

宏观要闻

1. 由上海市人民政府、中国人民银行、国家金融监督管理总局和中国证券监督管理委员会主办的2025陆家嘴论坛于6月18日在上海开幕。中国人民银行行长潘功胜讲话主要内容：

①潘功胜宣布8项重磅金融政策：一是设立银行间市场交易报告库；二是设立数字人民币国际运营中心；三是设立个人征信机构；四是在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点；五是发展自贸离岸；六是优化升级自由贸易账户功能；七是在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新；八是会同证监会研究推进人民币外汇期货交易。

②人民币已成为全球第二大贸易融资货币，第三大支付货币；

此外，还涉及到新兴技术在跨境支付领域加速应用、数字金融等一些新兴领域、非银中介机构监管等内容。

2. 国家外汇局：取消外商投资企业境内再投资登记

国家外汇管理局发布《国家外汇管理局关于深化跨境投融资外汇管理改革有关事宜的通知（征求意见稿）》，通知提到，取消外商投资企业境内再投资登记。在不违反外商投资准入特别管理措施且境内所投项目真实、合规前提下，外商投资企业以外汇资本金及其结汇所得人民币资金开展境内再投资，被投资企业或股权出让方无需办理接收境内再投资基本信息登记及变更登记，境内再投资资金可以直接划至相关账户。

行业要闻

1. 中油资本拟出资6.55亿元，与中国石油集团、中国石油股份以自有资金按原有持股比例共同向昆仑资本进行增资，用于投资可控核聚变项目。点评：目前欧盟委员会（EC）已正式启动为期4周的意见征询，将助力欧盟确立全球核聚变发展领先地位，并加速推进聚变能源的商业化进程。我国当前正从实现“聚变反应”向“工程化”转化，聚变路径清晰，重点关注受益ITER项目交付及国内新实验堆建设的核心设备供应商，关注核聚变。

2. 中亚地区电商市场近年来发展迅速，成为全球电商企业关注的新兴市场之一。国际市场研究机构IMARC发布的报告称，2024年，该地区电子商务市场规模达147亿美元。点评：作为“丝绸之路经济带”的核心区域，中亚国家和我国在国际产能合作、投资贸易和共建共用基础设施等领域具有强互补性和合作空间。今年以来，我国与中亚五国贸易规模继续扩大。前5个月，我国对中亚五国进出口2864.2亿元，同比增长10.4%，规模创历史同期新高。中国与中亚经贸合作方兴未艾，未来仍有广阔空间。

3. 福建省发委近日印发《福建省氢能产业创新发展中长期规划（2025—2035年）》。文件提出，2025至2030年为起步发展期。建成10个以上高能级创新平台，培育1—3个百MW级绿电制氢示范项目，建成1—3个氢基绿色船舶燃料加注港口试点示范项目，建设各类型加氢站50座，在港口、园区或城区打造10条运营示范线，燃料电池汽车产量达到6000辆/年，实现氢能规模化商业应用。点评：地方政府出台文件支持氢能产业发展，未来制氢、加氢、储氢及氢燃料电池等应用加加快发展，关注氢能相关产业的机会。

4. 菜鸟推出新款无人车并同步启动预售，车型为菜鸟GT-Lite，定价2.18万元，叠加限时优惠后，售价1.68万元。菜鸟称，该车型可以实现L4级无人驾驶快递车的落地使用。点评：无人驾驶快递车推出有助于提升运输效率，关注智能驾驶相关方向的机会。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.638，变动 0.40BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.527，变动 0.40BP

