

宏观要闻

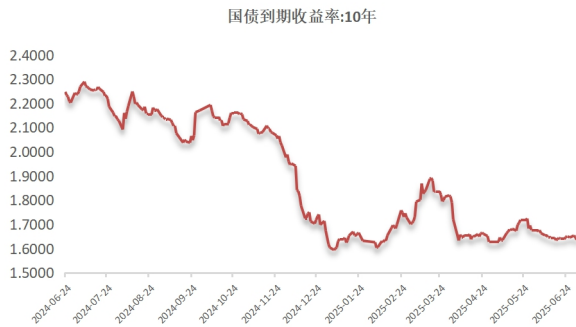
1. 商务部回应有关美国总统拟带企业团访华报道称，没有可以提供的信息，但中方的态度是一贯的且明确的。点评：商务部表示，希望美方与中方相向而行，在两国元首的战略引领下，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，不断增进共识，减少误解，加强合作，共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。美国特朗普总统就职以来，市场对中美元首直接对话预期较高，若美国总统访华成行，将有效推动中美关系改善，降低全球贸易面临的不确定性，对两国及世界经济产生积极影响。
2. 美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人。点评：美国劳工部公布的数据显示，4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。美国上周初请失业金人数23.3万人，创六周新低。数据公布后，市场放弃对7月美联储降息的押注，9月降息的概率也下滑至80%左右。超预期的非农就业显示美国劳动力市场维持强劲格局，其将继续对经济形成支撑。后期建议关注6月物价数据，若受关税政策影响美国通胀再度上行，或进一步降低市场对美联储降息的预期。

行业要闻

1. 商务部称，今年1至6月全国以旧换新方式销售电动自行车月均环比增长113.5%。截至6月30日，全国电动自行车收旧换新分别都达到846.5万辆，是2024年的6.1倍。点评：电动自行车以旧换新刺激效果显著，国内电动自行车销量保持较快增长，关注电动自行车相关方向的机会。
2. 宝马自动充电机器人于近日完成概念验证，并将结合未来市场状态适时投入应用。点评：该方案通过AI视觉识别功能，在车辆停泊于自动充电车位后，机器人将精准定位充电口、自动完成路径规划、插枪并开始充电，充电完成后自动拔枪复位。智能充电机器人也是AI应用的重要方向之一，未来机器人相关产业将持续发展，关注机器人相关方向的机会。
3. 随着英伟达GB200量产进入高峰，下一代AI服务器芯片GB300也即将于2025年下半年上市。点评：Computex大会上英伟达介绍了英伟达新一代AI计算平台GraceBlackwell及其升级版GB300。性能上，GB300相较前代HopperH100，推理性能提升1.7倍，配备1.5倍HBM内存与2倍网络带宽，单节点可达40petaflops。AI服务器功耗提升，传统铅蓄电池无法满足较高的功率密度需求，NVGB300AI服务器有望引入超级电容BBU方案，超级电容将成为GB300全新增量。
4. 欧洲炎热的天气让空调旺销，海尔智家相关人士透露，海尔空调今年在欧洲的累计销售额同比增长约30%。点评：由于4-7月进入空调需求旺季，需求与气温相关性明显，比如2023年热夏叠加相对偏低的库存水平，4-7月空调内销出货量增速持续高于20%。对于今年而言，考虑到5月气温依旧偏高，且去年6-7月气温基数不高，利好终端需求表现，叠加判断当前空调渠道库存合理偏低，旺季空调出货表现值得期待。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.641，变动 0.45BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.467，变动-3.79BP

