

宏观要闻

1. 高频数据稳中有升，二季度经济韧性足。点评：《经济参考报》记者日前从国家信息中心大数据发展部获悉，二季度，我国消费、投资、工业生产、企业经营等多领域高频数据继续改善。从1-5月各口径数据看，二季度国内经济整体仍保持较强韧性，GDP增速大概率维持在5%以上。展望下半年，经济修复的持续性将取决于出口、内需以及房地产市场等重点领域的表现情况，若相关领域继续体现出较强的韧性，将对下半年国内经济增速形成支撑，并提振资产价格表现。

2. 商务部：中美双方在多个层级就经贸领域各自关切保持密切沟通。点评：7月10日下午，商务部召开新闻发布会，新闻发言人就中美是否会在8月初进行谈判一事进行了回应。近段时间以来中美贸易紧张关系持续改善，7月8日美国总统特朗普表示自己最近与中国保持着良好关系，美国财长贝森特称他将在未来几周内与中国的对口官员会面，以推动两国就贸易和其他议题的讨论。中美双方相向而行有利于推动两国经贸健康、可持续发展，并为世界经济发展注入更多确定性和稳定性。

行业要闻

1. 国务院办公厅印发《关于健全“高效办成一件事”重点事项常态化推进机制的意见》。《意见》指出，探索开展“人工智能+政务服务”。点评：DeepSeek出圈引发国内AI落地进程加速，而近期深圳推出“AI+政务助手”大幅提升政务工作效率，也引起了社会广泛关注。我国政务信息化市场空间广阔，包含招采、财政、税务、司法等大量专业的垂直领域，同时链接B端、C端用户，AI赋能带来的提效降本空间较大。同时政务信息化体系建设节奏大多自上而下推动，在全年拥抱AI的浪潮下，AI+政务有望更快速落地。

2. 第22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举办。点评：受益版本号供给数量持续加大，今年游戏大盘数据表现优秀，1-5月中国游戏市场收入同比增长17%。行业产品结构已从过往的一波流换皮产品转向长周期项目，这一转变会使得在长周期产品研发具备竞争优势的公司和短周期公司产生估值分化，看好新品上线对于公司业绩的拉动也从过往的一次性驱动变为当前的更高能见度和更长周期性。

3. 中国汽车动力电池产业创新联盟统计，6月，我国动力和其他电池销量为131.4GWh，环比增长6.3%，同比增长41.7%。1-6月，我国动力和其他电池累计销量为659.0GWh，累计同比增长63.3%。其中，动力电池累计销量为485.5GWh，占总销量的73.7%，累计同比增长51.6%。点评：国内动力电池销量持续增长，汽车以旧换新背景下，电动汽车销量增长拉动动力电池消费增长，关注锂电池相关产业链的投资机会。

4. 多家硅片企业7月9日上调硅片报价，不同尺寸的硅片价格涨幅在8%-11.7%，而且是一线及二三线企业普遍上调。另据中国有色金属工业协会硅业分会数据，本周硅料成交均价普遍环比上涨逾6%。点评：工信部等部门介入光伏行业“反内卷”行动，光伏行业供给侧改革将逐步提速，光伏行业供需格局有望好转，关注光伏相关产业链的投资机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.659，变动 1.49BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.495，变动 1.78BP

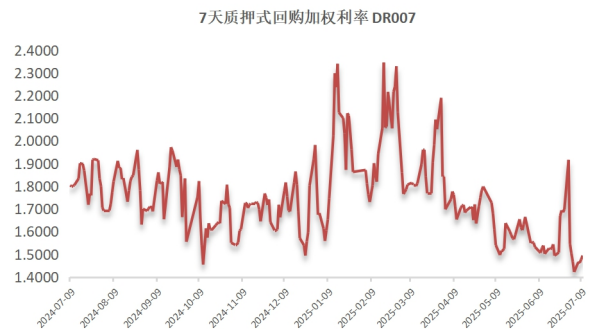
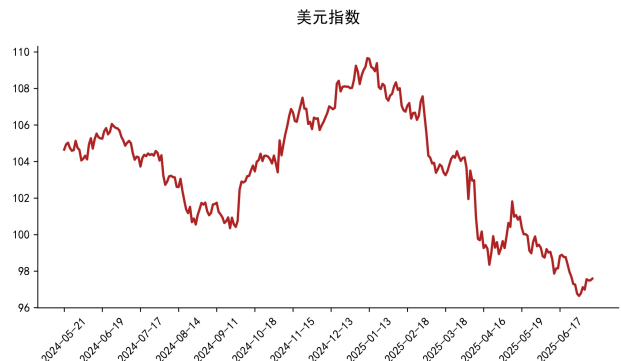


