

宏观要闻

1. 国家发改委：自6月17日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别上涨260元和255元，全国平均来看：92号汽油每升上调0.20元，95号汽油每升上调0.22元，0号柴油每升上调0.22元。
2. 本月内，央行两度出手开展买断式逆回购操作。6月16日，中国人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展4000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。这也是中国人民银行首次在一个月内两度启用该工具，在此之前，人民银行于6月初公告了开展1万亿元3个月期买断式逆回购操作，为保持全月总体流动性充裕营造了良好基础。数据显示，6月份分别有5000亿元3个月期和7000亿元6个月期买断式逆回购到期，这意味着截至6月16日，当月央行将实施2000亿元买断式逆回购净投放。
3. 世界黄金协会（WGC）的一项调查显示，世界各国央行预计未来五年其黄金持有量占各自储备的比例将继续增加，同时预计其美元储备比例将下降。此外，创纪录的受访者（95%）认为，央行黄金储备将在未来12个月内增加，高于去年的81%。

行业要闻

1. Anime Expo是全球最具影响力的动漫文化盛会之一，届时将有《赛博朋克：边缘行者》、《寂静岭f》等游戏新作消息，米哈游等国内游戏厂商亦有官宣参展。点评：游戏和传媒就是最好的新兴消费板块之一，游戏和传媒的估值在新兴消费里仍然是估值洼地，近期港股传媒公司纷纷大涨，是传媒游戏估值修复的开始。海外AI应用最先反弹，映射国内时间问题，并且文化出海才刚刚开始，政策在全力支持，关注游戏板块。
2. 财政部公告，大连市、湖北省自2025年7月1日起，按照有关规定实施境外旅客购物离境退税政策。点评：离境退税政策优化不仅单单有助于提升相应店铺的销售额，也有助于提升相关商业项目的整体客流和客单价水平，从而带动购物中心体内其他商铺零售额的提升，而相关的购物中心重资产持有方或轻资产管理平台亦有机会从中受益，关注免税领域。
3. 北京市商务局发布《关于进一步扩围2025年消费品以旧换新补贴商品的公告》，聚焦智能化、适老化需求，对在京个人消费者购买智能马桶、智能门锁、扫地机器人、垃圾处理器等4类智能家居产品给予补贴。点评：地方政府“以旧换新”政策持续推进，补贴品类持续扩大，家电、消费电子等产品消费有望持续拉动，关注销量较好的消费方向的投资机会。
4. 为加大离境退税“即买即退”网点布局，杭州市商务局就《“优享即买即退”打造国际消费名城实施细则》公开征求意见。点评：文件提到，支持新增网点：对2025年新增离境退税“即买即退”网点给予企业每个网点最高不超过5000元的设备购置奖补；鼓励规模提升：对2025年离境退税销售额100万元以上的企业，给予离境退税增量销售额1.5%的奖励、“即买即退”增量销售额2%的奖励。离境退税政策力度大，有望拉动免税商品等消费，关注免税等相关方向的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.634，变动-0.94BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.523，变动-0.34BP

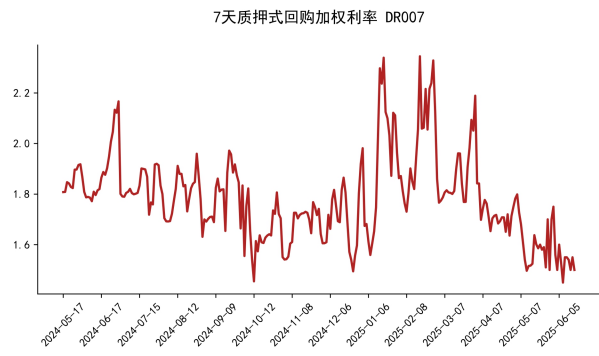
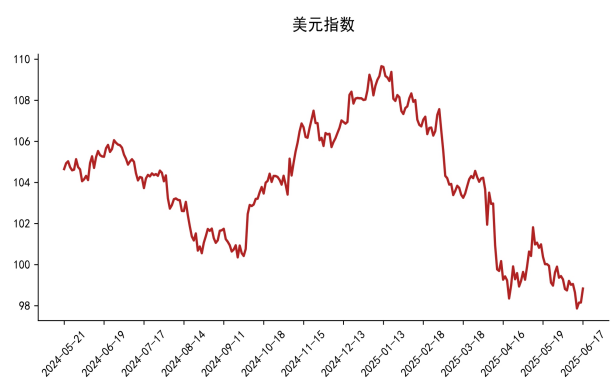