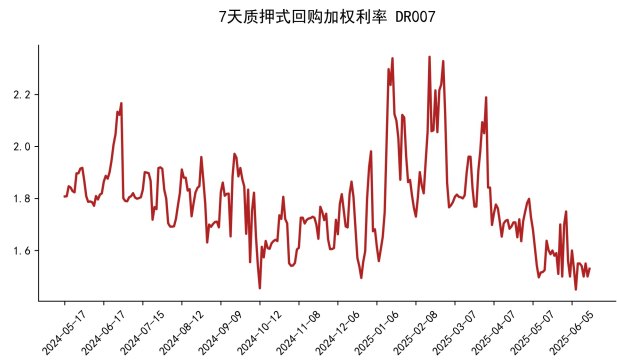
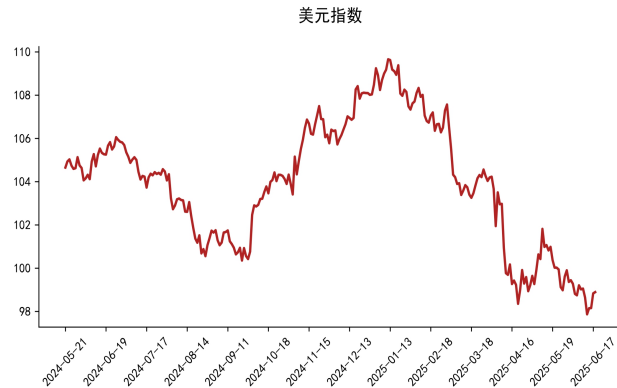


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1944，涨幅 0.03%



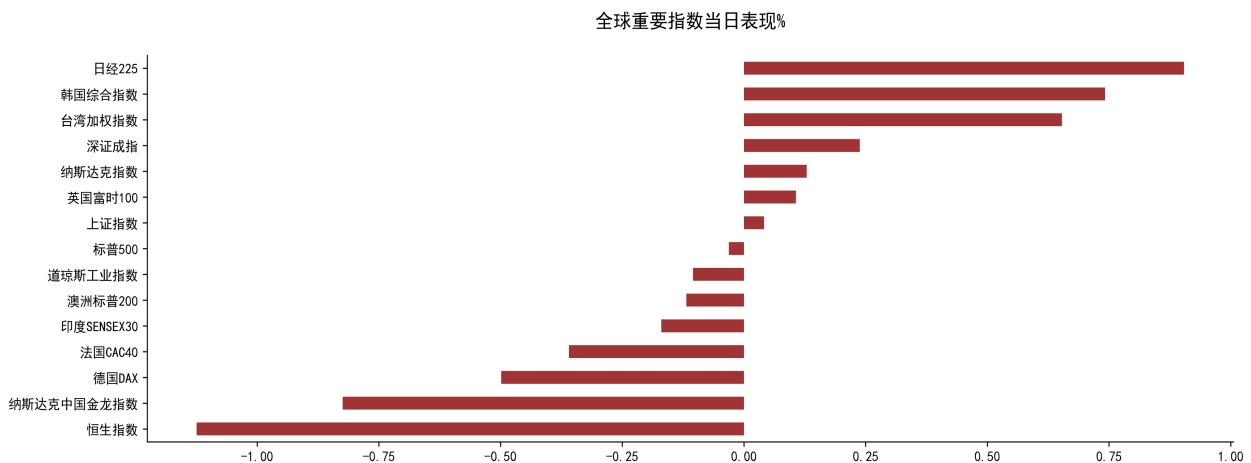
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 98.89，涨幅 0.06%



