

宏观要闻

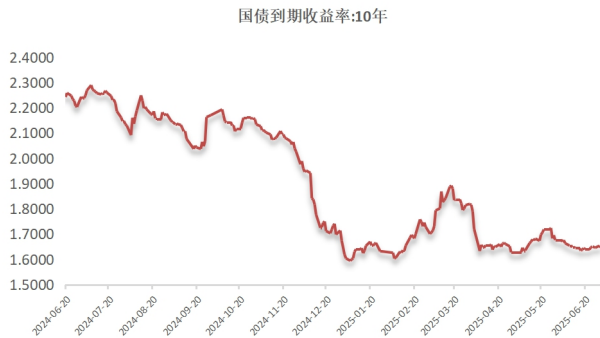
1. 中央财经委员会召开第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设等问题。点评：会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”，即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场，持续扩大对内对外开放。推进全国统一大市场建设是当前及未来较长一段时间国内经济领域的重点工作，其不仅将进一步释放国内消费潜力，对冲外部不确定性带来的压力，亦有利于加快构建新发展格局，推动国内经济转型升级。后期建议关注具体措施的落地情况。
2. 美联储主席鲍威尔：降息将取决于数据如何演变。点评：根据央视新闻，当地时间7月1日，美联储主席鲍威尔在葡萄牙辛特拉出席会议时表示，鉴于当前经济前景的不稳定性，目前美联储还在观望局势，以了解更多信息。后期降息将取决于数据如何演变，同时称“绝大多数”成员确实预计今年晚些时候再次降息是合适的。鲍威尔讲话释放的信息与前期保持一致，即美国关税政策加剧了通胀面临的不确定性，在经济形势进一步明朗之前，美联储料将保持谨慎。预计新一轮降息将在9月份落地，年内降息两次。

行业要闻

1. 特斯拉中国将Model 3长续航全轮驱动版售价上调至28.55万元，涨幅1万元。特斯拉通过软件升级，让现款Model 3全轮驱动版CLTC续航从713公里增至753公里，百公里加速4.4秒提升至3.8秒。点评：特斯拉上调相关车型的售价，预示着这一路国内汽车掀起的 price 战暂缓。近期比亚迪的龙头企业也修改了购车优惠政策，积极响应国家“反内卷”的相关提法，汽车行业恶性竞争环境有望改善，关注汽车相关行业的投资机会。
2. 上海市商务委等部门印发《2025年上海市电动自行车以旧换新补贴实施细则》，自2025年7月1日至12月31日（含当日），对个人消费者交售报废老旧电动自行车（含电池）并换购合格新车的，我市给予个人消费者一次性500元购车立减补贴。点评：上海出台政策支持电动自行车消费，区域电动汽车销量有望持续提升，关注电动自行车相关方向的机会。
3. 据中证金牛座，记者日前获悉，进一步深化金融服务新型工业化的相关政策有望研究出台。推进新型工业化，事关建设现代化产业体系和提升国家核心竞争力。点评：服务新型工业化，是金融服务实体经济的重要内容。去年4月，国家金融监督管理总局、工业和信息化部、国家发展改革委已联合发布《关于深化制造业金融服务助力推进新型工业化的通知》。开源证券表示，新型工业化是国家发展的必经之路，大力推动工业产业自主可控是大势所趋。
4. 全球维生素D3原材料供应受限（如羊毛脂等原料供应紧张），加剧了市场供需矛盾，价格呈现持续上涨态势，包括国内最大维生素D3生产厂家花园生物，目前国内市场报价已达到660元/公斤，创下了今年价格新高。点评：一方面相比24Q1价格同比仍较高，另一方面Q1维生素市场价格虽环比回落，但实际成交价滞后。展望后市，维生素结构性行情仍可期待，需求端饲料用维生素存在刚性，供给端看好部分供给格局更为集中、头部企业控价能力强、库存较低的品种后续仍有上涨潜力。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.647,变动-0.61BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.546，变动-37.02BP