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1923，涨幅 0.12%



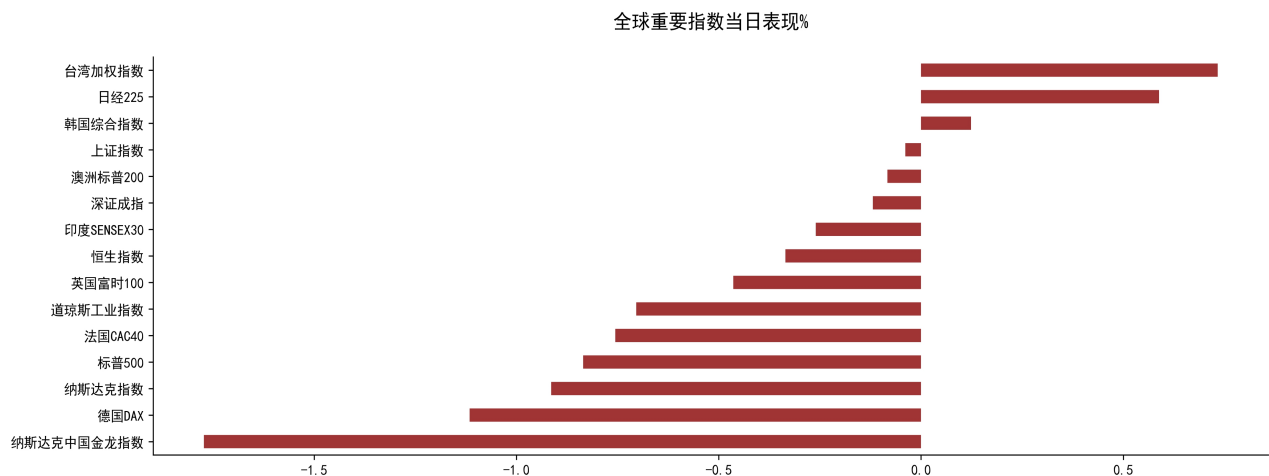
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.83，涨幅 0.69%



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: 2025-06-17)

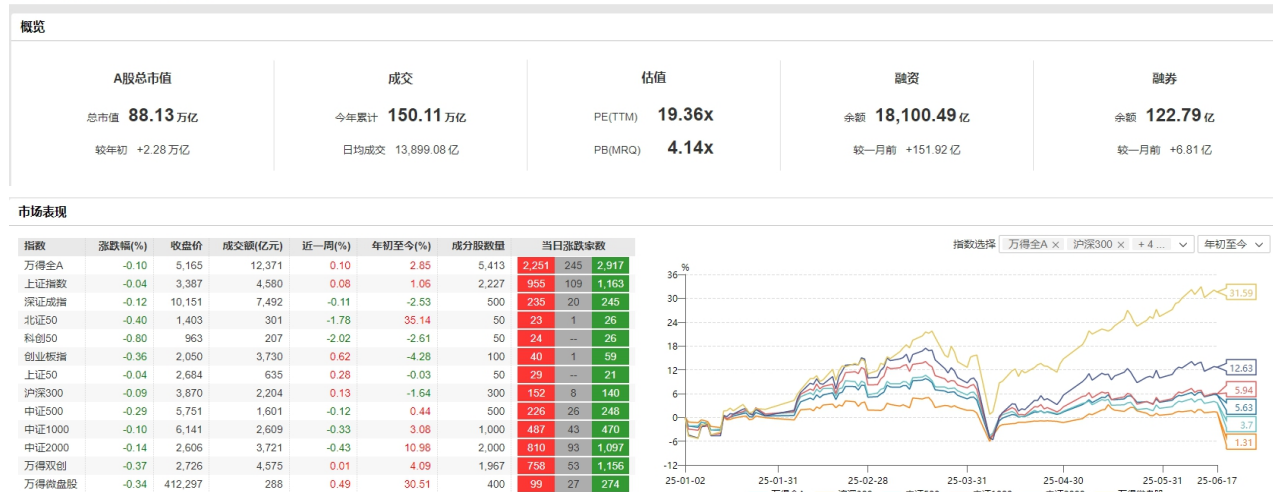
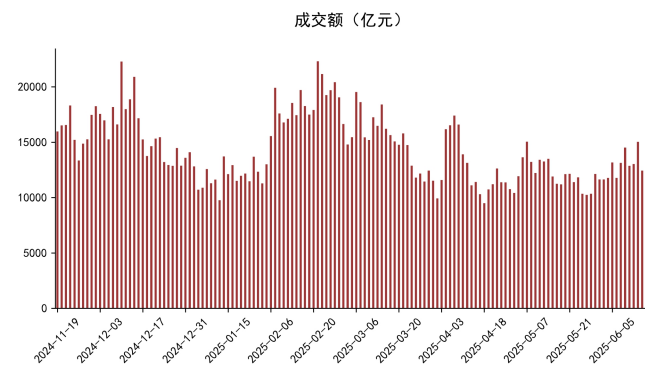


