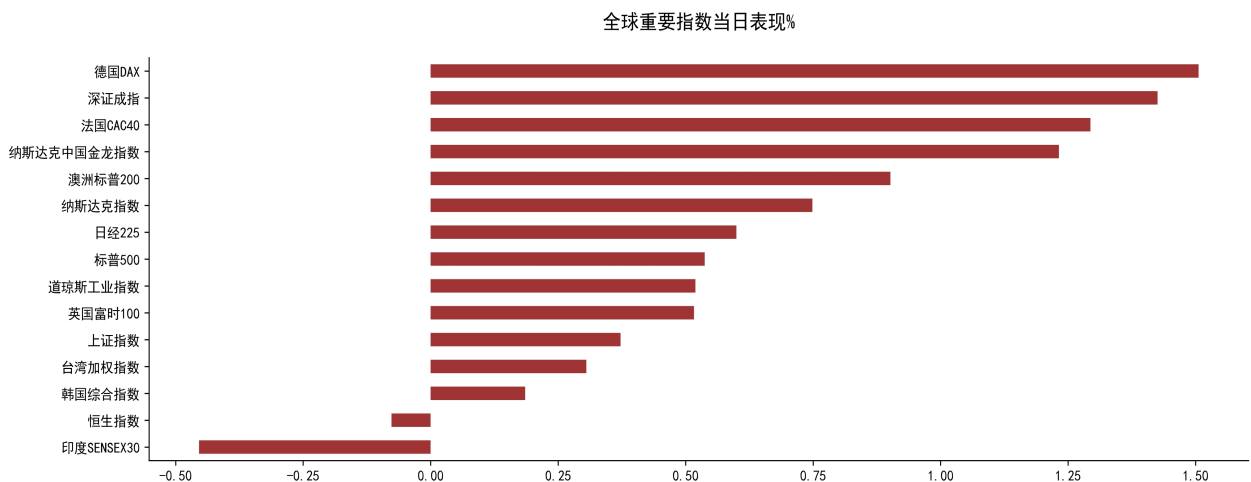
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.64，涨幅 0.36%



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

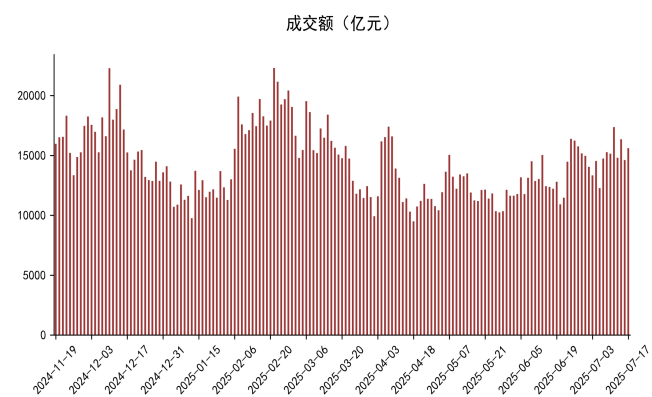
图 6：A 股市场概览

二级市场概览 (更新时间: 2025-07-17)

概览									
A股总市值			成交			估值		融资	
总市值 93.32 万亿			今年累计 181.96 万亿			PE(TTM) 20.34x		余额 -- 亿	
较年初 +7.46 万亿			日均成交 13,997.20 亿			PB(MRQ) 4.43x		较一月前 -18,153.20 亿	
								较一月前 -120.19 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	0.94	5,475	15,603	1.42	9.03	5,415	3,535	268	1,612
上证指数	0.37	3,517	6,098	0.20	4.92	2,231	1,428	116	687
深证成指	1.43	10,874	9,296	2.28	4.41	500	368	17	115
北证50	0.86	1,428	212	1.42	37.61	50	34	1	15
科创50	0.80	1,006	283	2.62	1.69	50	35	--	15
创业板指	1.75	2,269	4,431	3.64	5.96	100	83	2	15
上证50	0.12	2,744	746	-0.46	2.22	50	26	2	22
沪深300	0.68	4,034	3,255	0.61	2.53	300	199	14	67
中证500	1.08	6,082	2,350	1.66	6.23	500	336	24	140
中证1000	1.14	6,536	3,260	2.02	9.70	1,000	691	47	262
中证2000	1.09	2,789	4,290	2.16	18.78	2,000	1,363	100	537
万得双创	1.48	2,961	5,661	3.28	13.06	1,970	1,505	51	414
万得微盘股	0.57	450,488	313	1.77	42.60	400	241	17	142

