

宏观要闻

1. 央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出19项重点举措。点评：《指导意见》的出台是为落实党中央、国务院决策部署，完善扩大消费长效机制，更好满足消费领域金融服务需求，即是金融领域对高层会议促进消费决策的具体落实。从具体内容看，《意见》对国内金融市场有了更高的定位，其中在提高居民财产性收入、促进养老财富储备和稳健增值等方面均提出具体要求。整体上看，我们认为《意见》的出台将进一步提升金融服务实体经济的能力和水平，而政策对金融领域“支持增强消费能力，培育消费需求”的要求，则需要稳定运行的资本市场作为支撑，从这个角度看，《意见》的出台将在一定程度上增强各方对后期A股市场的信心。
2. 美联储主席鲍威尔在国会证词中表示，美联储目前处于有利位置，能够耐心等待，待对经济走向有更清晰的判断后再考虑调整货币政策立场。点评：鲍威尔称不排除关税对通胀的影响可能没有预期大，不排除提前降息的可能。鲍威尔的本次证词提供的增量信息有限，在局势明朗之前，美联储料将保持谨慎。

行业要闻

1. 伽马数据近日发布了《2025年5月中国游戏产业月度报告（完整版）》。2025年5月，中国游戏市场规模为280.51亿元，同比增长9.86%，环比增长2.56%。点评：“悦己消费”趋势下，在游戏中寻找刺激、乐趣和成就感，这些积极的情绪体验成为用户幸福感和满足感的重要来源，特别是带动二次元、派对、女性向等品类游戏需求快速增长。基于行业产品周期向上、业绩有望迎来拐点，AI持续赋能及政策支持，关注游戏板块。
2. 诺天碳化硅半导体设备与基材生产基地项目投产仪式举行，项目总投资约1.5亿元，于2024年2月签约落户株洲高新区，主要生产碳化硅半导体设备与基材。点评：相较于硅基半导体，以碳化硅和氮化镓为代表的宽禁带半导体在材料端至器件端的性能优势突出，具备高频、高效、高功率、耐高压、耐高温等特点，是未来半导体行业发展的重要方向。随着AI数据中心、AR眼镜等行业的增长，碳化硅行业将随之快速增长。国内碳化硅衬底企业持续投资扩张产能，有望持续扩大市场份额。
3. 商务部办公厅发布组织开展2025年千县万镇新能源汽车消费季活动的通知，活动时间为2025年7月至12月。点评：新能源汽车下乡促销费活动有望持续拉动汽车消费，新能源汽车销量有望维持较快增长，关注新能源汽车相关产业链的机会。
4. 优必选宣布推出商用人形机器人智慧展览解决方案。点评：该方案以纯电驱、可拟人奔跑的全尺寸商用人形机器人Walker C为核心载体，融合自主研发的具身智能交互大模型、语义V-SLAM导航与仿生关节控制算法，构建“听、讲、动”三位一体的全栈式导览能力，可广泛应用于展馆、商超、交通枢纽等场景。头部机器人新产品性能持续提升，未来人形机器人有望加速量产，关注人形机器人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 1.647，变动 0.80BP



图 2：DR007 走势，最新值 1.668，变动 16.09BP

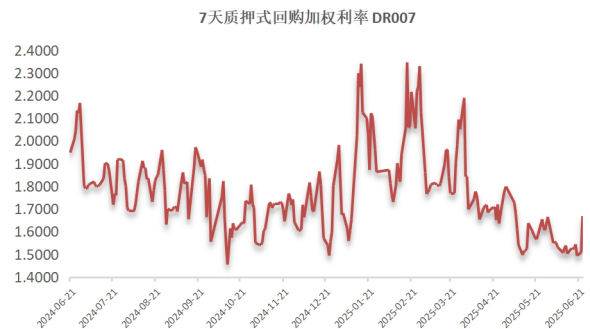
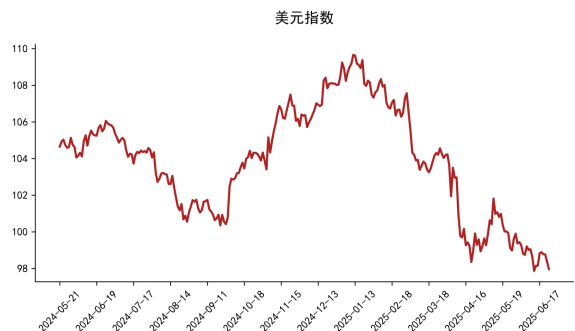