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 12371 亿元

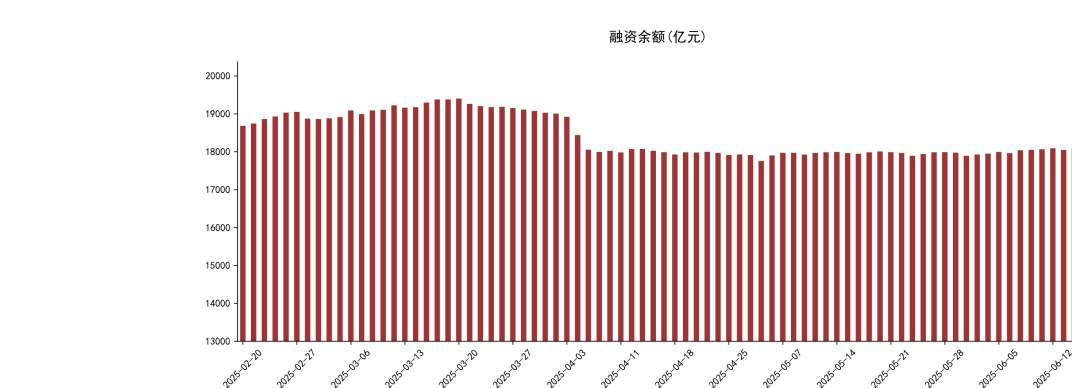


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.02%



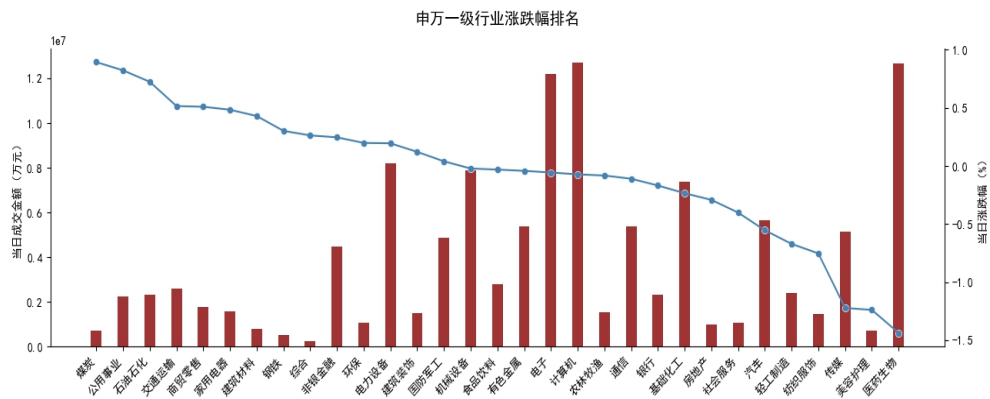
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18100 亿元（数据截至 2025/6/16）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

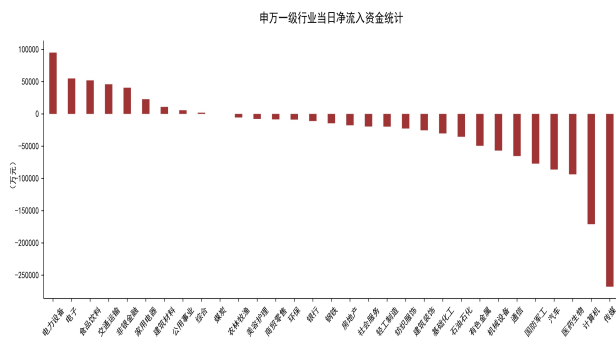
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为煤炭、公用事业和石油石化



