

宏观要闻

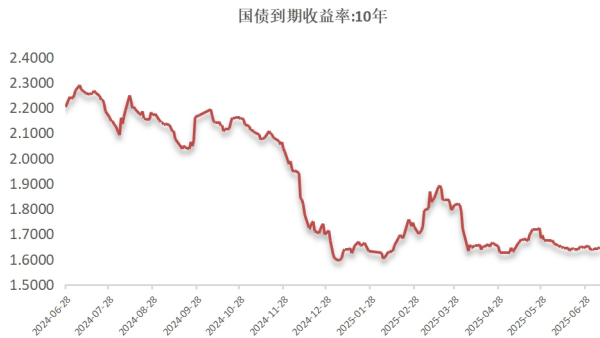
- 1. 国家统计局发布6月物价数据。**点评：6月CPI同比上涨0.1%，为连续下降4个月 after 转涨，市场预期0%，核心CPI继续回升，同比上涨0.7%，创14个月新高。结构上工业消费品价格同比降幅由上月的1.0%收窄至0.5%，对CPI同比的下拉影响比上月减少约0.18个百分点；食品烟酒类价格同比上涨0.1%，影响CPI上涨约0.03个百分点。PPI同比下降3.6%，市场预期-3.2%，一方面国内部分原材料制造业价格季节性下行，另一方面一些出口占比较高的行业价格承压，叠加基数变动影响，PPI同比降幅比上月扩大0.3个百分点。整体上看，6月物价表现依然低迷，尽管核心CPI连续上行，但绝对值仍处于低位，与此同时需求偏弱叠加产能过剩，使得CPI、PPI读数持续承压。往后看出口增速回落或增大物价下行压力，在此背景下政策层面持续提振需求，并推动“反内卷”必要性进一步提升。
- 2. 国务院办公厅发文推出新一批稳就业支持政策。**点评：具体措施包括扩大稳岗扩岗专项贷款支持范围，提高相关企业失业保险稳岗返还比例，允许生产经营确有困难的企业阶段性缓缴社会保险部分费用，扩大社会保险补贴范围及以工代赈政策覆盖范围和项目实施规模，当前面临出口带来的不确定性，国内宏观政策积极应对，一系列稳就业支持措施的出台有利于稳定社会预期，提振各方信心。

行业要闻

- 1. 比亚迪宣布为智能泊车兜底，在全球率先实现媲美L4级的智能泊车，并承诺：在中国市场，比亚迪对所有天神之眼车辆用户在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底。**点评：头部汽车厂承诺对智能泊车安全兜底，智能驾驶技术有望持续升级，关注智能驾驶相关方向的机会。
- 2. 工业和信息化部开通了“重点车企践行账期承诺线上问题反映窗口”，受理中小企业关于重点车企践行货款支付周期承诺和落实《保障中小企业款项支付条例》不力等问题。**点评：工信部开始引导汽车企业践行账期承诺，未来汽车零部件供应商现金流有望改善，关注汽车相关产业链的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.644，变动-0.33BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.477，变动 1.32BP

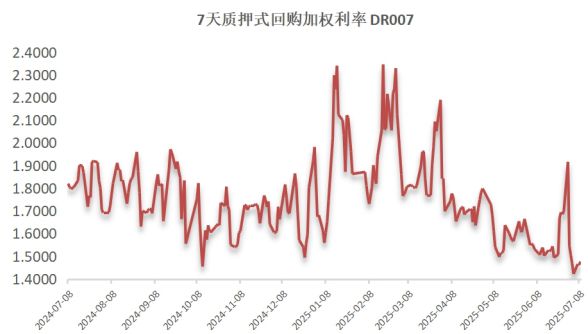
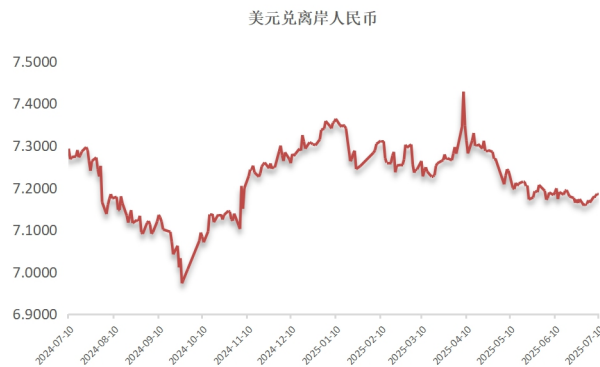
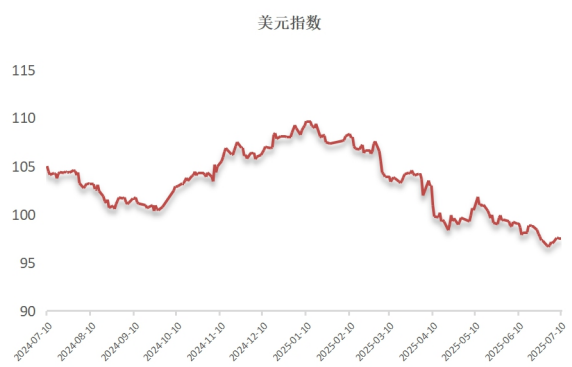