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

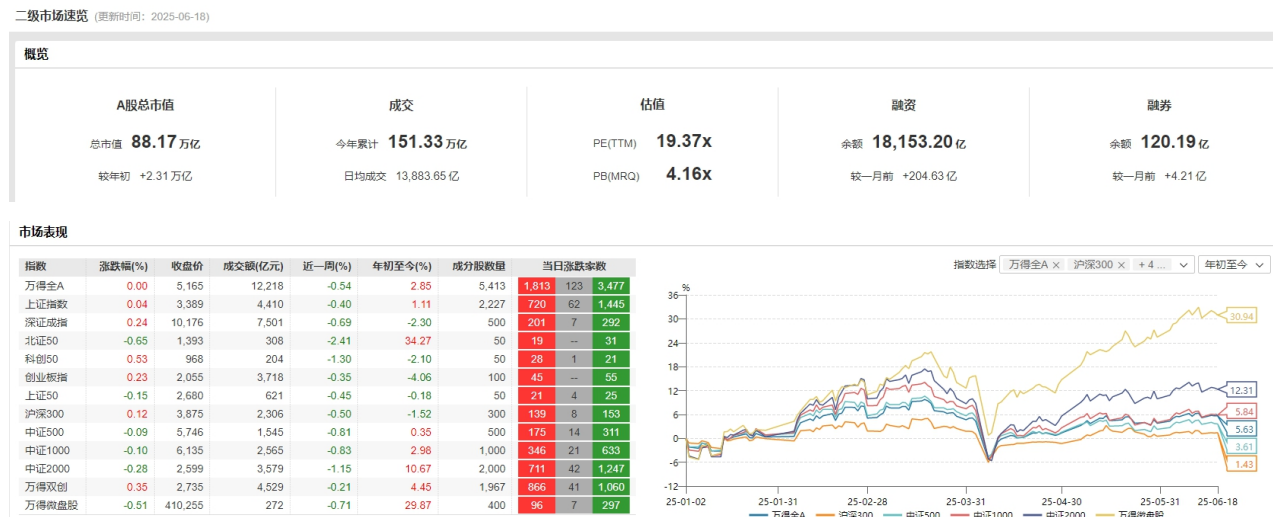
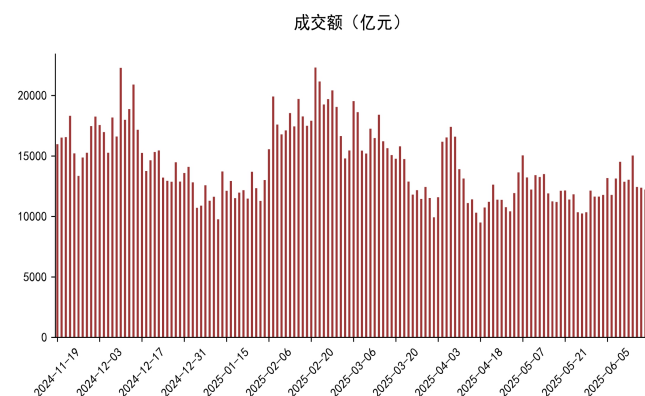


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 12218 亿元



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 2.96%

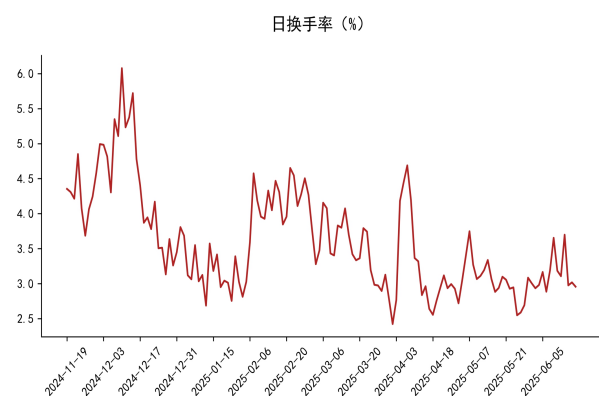
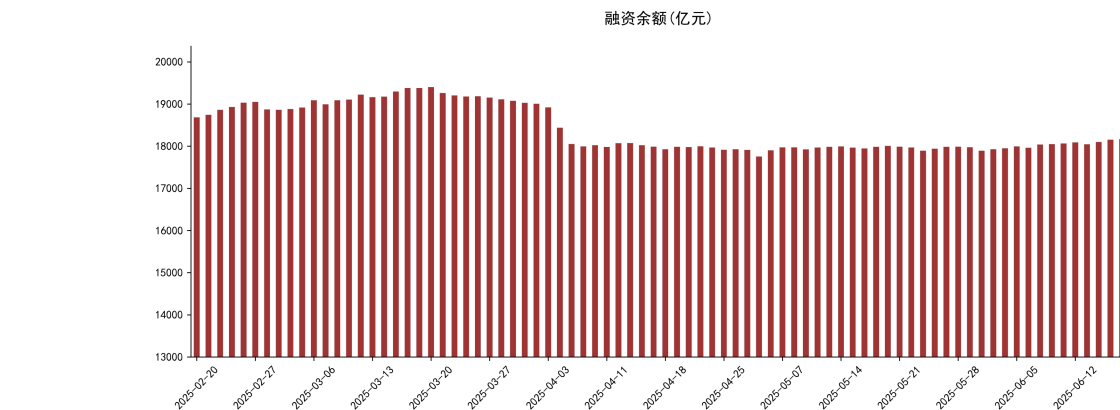