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、电子和食品饮料



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、非银金融和电子

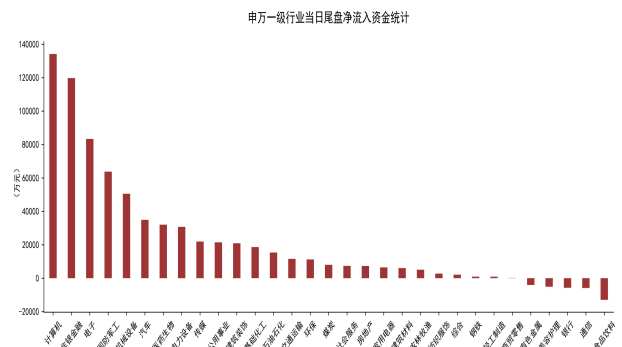
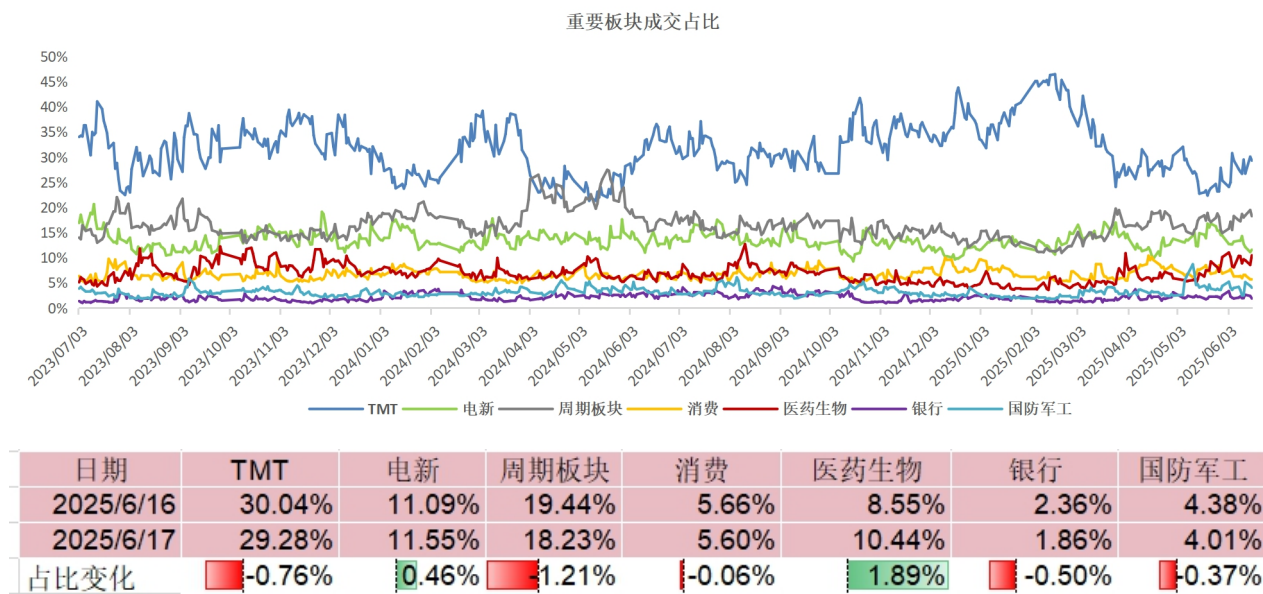
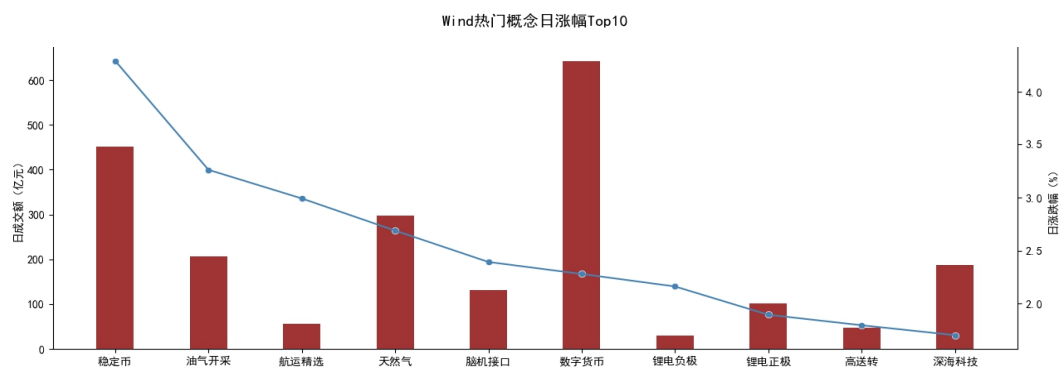


图 13：重点板块成交额占比变化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 14：热门概念表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

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。