

宏观要闻

- 1. 发改委：新一批消费品以旧换新资金7月下达。** 点评：26日在6月份新闻发布会上，国家发改委表示新一批消费品以旧换新资金7月下达，且将分领域制定落实到每月、每周的“国补”资金使用计划，保障消费品以旧换新政策全年有序实施。根据年初规划，2025年超长期特别国债支持消费品以旧换新资金规模为3000亿元，前2批共1620亿元资金已按计划分别于1月、4月下达。近期部分地区暂停国补引发市场关注，后期第三批资金的有序下发将消除市场疑虑，政策的稳定性和持续性将提振各方后期对国内经济的信心。
- 2. 商务部回应应对欧盟稀土出口许可审批情况。** 点评：商务部表示，已经依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。中方愿就此进一步加强与相关国家的出口管制沟通对话，积极促进便利合规贸易。加强稀土出口管理是中美博弈的重要工具之一，双方若相向而行，减少额外的贸易限制措施，将有利于全球供应链的稳定。
- 3. 美元指数跌破97关口，日内下跌一度达0.72%，创2022年2月以来新低。** 点评：隔夜美元指数进一步走低，非美货币多数上涨，同时10年期美债收益率跌破4.3%关口，30年期美债收益率同步下探至目前的4.8%附近。近期美元、美债走势反映市场对美联储货币政策的重新定价，降息预期或成为驱动全球资本流向的重要变量。

行业要闻

- 1. 香港特区政府发表《香港数字资产发展政策宣言2.0》，重申特区政府致力将香港打造成数字资产领域中的全球创新中心。** 点评：通过结合稳慎的规管和鼓励市场创新，构建更蓬勃、与实体经济和社会生活相结合的数字资产生态圈，为经济和社会带来效益，同时巩固香港作为国际金融中心的领先地位。虚拟资产的合规化浪潮，将激活并重塑整个非银金融产业链，围绕数字资产发行、流通、管理和应用的协同生态网络正在加速成型，关注数字货币。
- 2. 英伟达股价高开高走，收涨4.3%，盘中创下历史新高，收盘市值达3.77万亿美元，再度成为全球市值最高的公司。** 点评：短期来看，国产算力链有望随英伟达特供芯片出货逐步复苏，需求端高景气+供给端降速提质或将共同驱动IDC机房行业进入周期拐点。长期来看，模型参数量提升和推理侧需求增长持续推动AIDC建设加速，叠加算力自主可控长期趋势，“技术升级+国产替代”为产业链带来结构性α机会。
- 3. 华为Pura 80 Ultra正式开售，16GB+512GB版本售价9999元，16GB+1TB版本售价10999元。华为商城显示，该款机型预计2025年7月15日前完成发货，开售后随即售罄，显示“暂时缺货”。** 点评：华为新款手机有望成为爆款机型，华为手机相关供应链订单有望持续增加，关注华为手机相关产业链的投资机会。
- 4. 我国自主研发的新一代国产通用处理器——龙芯3C6000在北京发布。性能相当于2023年或者2024年市场主流产品的水平。** 点评：最新发布的龙芯3C6000采用我国自主设计的指令系统龙架构，无需依赖任何国外授权技术，也不依赖任何境外的供应链，是我国自主研发、自主可控的新一代通用处理器，可满足通算、智算、存储、工控、工作站等多场景的计算需求。信创国产替代持续加速，关注信创相关方向的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.649,变动-0.18BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.685，变动-0.86BP

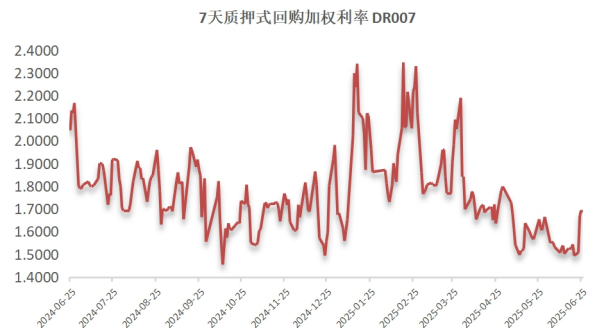
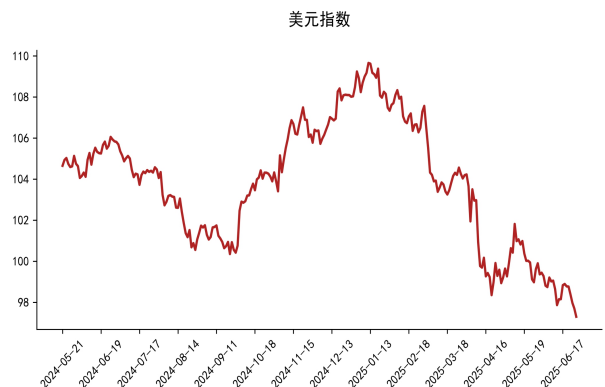