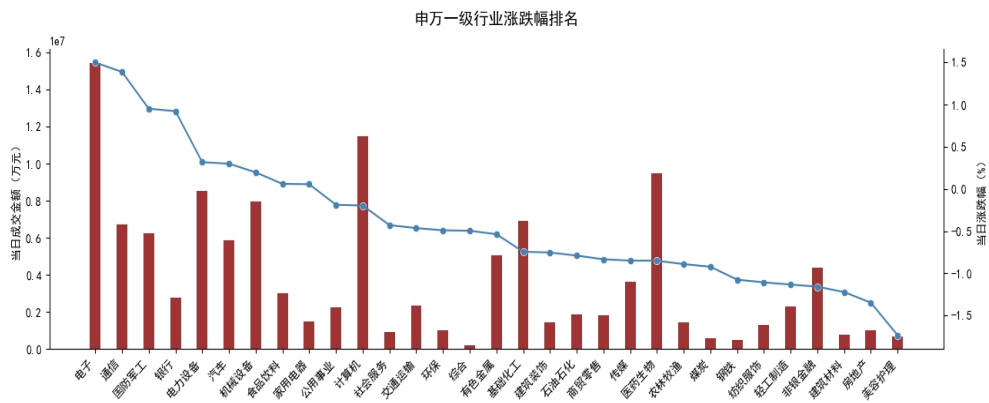
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18153 亿元（数据截至 2025/6/17）



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

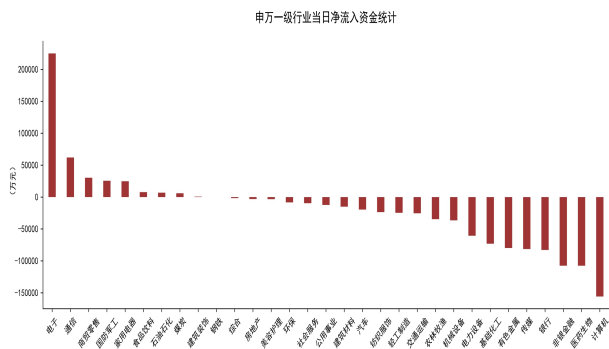
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为电子、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电子、通信和商贸零售



