

宏观要闻

1. 国家统计局发布6月份及二季度国内宏观经济数据。上半年，国内GDP同比+5.3%，其中二季度+5.2%；6月份，规模以上工业增加值同比+6.8%，社会消费品零售总额同比+4.8%；1-6月全国固定资产投资（不含农户）同比+2.8%，全国房地产开发投资同比-11.2%。点评：二季度GDP+5.2%，持平于WIND一致预期，上半年增长5.3%，为全年实现5%左右的增长打下基础，不足之处在于名义GDP增速依然偏低，物价下行压力依然明显。单月看，6月份出口高增背景下工业生产好于预期，受餐饮增速明显下行拖累，社零增速有所放缓，制造业投资、基建投资、房地产投资均放缓拖累固定资产投资增速下行，房地产市场边际进一步走弱，销售、投资、房价表现均不尽人意。整体上看，二季度经济增长整体保持稳定，但物价下行拖累名义GDP增速，后期仍需关注“反内卷”对价格的影响，6月消费、投资边际上均走弱，其后续趋势仍需关注。

2. 6月美国CPI同比上涨2.7%，核心CPI同比上涨2.9%，符合市场预期。点评：数据公布后，隔夜美国股票市场表现平稳，对于关税政策对通胀的影响，投资者或聚焦7月和8月数据，美联储官员料也将继续保持谨慎。最新数据显示，美联储将在7月底开会时按兵不动，然后在9月降息25个基点。

行业要闻

1. 宇树科技创始人王兴兴在“新征程上的奋斗者”中外记者见面会上表示，宇树科技目前在人形机器人领域算是出货量最多的公司，很多技术指标均处于全球领先水平。王兴兴表示，人形机器人虽然现在处于行业发展早期，但在未来3年-5年的时间将会加速在行业应用落地，比如工业场景、服务场景以及一些危险场景开始尝试落地和应用。点评：头部人形机器人厂商持续放量，应用场景持续拓展，未来人形机器人将进入加速发展阶段，持续关注人形机器人相关方向的投资机会。

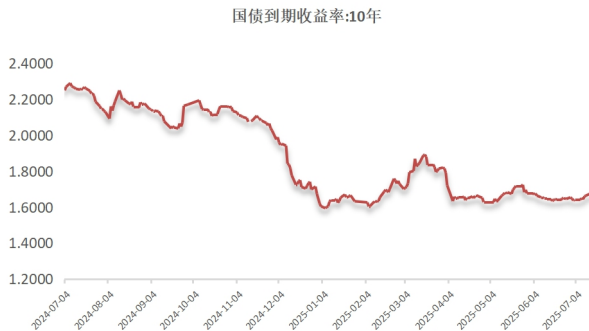
2. 小鹏汇天完成2.5亿美元B轮融资，此轮融资将用于确保小鹏汇天飞行汽车研发、规模量产和商业化进程的顺利实现。“陆地航母”量产进程正全面提速。小鹏汇天全球首个飞行汽车量产工厂已经封顶，正进行设备调试，并计划在今年第四季度竣工，“陆地航母”也将在2026年量产交付。点评：飞行汽车头部制造商加快商业化进程，未来相关产品放量可期，关注低空经济相关方向的机会。

3. 并行科技董事长、总经理陈健表示，DeepSeek显著降低了大模型的训练成本和推理成本，让大模型能够进入更多行业，这推动了算力需求暴增。点评：中国传统IDC业务将逐步回暖，智算中心市场投资规模高速增长。预计2025-2028年IDC市场规模从1730亿元增长至2525亿元，CAGR达到13%，2023年起国内头部互联网企业及科技公司加速AIGC布局，预计2025-2028年智算中心市场规模从1356亿元增长至2886亿元，CAGR达到29%。冷却系统是数据中心主要组成部分之一，其本质是保障芯片及服务器稳定运行。浙商证券表示，AI应用拉高算力需求，液冷方案迎来爆发增长。