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1637，涨幅-0.12%



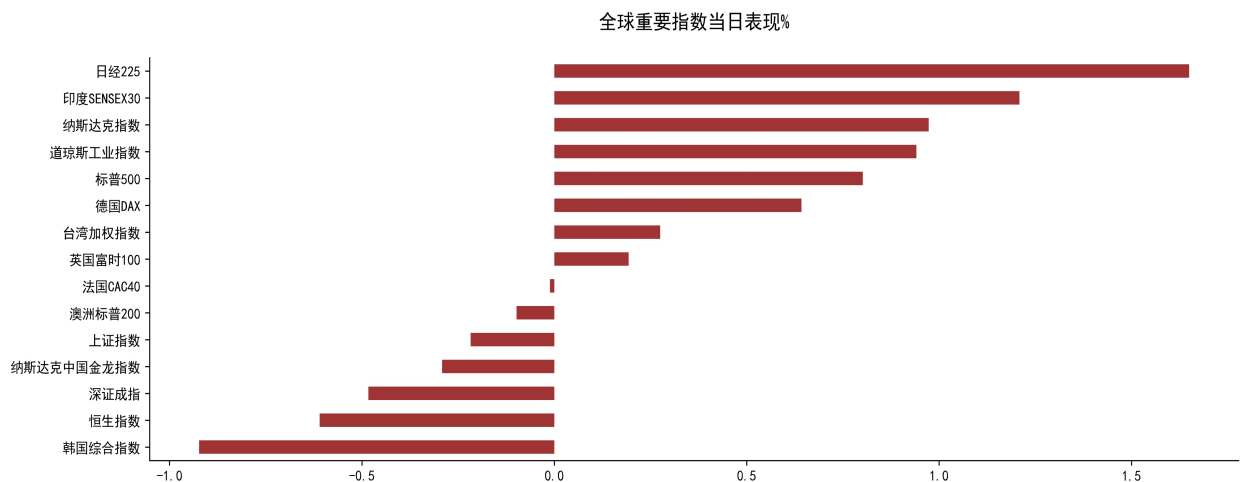
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.30，涨幅-0.41%



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

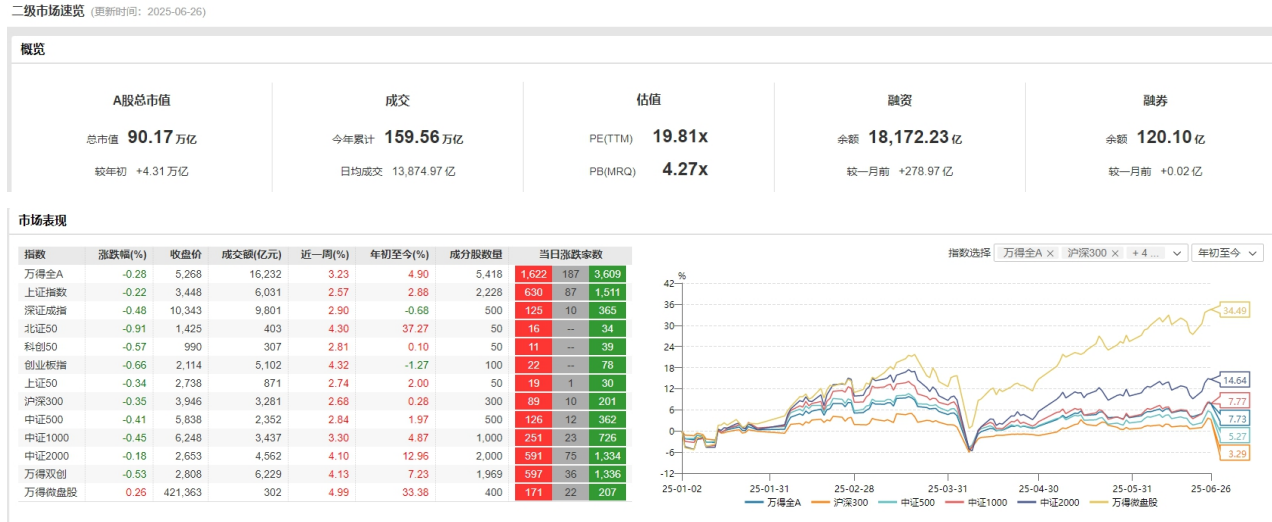
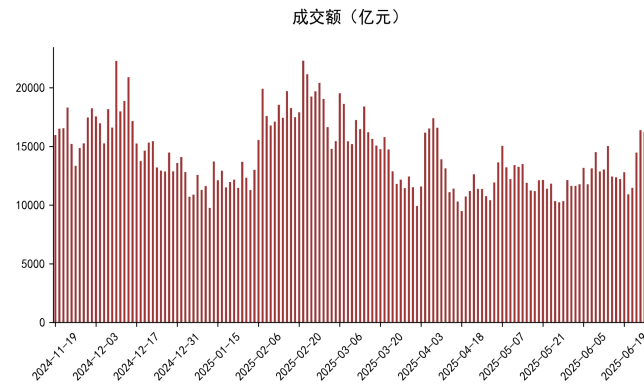