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1853，涨幅 0.07%



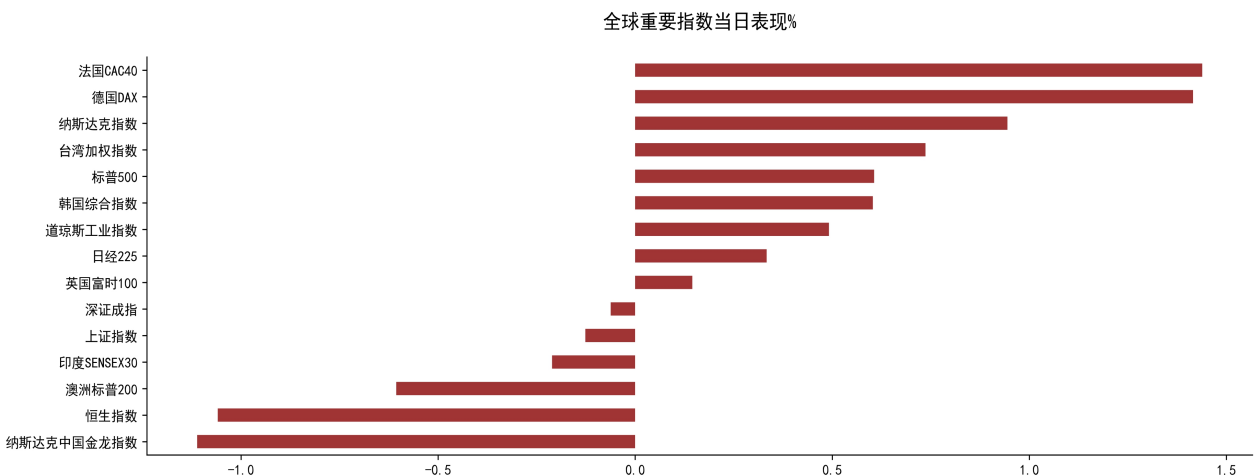
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.49，涨幅 0.00%



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: 2025-07-09)

概览				
A股总市值		成交	估值	融资
总市值 91.92 万亿		今年累计 172.57 万亿	PE(TTM) 20.12x	余额 18,518.93 亿
较年初 +6.06 万亿		日均成交 13,917.26 亿	PB(MRQ) 4.29x	较一月前 +554.84 亿
				余额 130.38 亿
				较一月前 +8.51 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	-0.18	5,379	15,274	1.34	7.11	5,416	1,857 233 3,326
上证指数	-0.13	3,493	5,960	1.11	4.22	2,230	804 103 1,323
深证成指	-0.06	10,582	9,092	1.62	1.61	500	166 22 312
北证50	-0.75	1,410	224	-2.00	35.90	50	14 1 35
科创板指	-0.89	983	204	0.05	-0.59	50	19 1 30
创业板指	0.16	2,185	4,355	2.87	2.01	100	31 2 67
上证50	-0.26	2,740	835	0.64	2.05	50	20 2 28
沪深300	-0.18	3,991	3,054	1.21	1.44	300	107 12 181
中证500	-0.41	5,953	2,079	1.03	3.98	500	175 20 305
中证1000	-0.27	6,390	3,032	1.28	7.26	1,000	328 38 634
中证2000	-0.08	2,731	4,562	1.51	16.32	2,000	697 86 1,217
万得双创	-0.27	2,869	5,282	1.66	9.56	1,970	639 43 1,288
万得微盘股	0.12	442,560	371	1.88	40.09	400	165 21 214

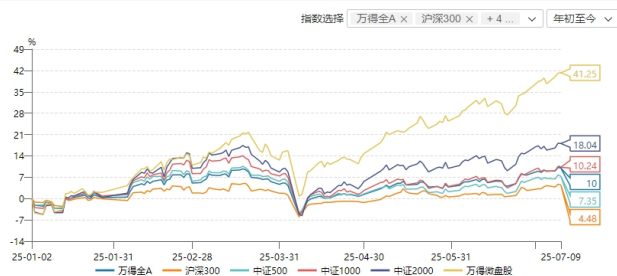
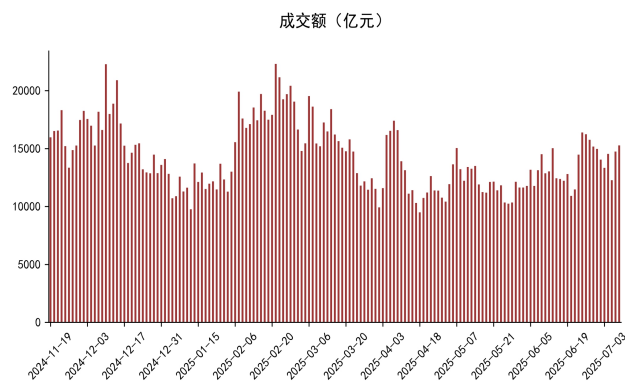