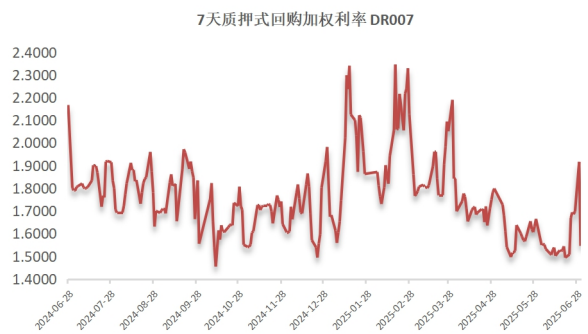
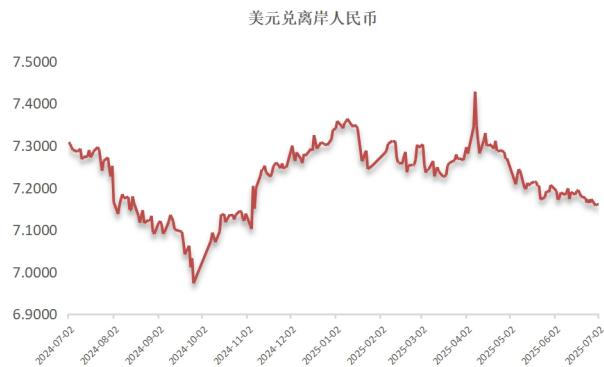
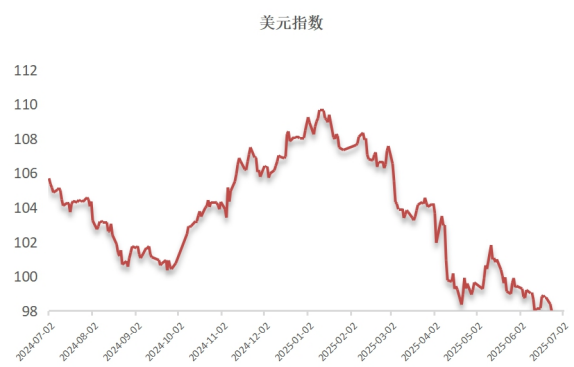


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1614，涨幅 0.05%



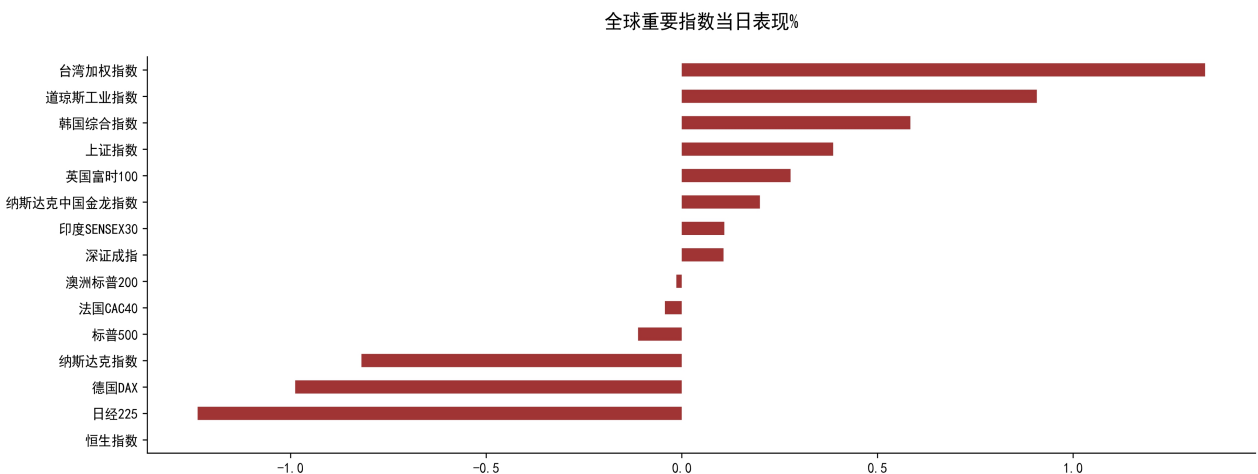
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 96.65，涨幅-0.13%