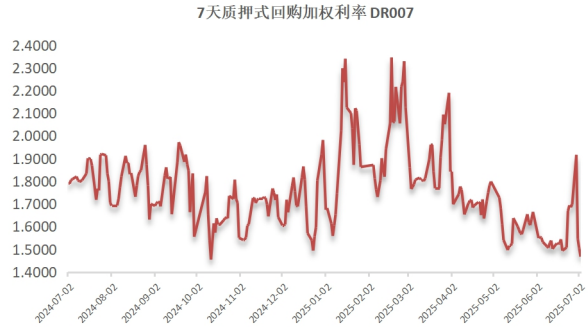
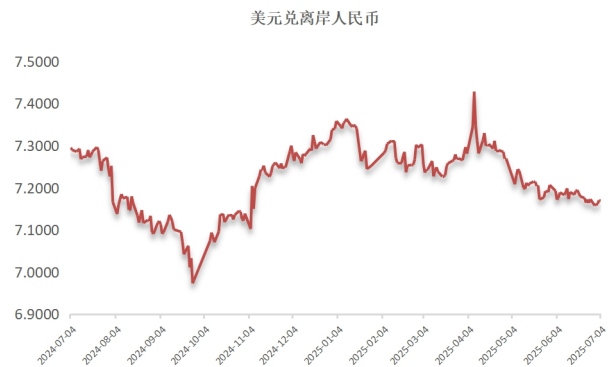
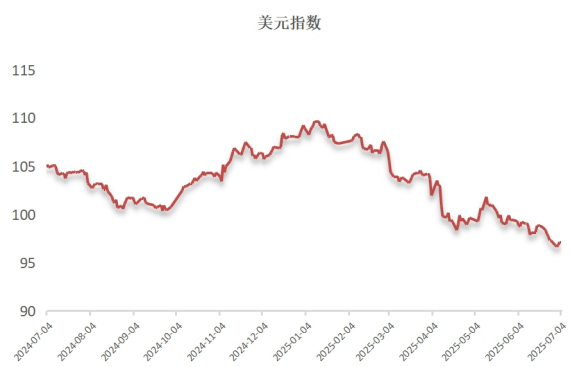


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1701，涨幅 0.12%



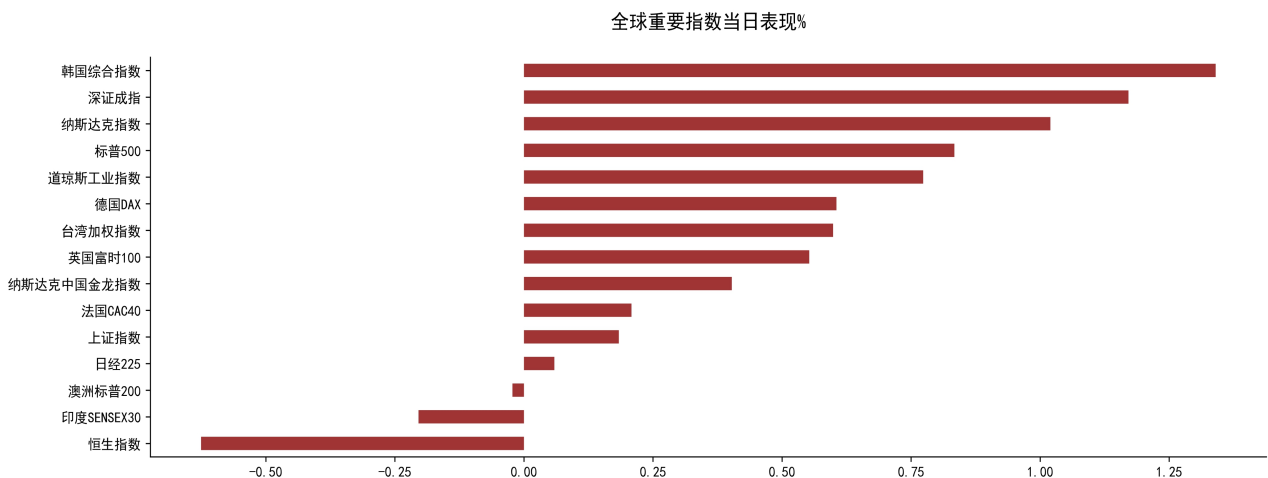
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.12，涨幅 0.35%



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: 2025-07-03)