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 15603 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 3.34%

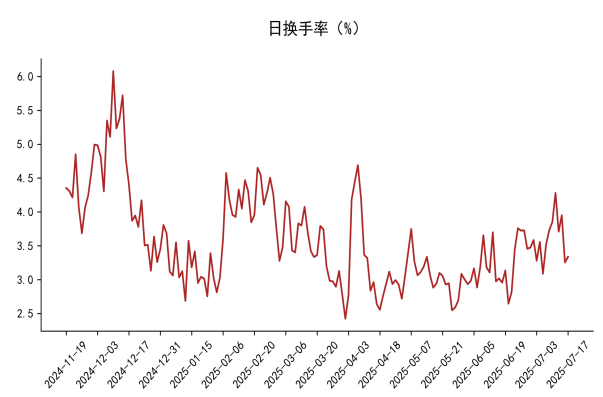
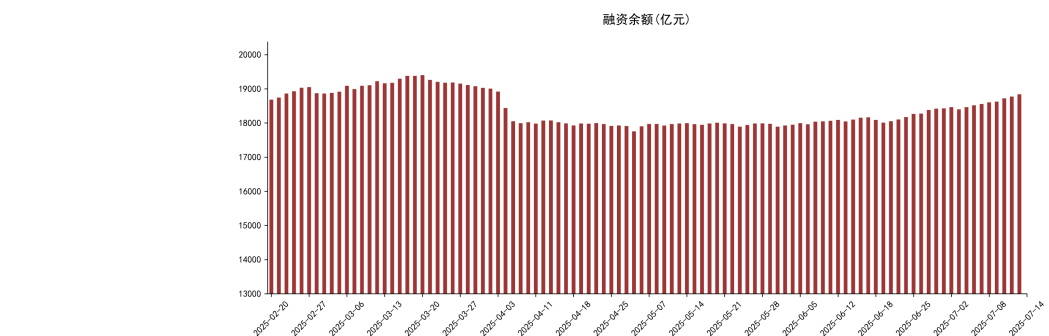


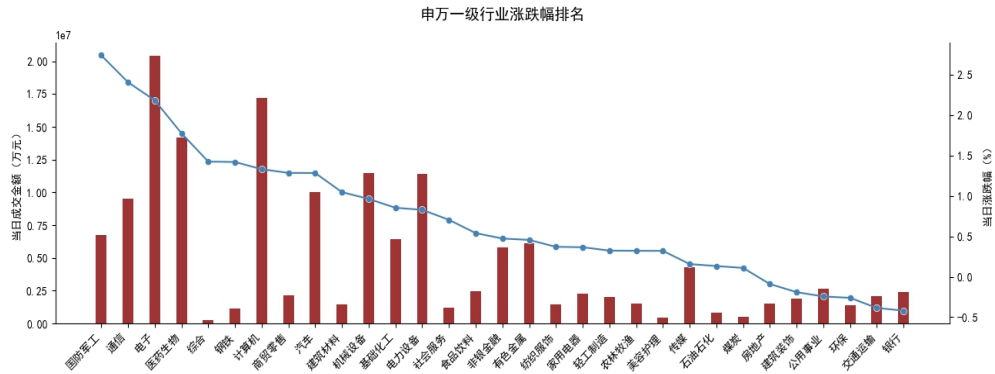
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18841 亿元（数据截至 2025/7/16）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

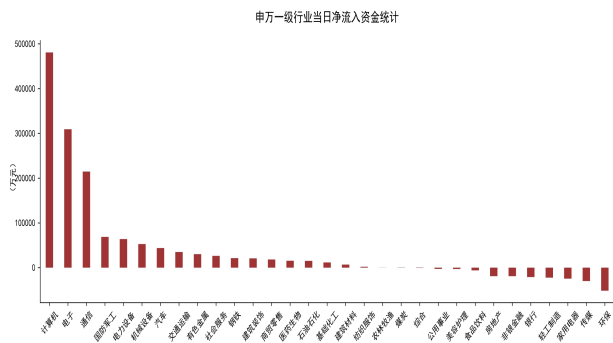
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为国防军工、通信和电子