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1644，涨幅-0.15%

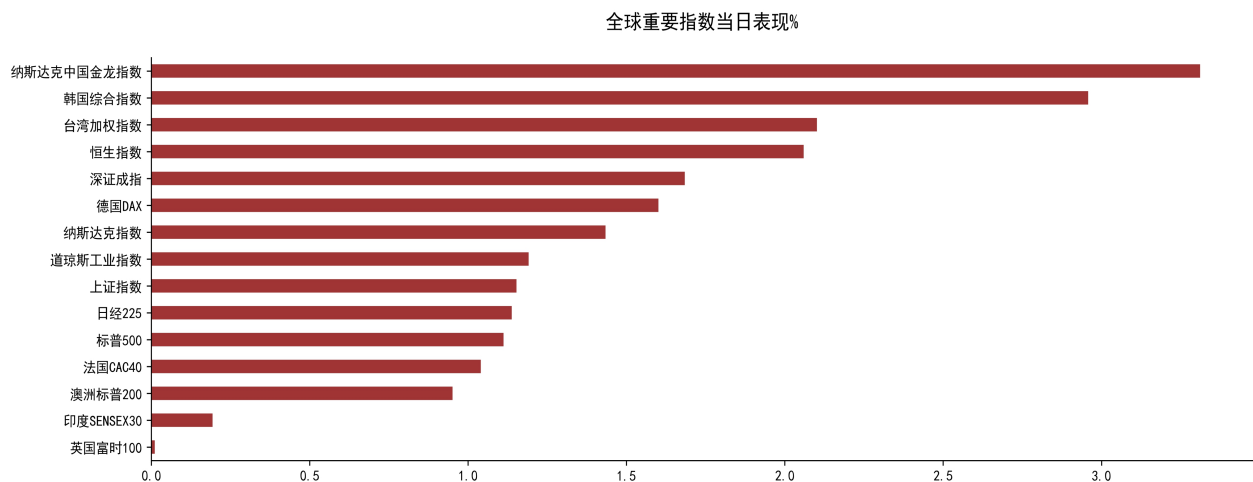


图 4：美元指数走势，最新值 97.97，涨幅-0.42%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



A 股市场

图 6：A 股市场概览

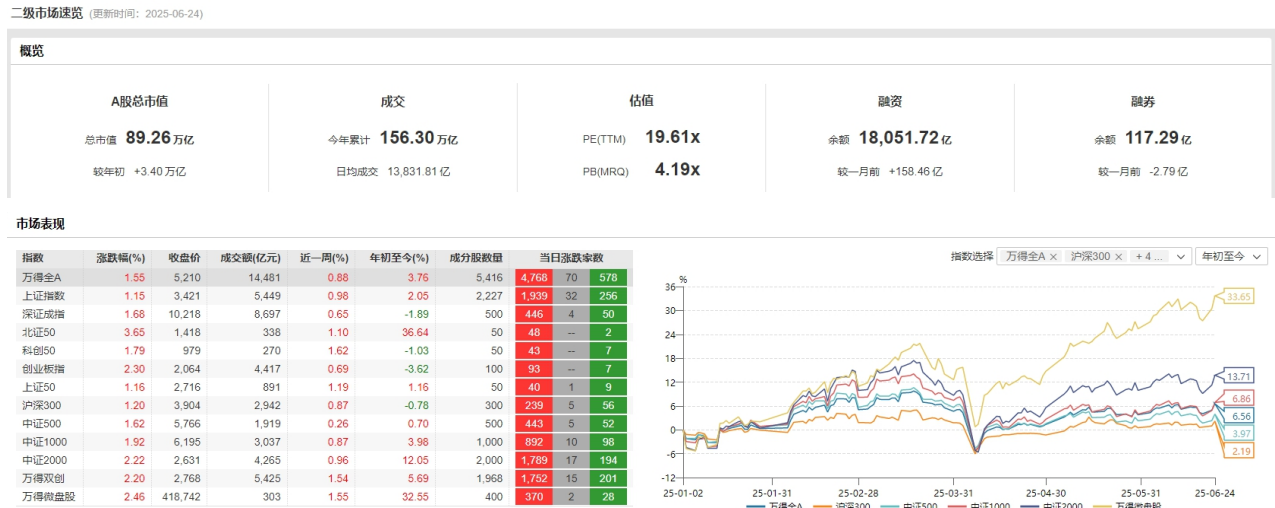
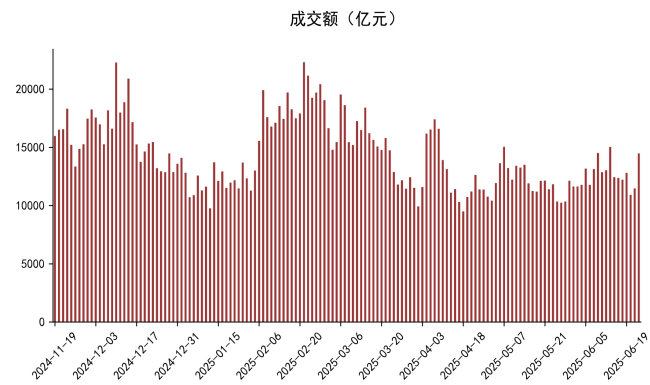