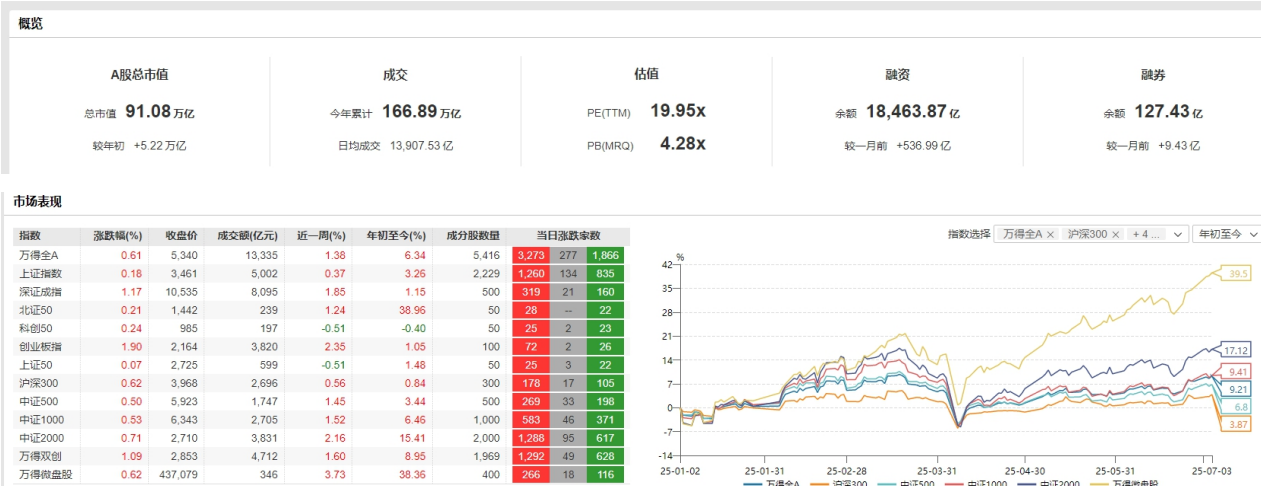
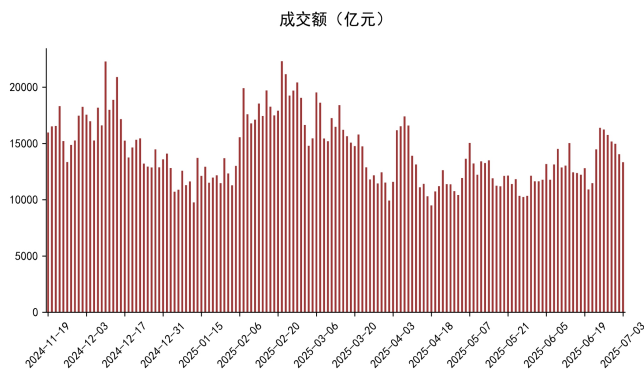


图 7: 近 6 个月市场成交额变化, 最新值为 13335 亿元



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 3.28%

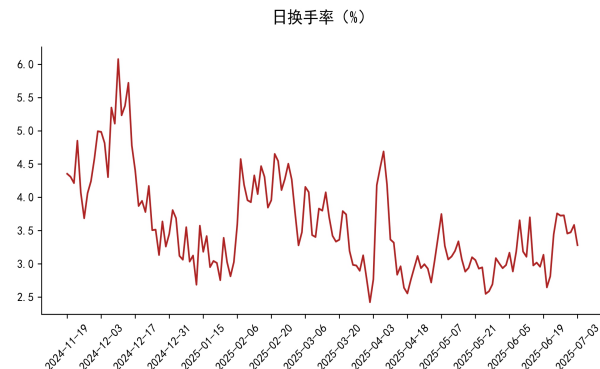
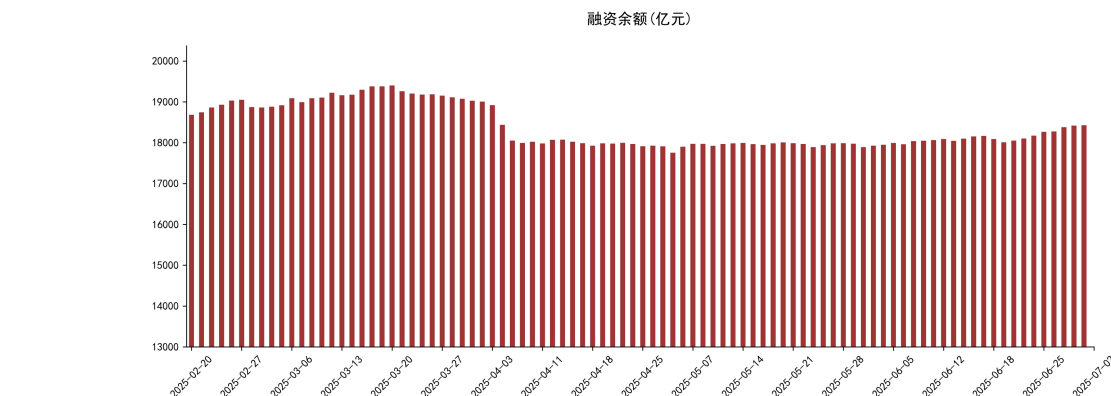