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 15274 亿元



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 3.73%

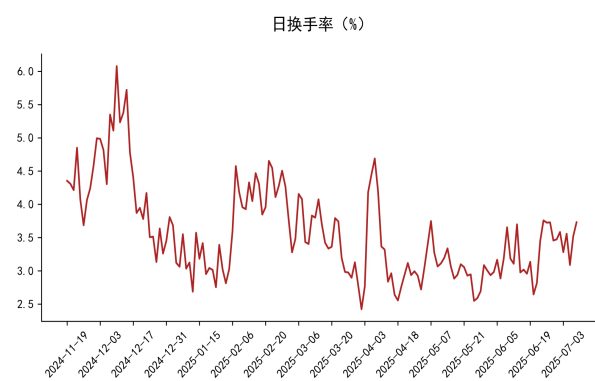
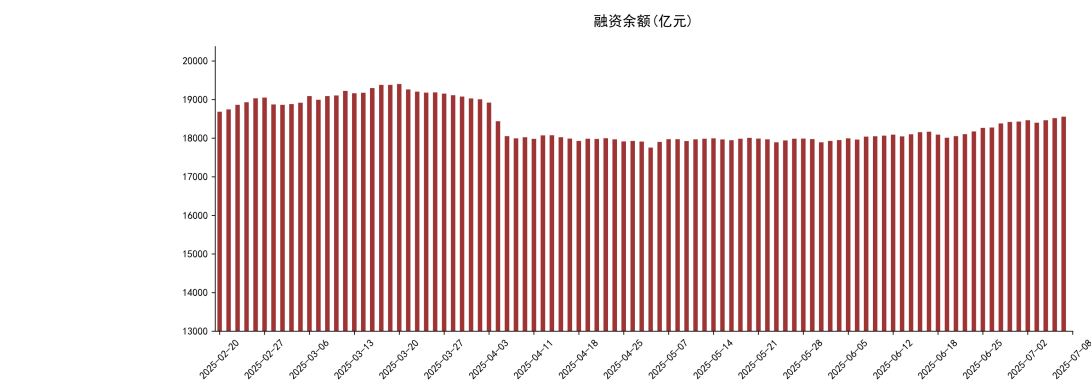


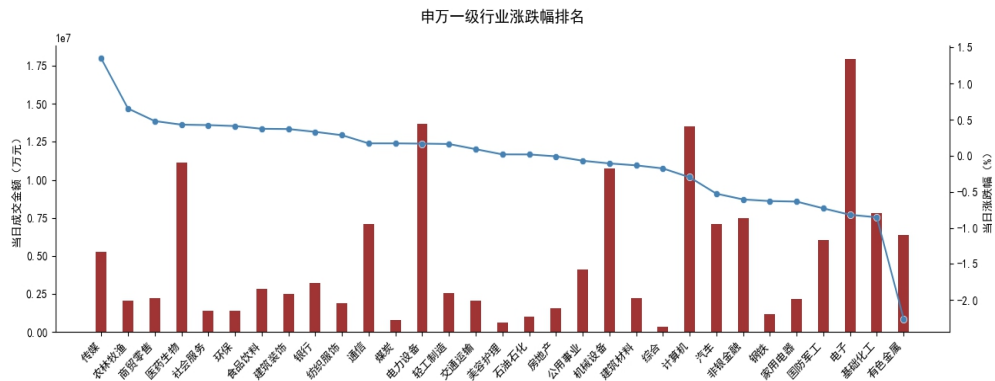
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18519 亿元（数据截至 2025/7/8）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

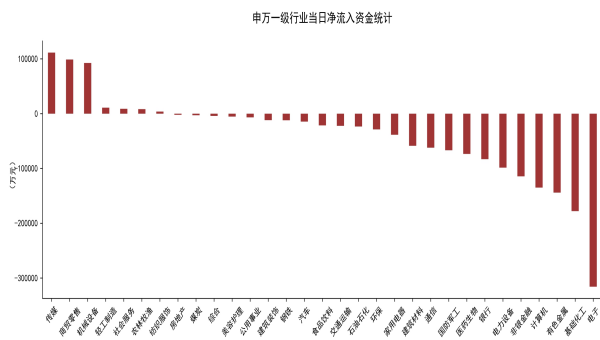
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为传媒、农林牧渔和商贸零售