4. 国际权威研究机构发布报告预测，CPO市场将从2024年的4600万美元增长至2030年的81亿美元，年复合增长率达137%。点评：增长主要受AI大模型和生成式AI的爆发驱动，AI算力集群需要高带宽、低延迟且节能的光互联方案，以连接数百万GPU。生成式AI的爆发式增长正在重塑全球算力格局。CPO作为解决AI集群通信瓶颈的关键技术，其应用场景从数据中心短距互联向超算中心长距传输延伸，是未来数据中心、云计算、人工智能等领域的重要支撑。

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-1.29BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.570，变动 3.36BP

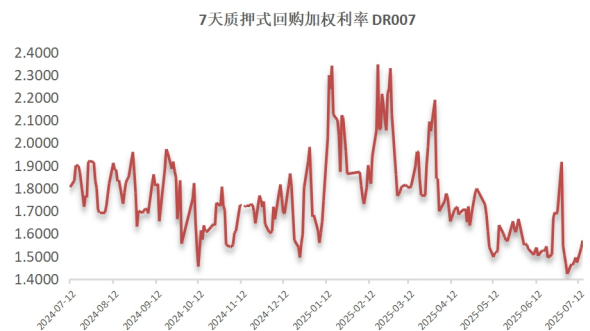
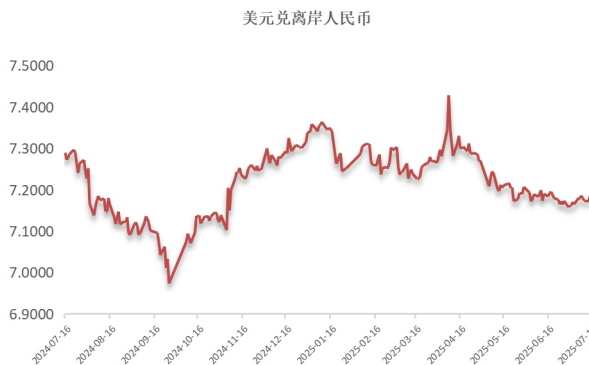
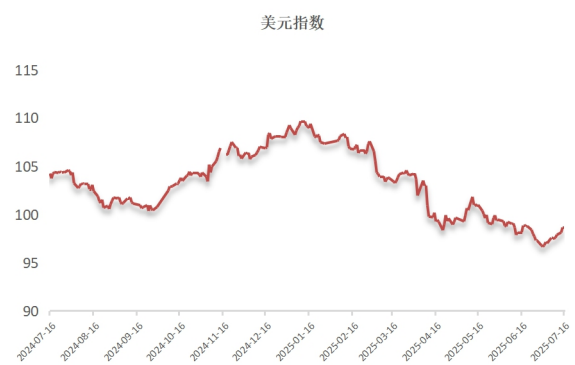


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1846，涨幅 0.17%



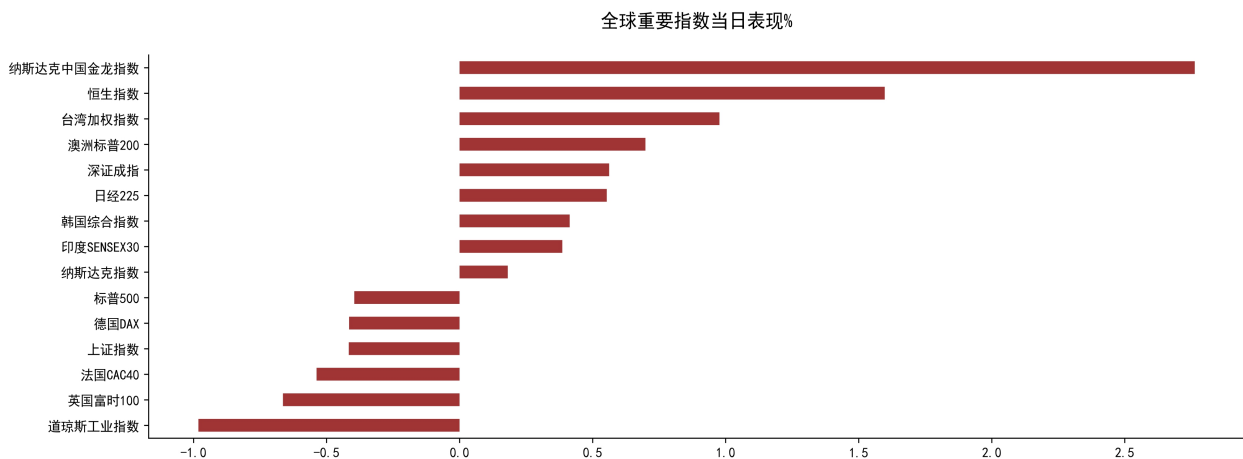
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.63，涨幅 0.53%