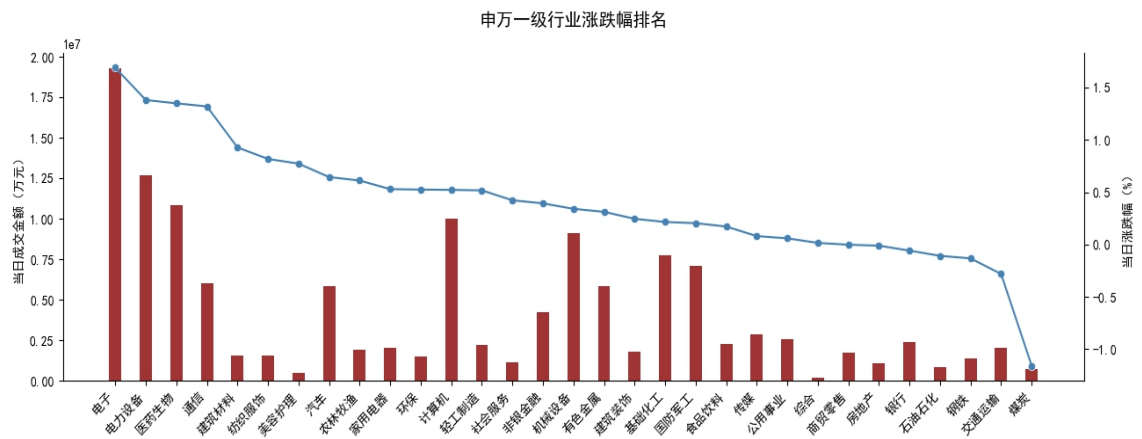
图 9: 近 3 个月融资余额变化, 最新值为 18430 亿元 (数据截至 2025/7/2)



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

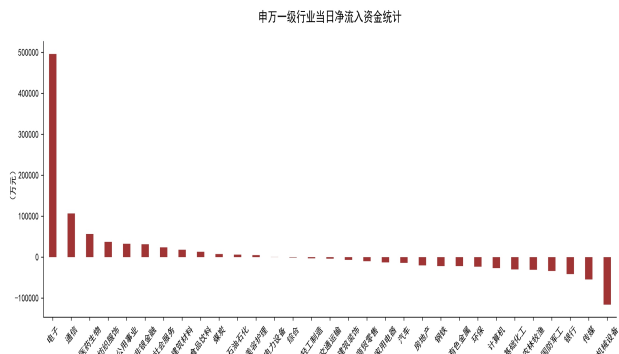
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为电子、电力设备和医药生物