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1783，涨幅-0.10%



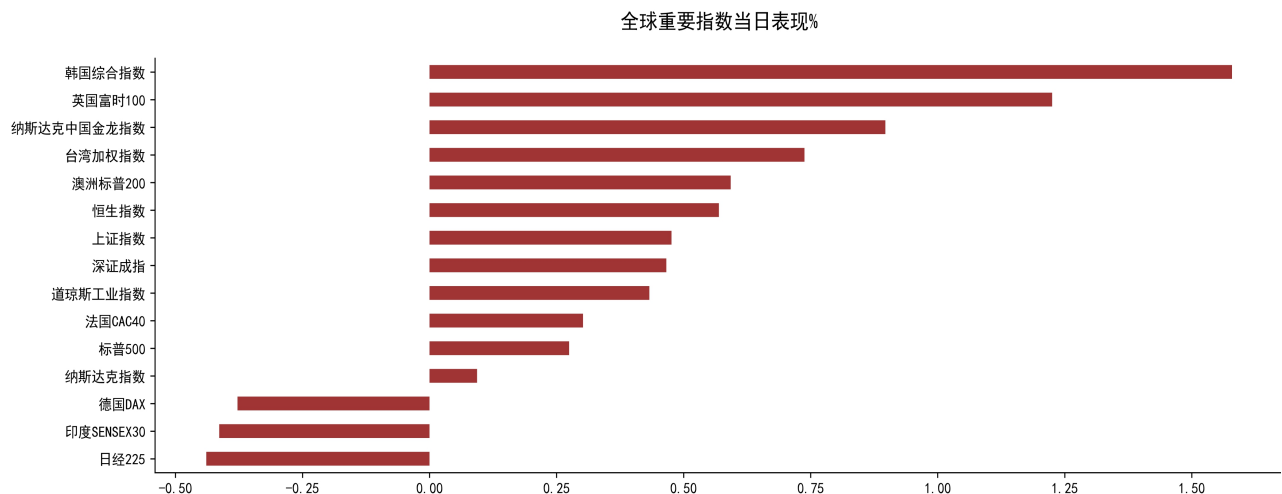
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.59，涨幅 0.10%



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: 2025-07-10)

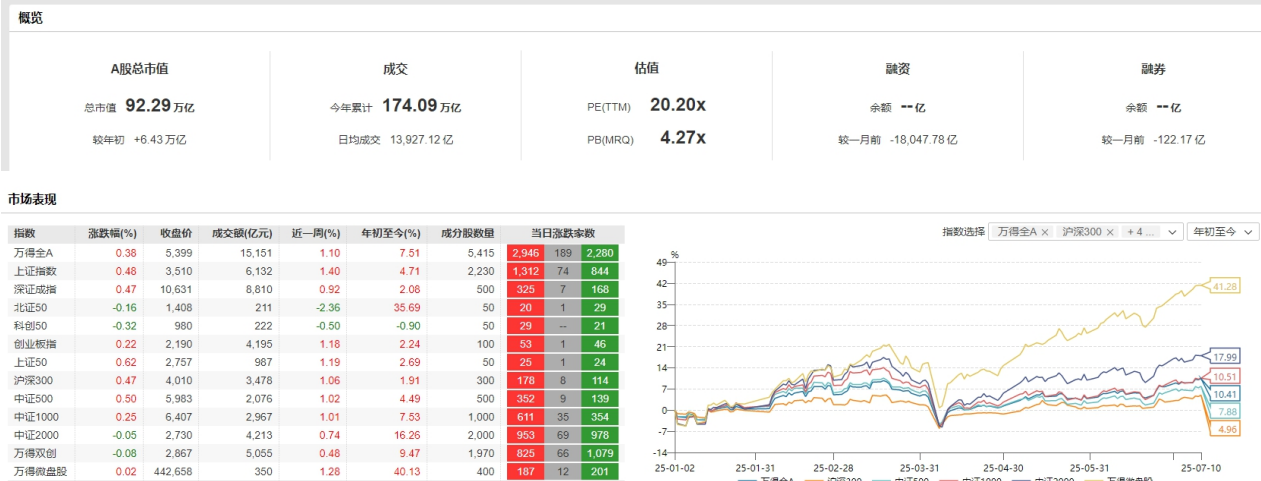
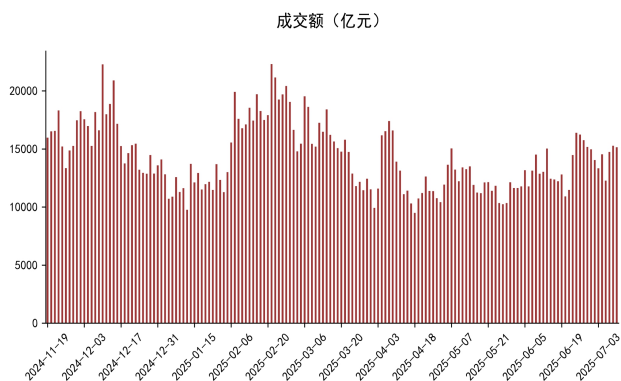