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: 2025-07-01)

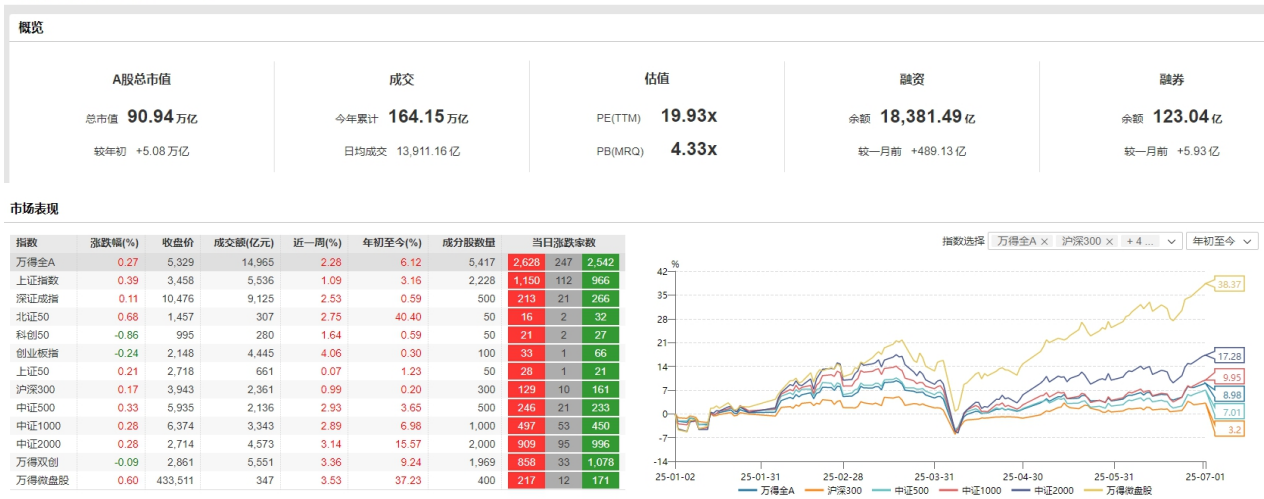
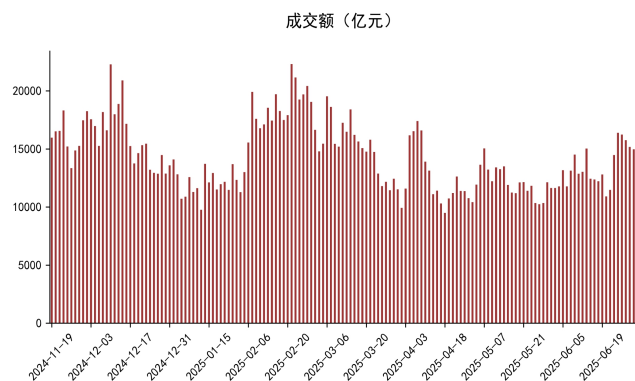