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: 2025-07-15)

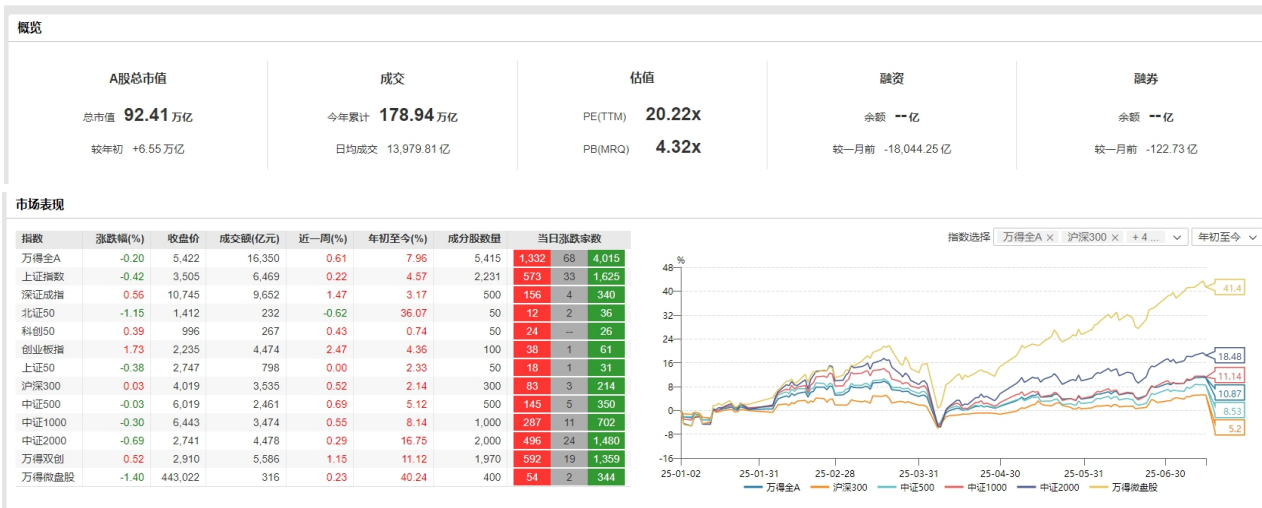
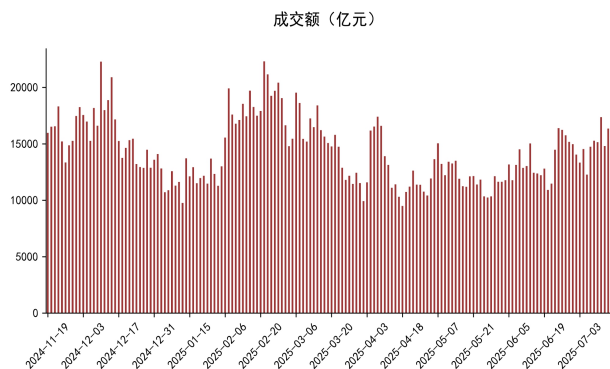
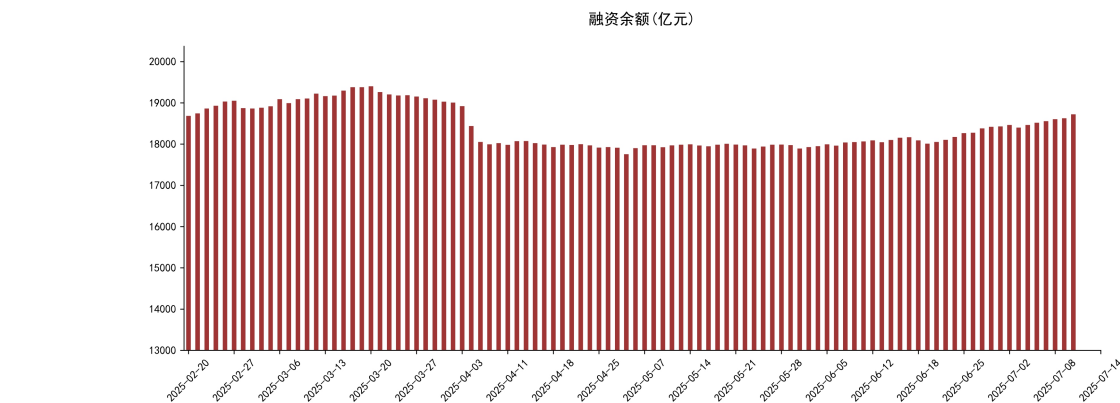