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 15151 亿元



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 3.85%



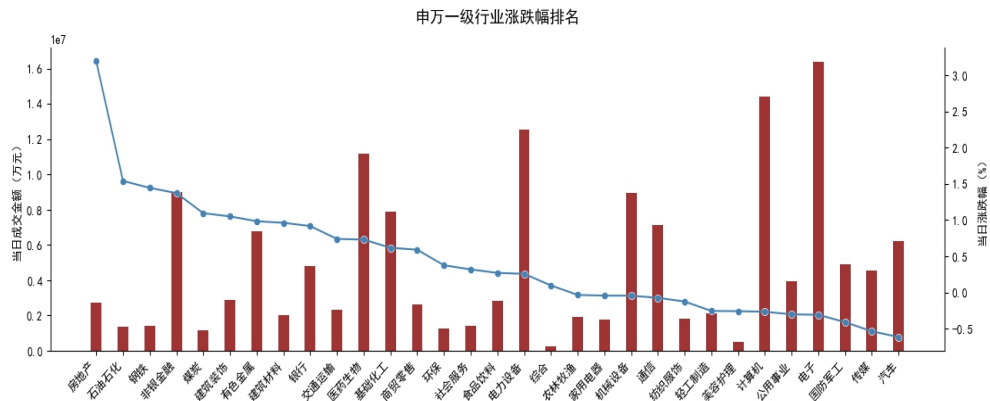
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18557 亿元（数据截至 2025/7/9）



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

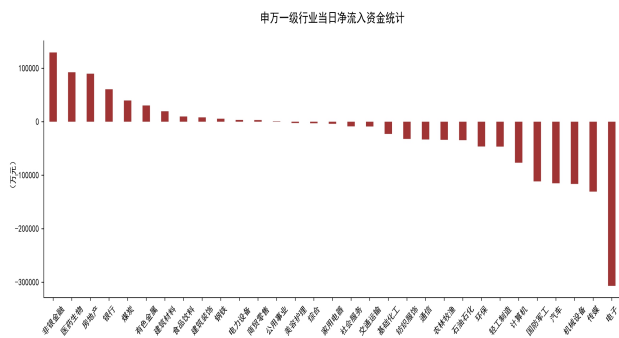
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为房地产、石油石化和钢铁