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传媒、商贸零售和机械设备



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煤炭、通信和综合

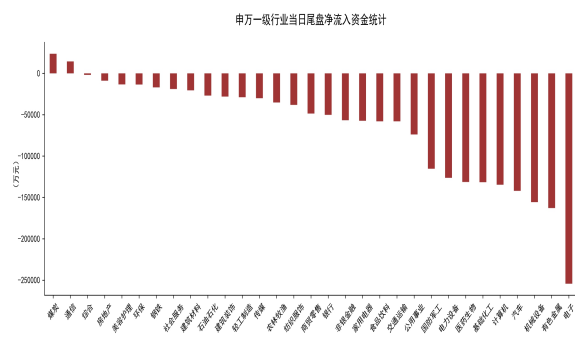
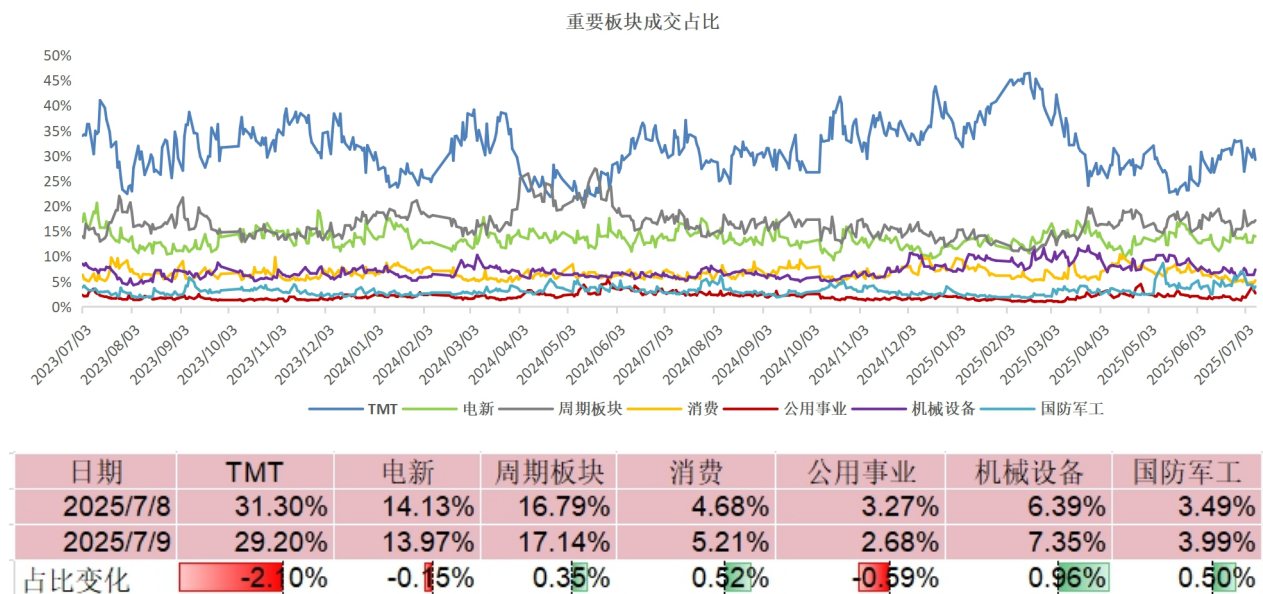
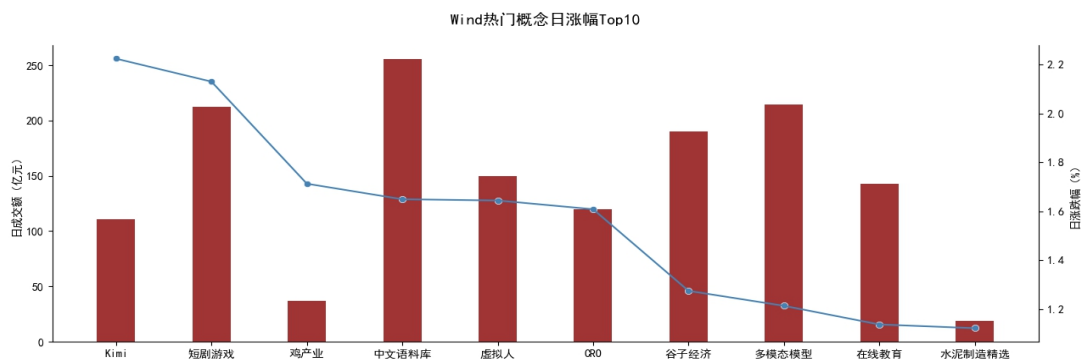


图 13：重点板块成交额占比变化



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。