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计算机、电子和通信



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电子、国防军工和医药生物

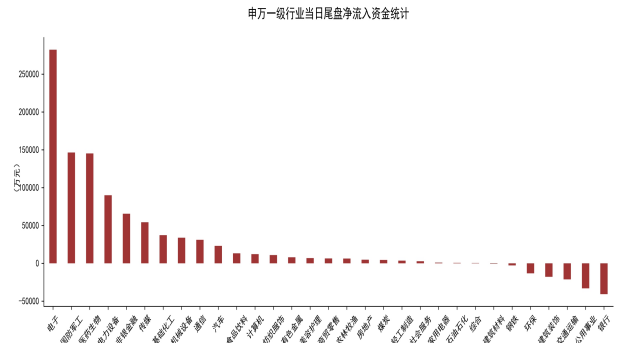


图 13：重点板块成交额占比变化

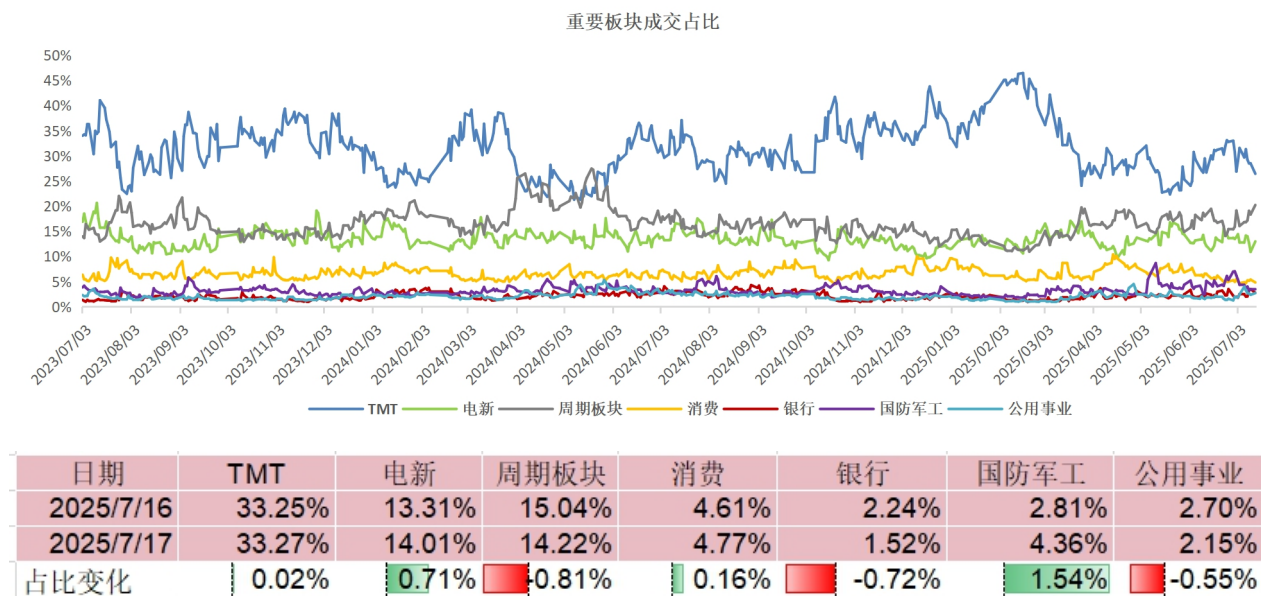
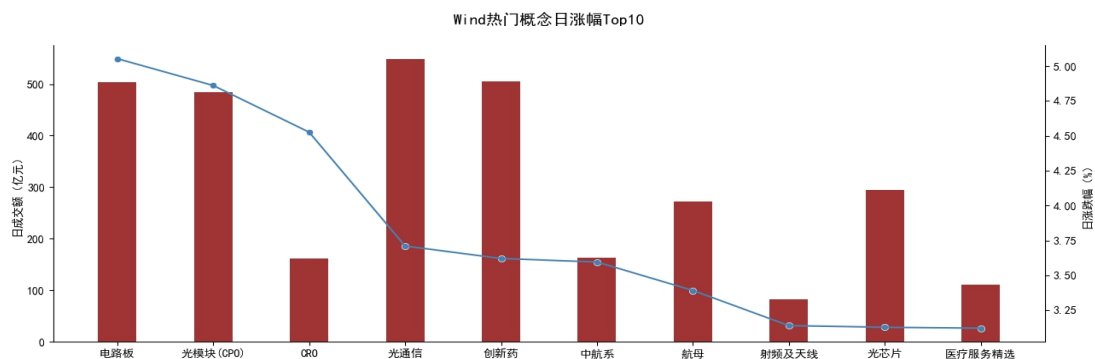


图 14：热门概念表现



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。