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、医药生物和房地产



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农林牧渔、传媒和煤炭

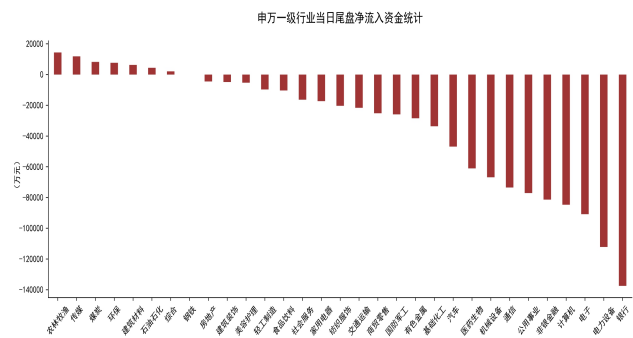


图 13：重点板块成交额占比变化

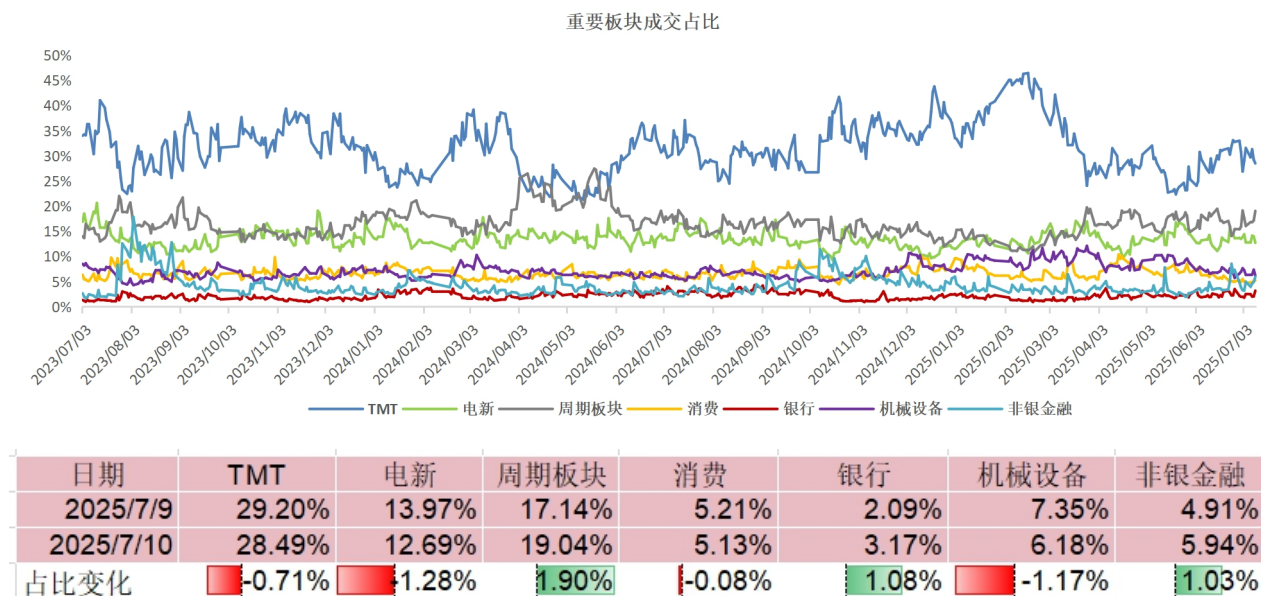
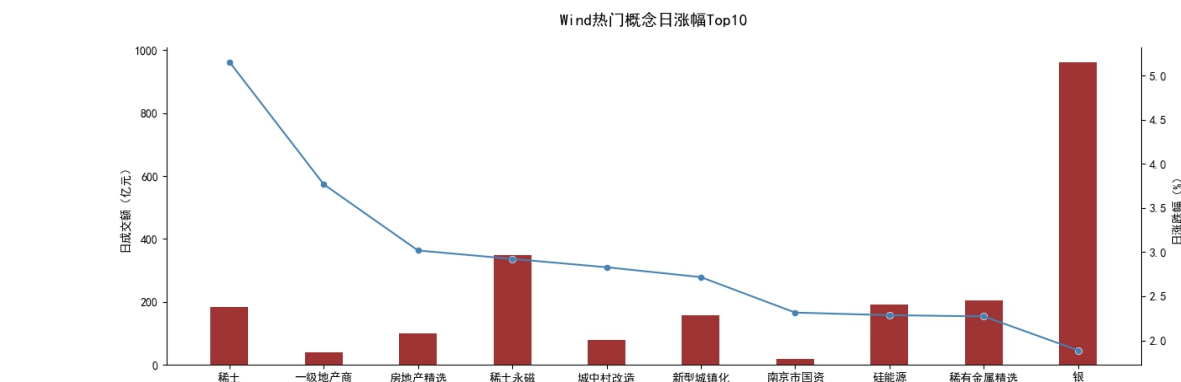


图 14：热门概念表现



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。