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 16350 亿元



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

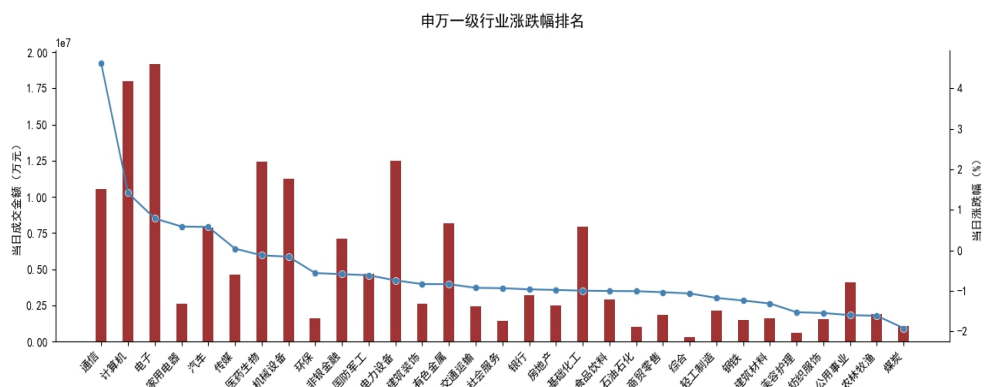
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18723 亿元（数据截至 2025/7/15）



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

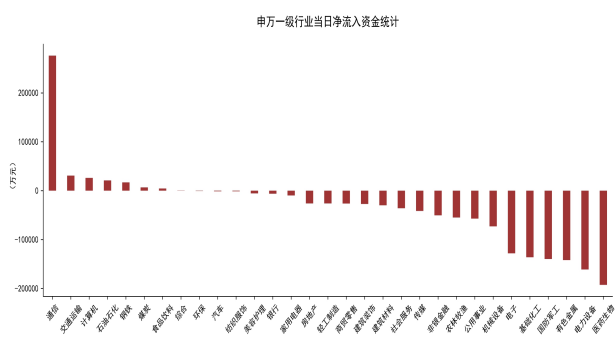
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为通信、计算机和电子