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银行、通信和电子

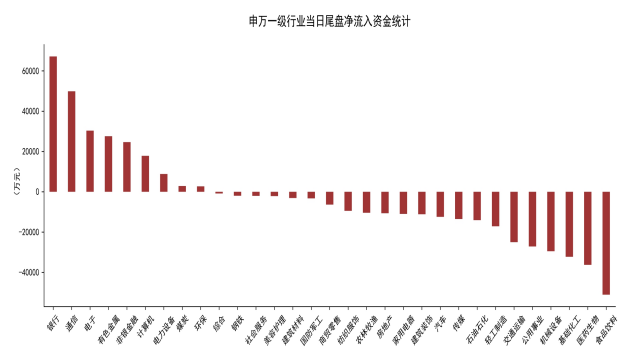


图 13：重点板块成交额占比变化

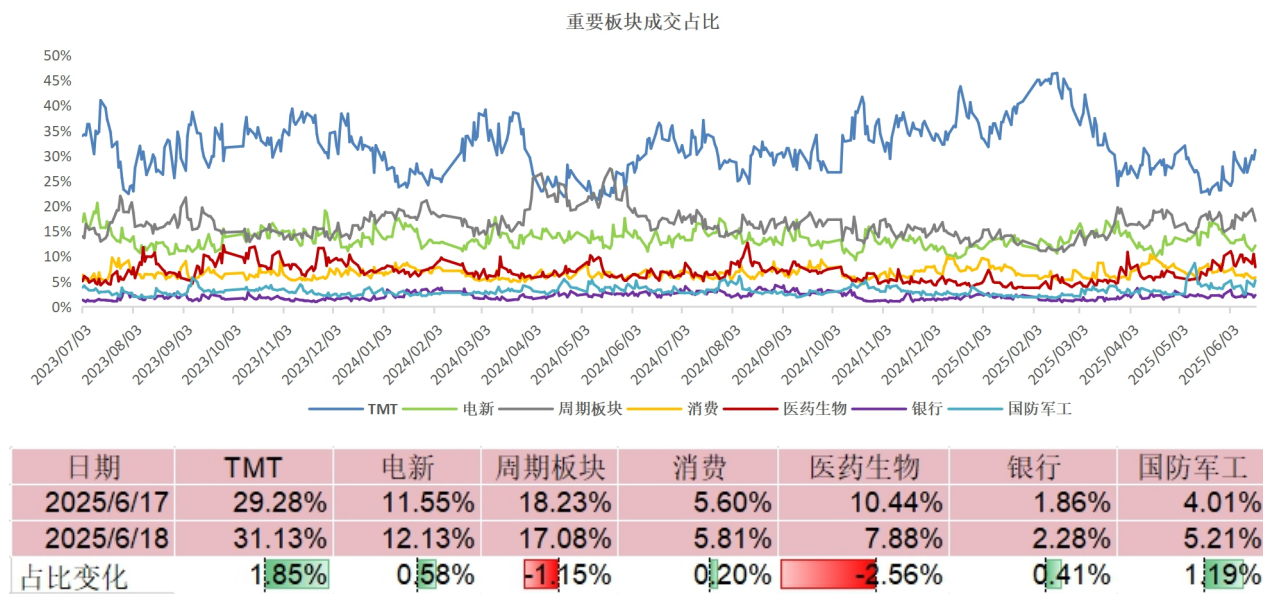
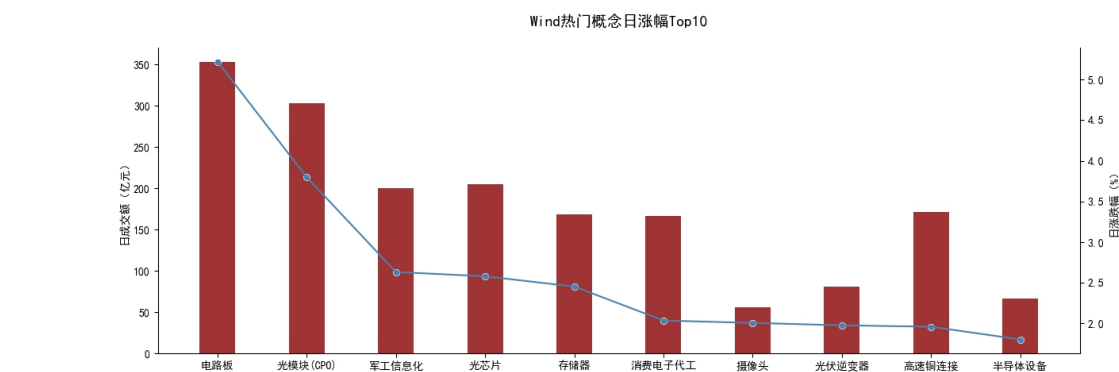


图 14：热门概念表现



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。