图 7: 近 6 个月市场成交额变化, 最新值为 14965 亿元

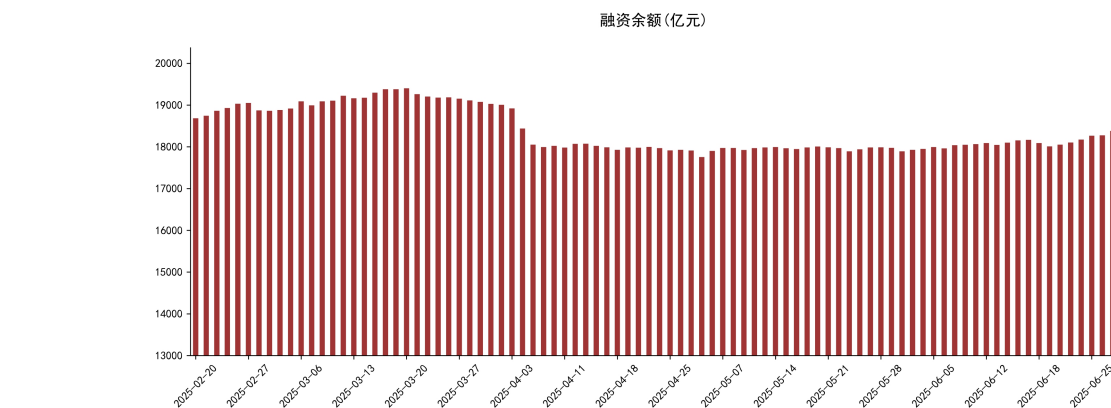


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 8: 近 6 个月换手率变化, 最新值为 3.47%



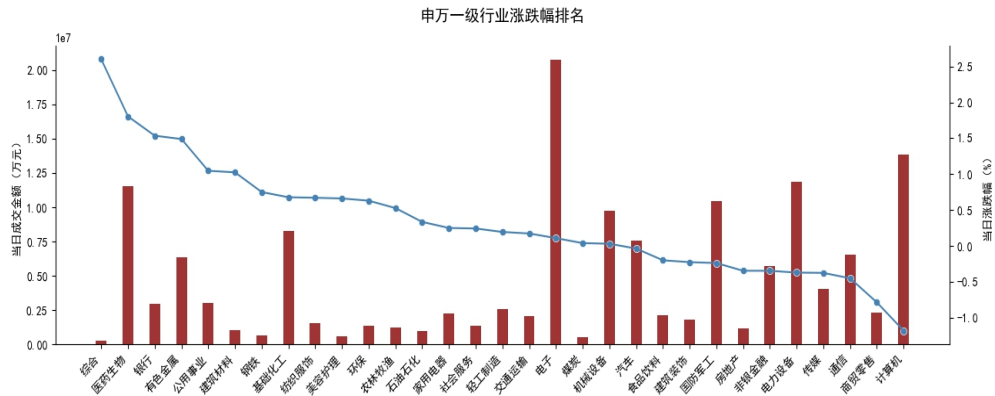
图 9: 近 3 个月融资余额变化, 最新值为 18381 亿元 (数据截至 2025/6/30)



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

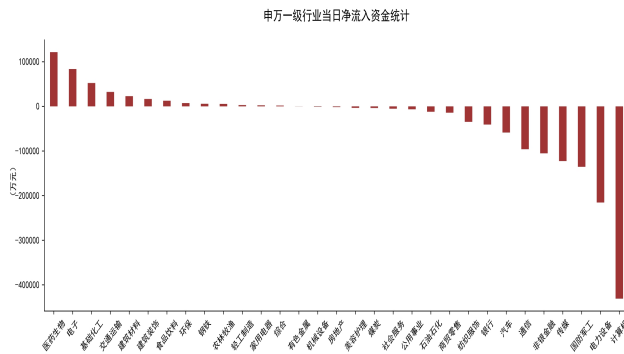
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为综合、医药生物和银行