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通信、交通运输和计算机



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、汽车和电子

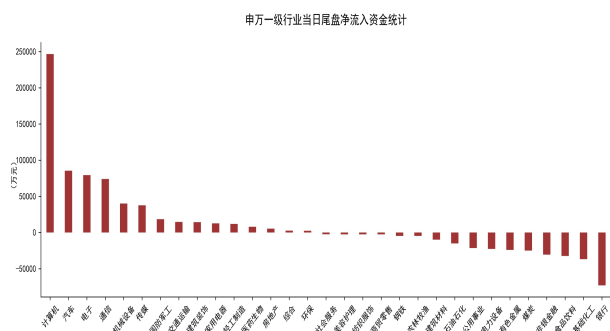


图 13：重点板块成交额占比变化

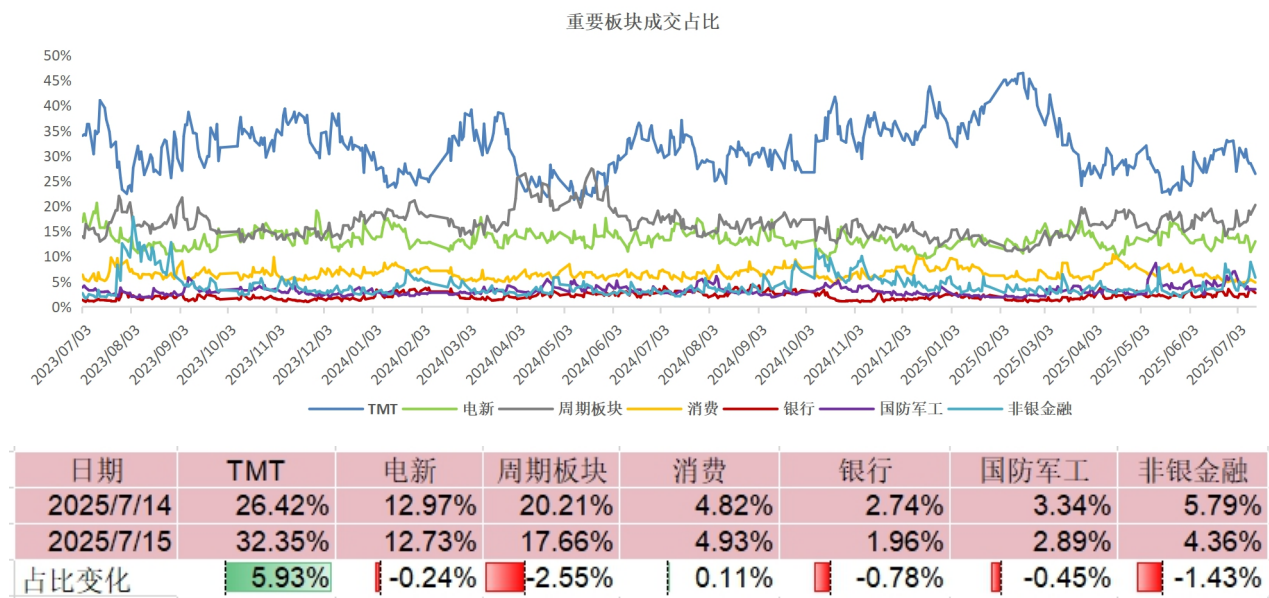
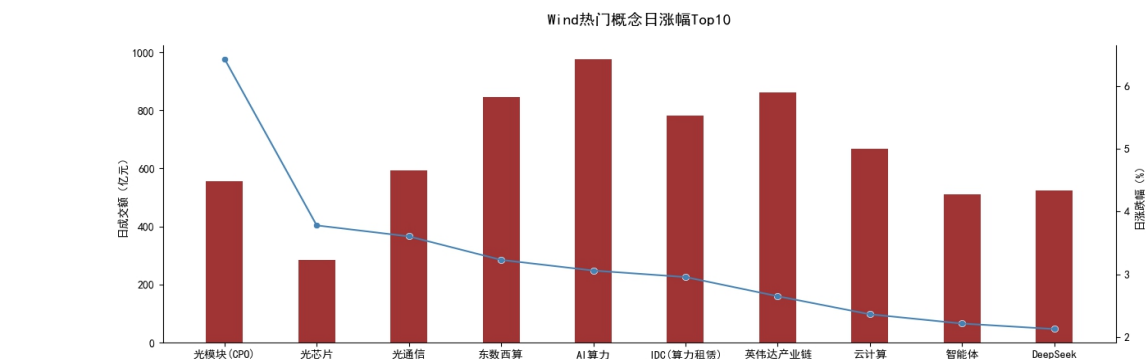


图 14：热门概念表现



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。