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 16232 亿元

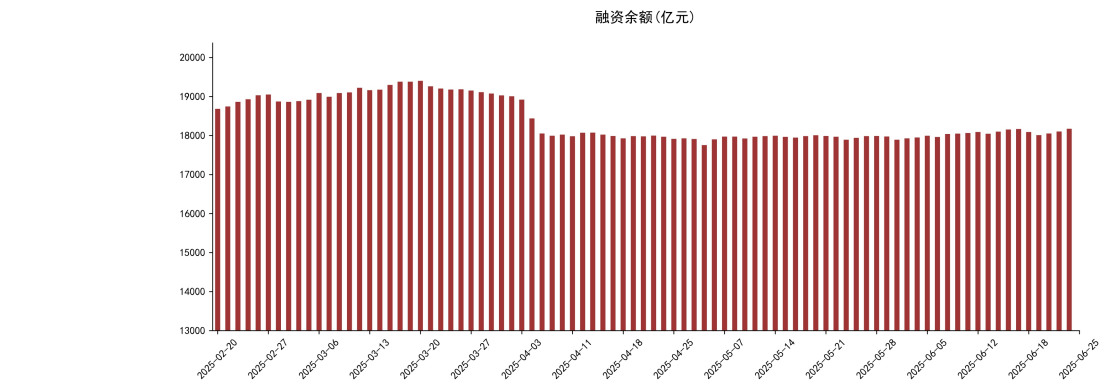


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.73%



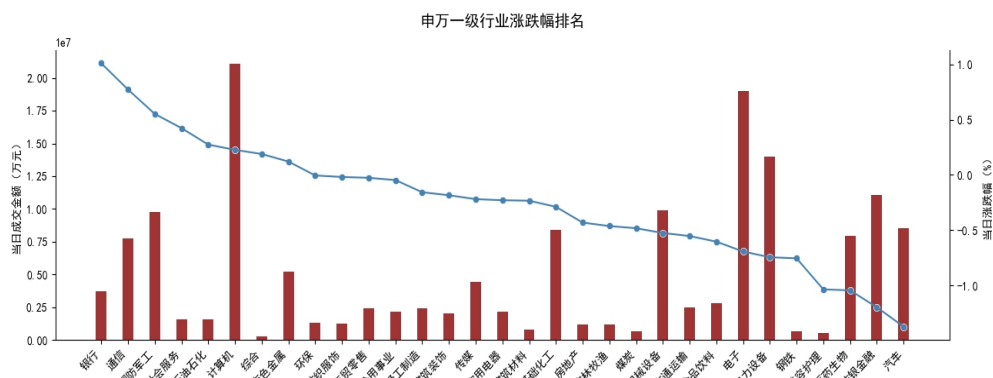
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18172 亿元（数据截至 2025/6/25）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