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 14481 亿元

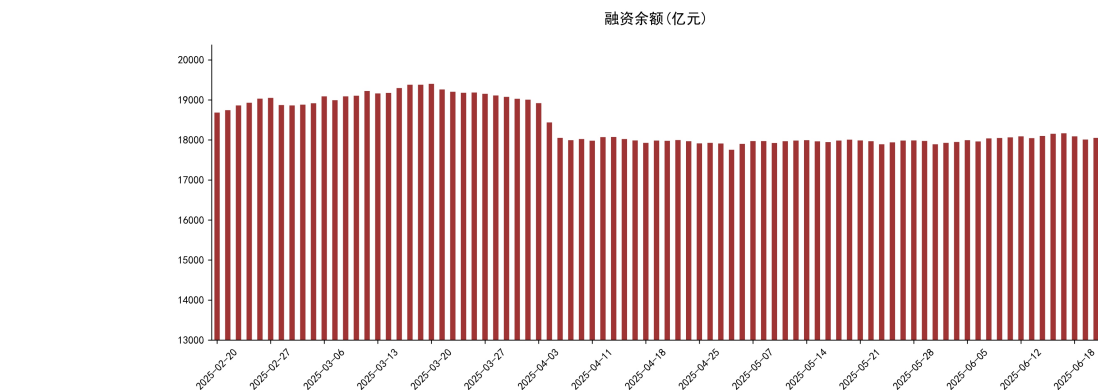


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.44%



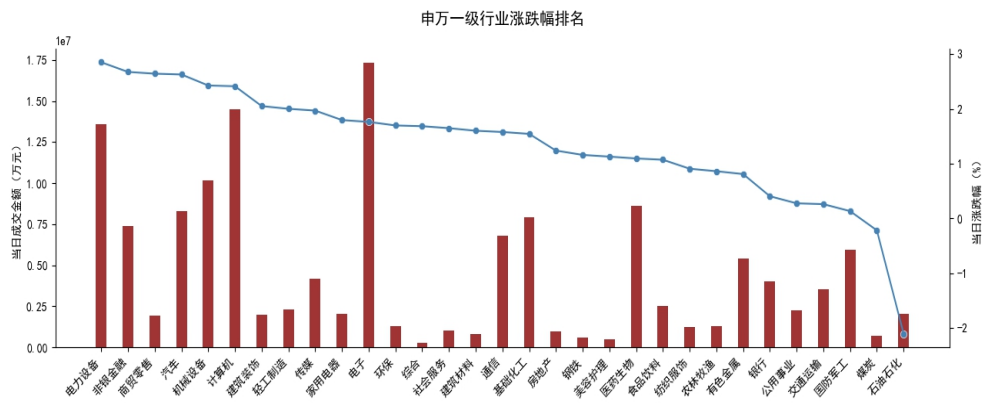
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18052 亿元 (数据截至 2025/6/23)



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

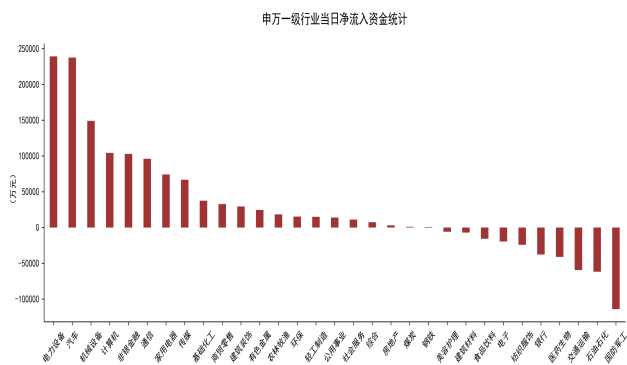
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为电力设备、非银金融和商贸零售