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医药生物、电子和基础化工



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有色金属、医药生物和基础化工

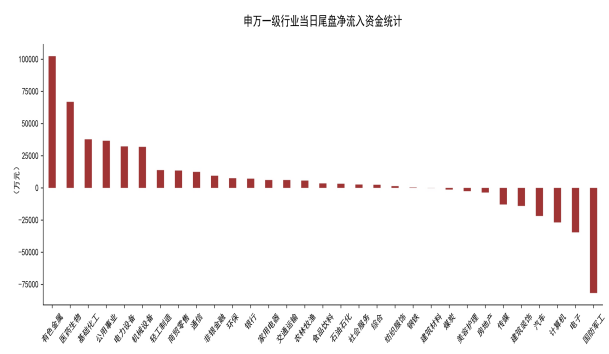


图 13：重点板块成交额占比变化

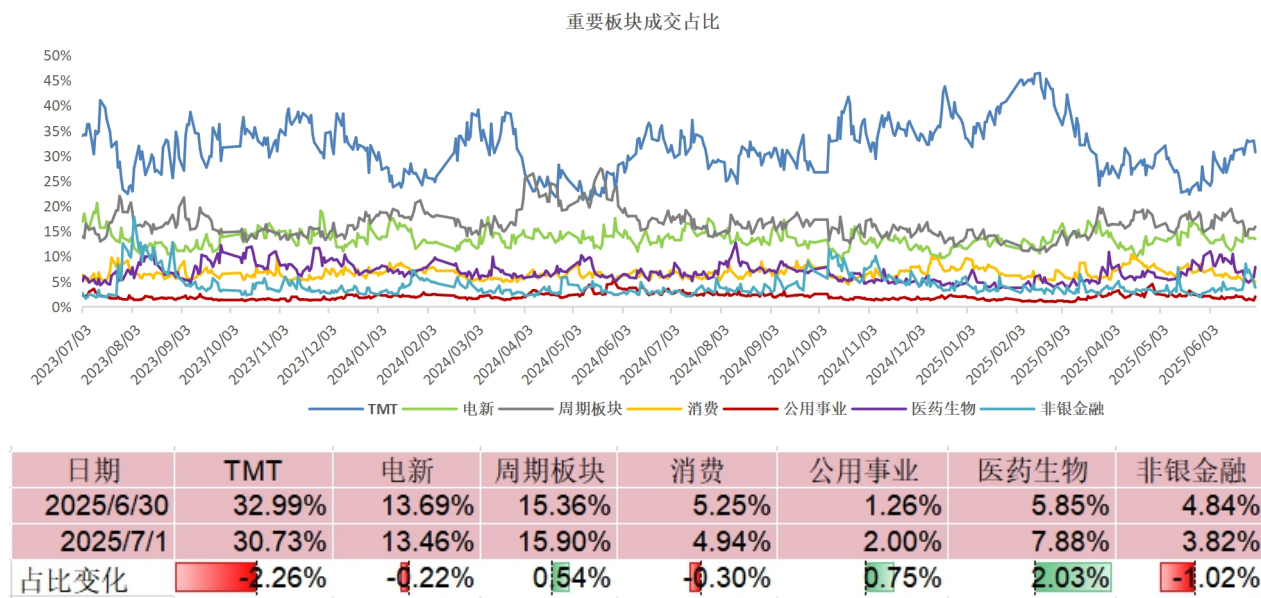
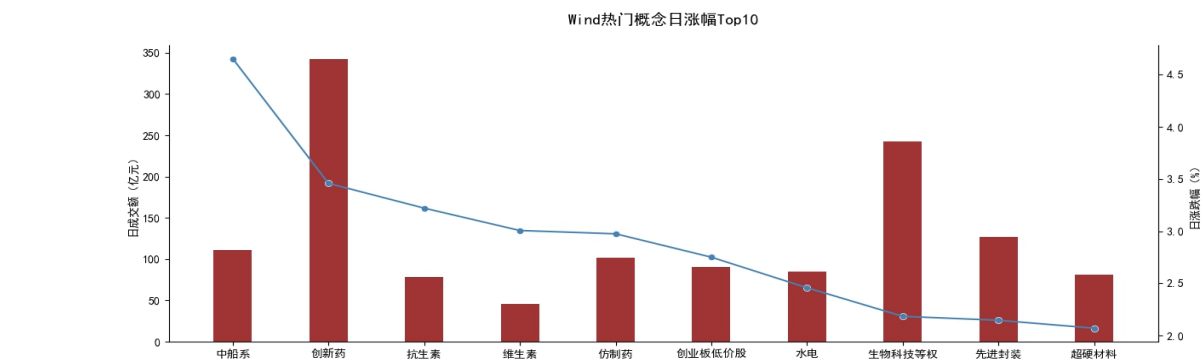


图 14：热门概念表现



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。