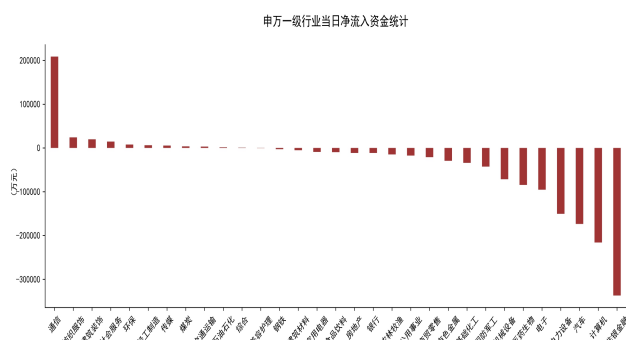
行业表现

图 10: 涨幅前三的行业为银行、通信和国防军工



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、纺织服饰和建筑装饰



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、非银金融和社会服务

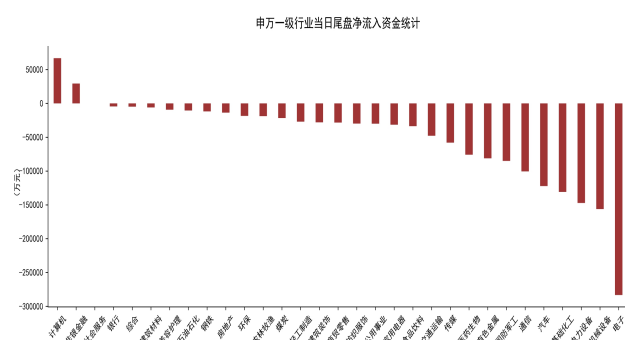


图 13：重点板块成交额占比变化

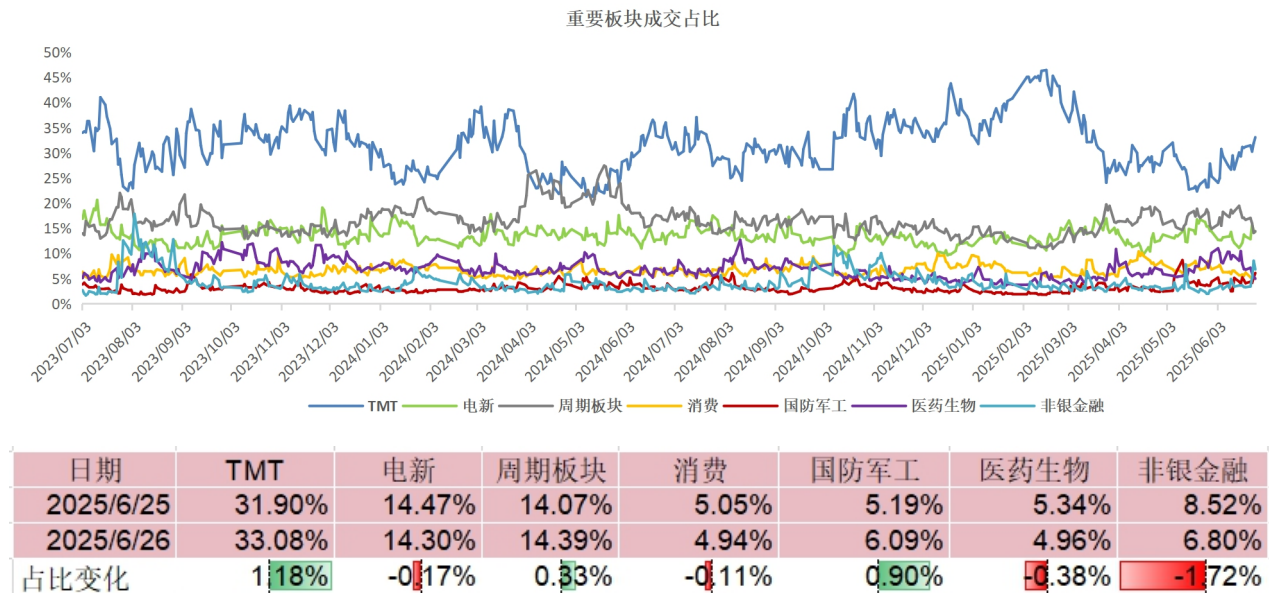
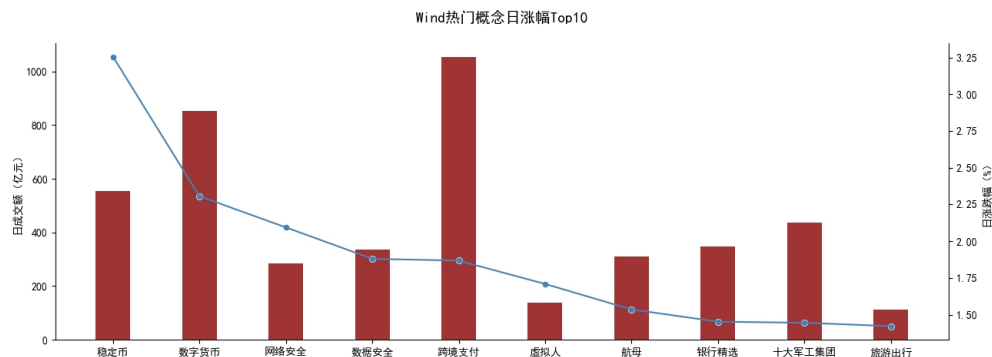


图 14：热门概念表现



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。