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电力设备、汽车和机械设备



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计算机、电力设备和非银金融

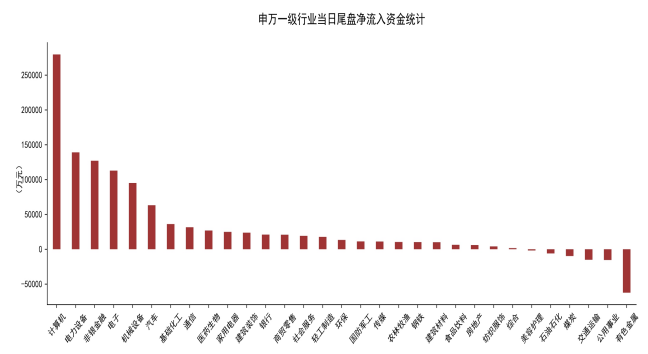


图 13：重点板块成交额占比变化

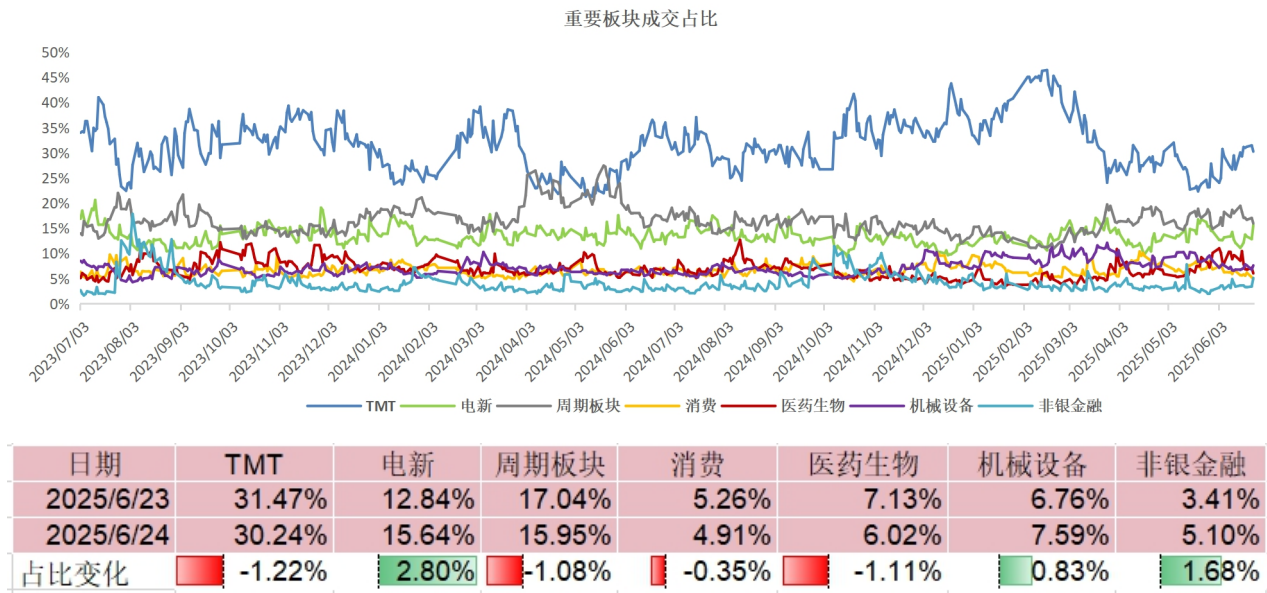
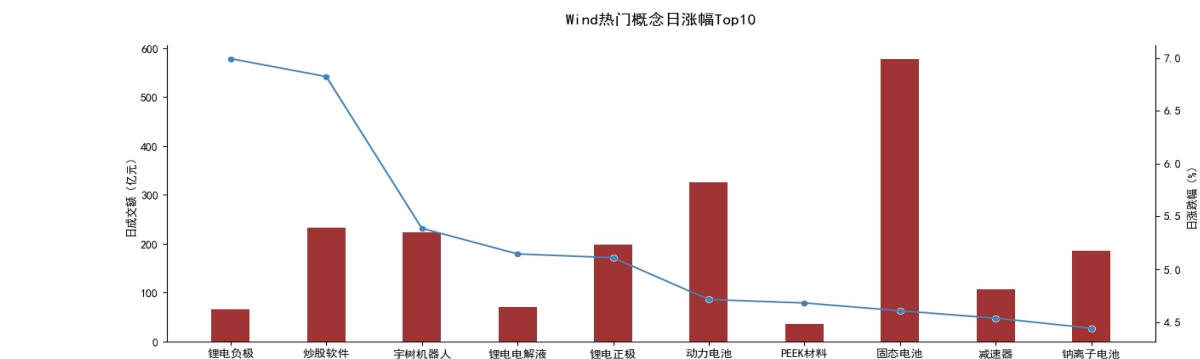


图 14：热门概念表现



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。