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电子、通信和医药生物



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、公用事业和医药生物

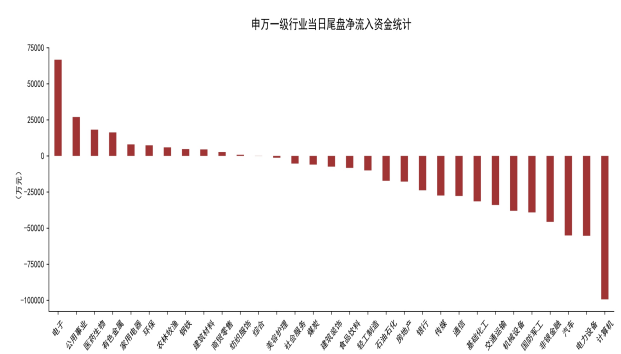


图 13：重点板块成交额占比变化

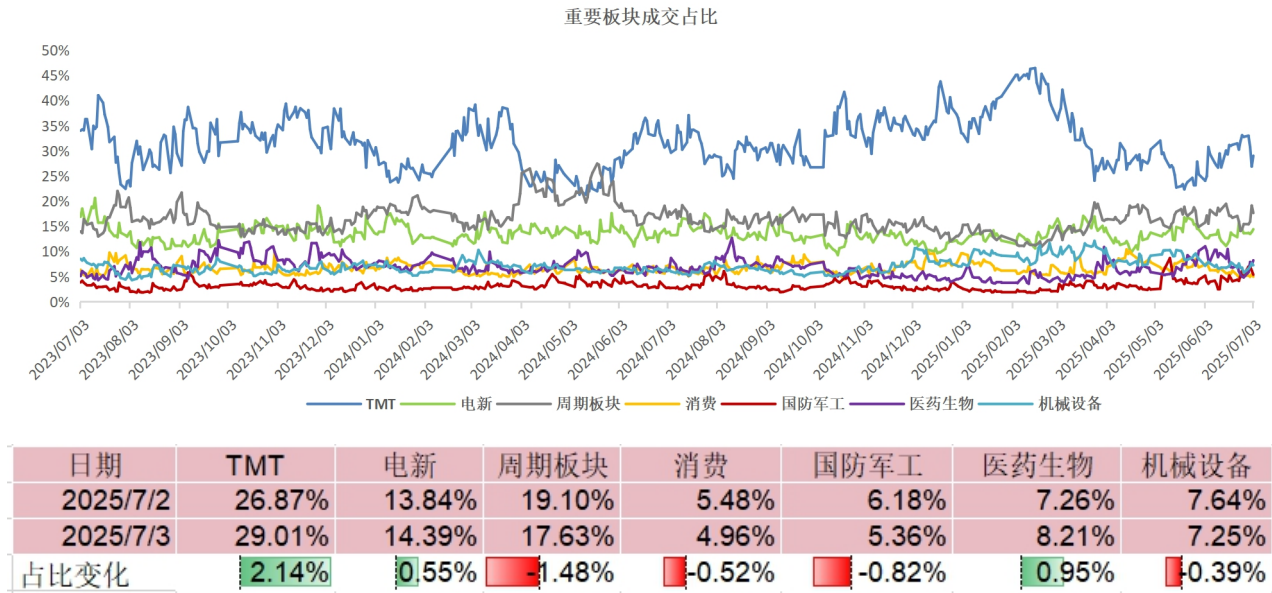
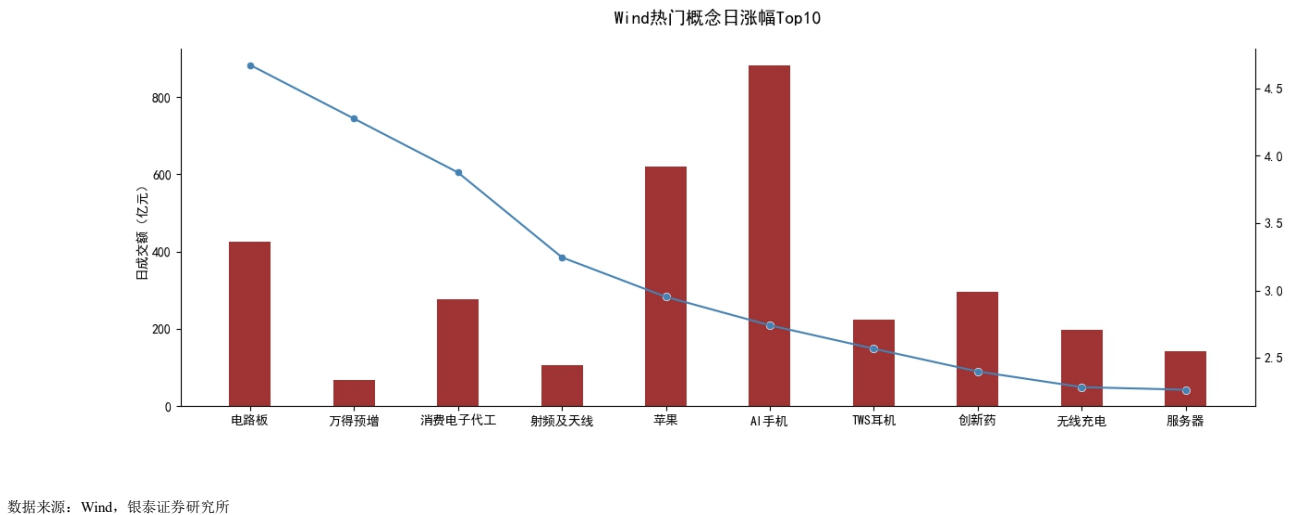


图 14：热门概念表现



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。