

宏观要闻

1. **新华社评中美经贸磋商机制首次会议。**点评：新华社评论称，解决中美经贸关系中长期积累的结构性矛盾和深层次分歧不可能一蹴而就。如果美方一边在谈判桌上寻求合作，一边却在会场外继续对中国企业采取歧视性限制措施，延续其遏制打压的错误做法，无疑会严重侵蚀双方互信，为落实共识制造障碍。新华社评论较为客观的评估了中美贸易谈判的前景，并进一步展现了中方的态度，即尽管挑战重重，但通过对话管控分歧、寻找合作路径，依然是唯一理性选择，后期谈判过程中营造良好的对话氛围至关重要，双方只有回到谈判桌前，以平等的姿态尊重彼此核心关切，才能真正推动问题的解决。

2. **美国商务部宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。**点评：根据央视新闻，美国商务部于当地时间6月12日宣布将对钢铁制品相关商品加征关税，据悉，美国就“钢铁衍生产品”对大多数国家设定50%的关税。美国关税政策料将影响相关钢铁制品的进口，导致消费价格上涨，同时其政策不确定性也将对全球经贸环境产生负面影响，为世界经济增长前景蒙上阴影。

行业要闻

1. **据央视财经报道，某电商平台数码业务部负责人介绍，智能眼镜市场呈现出了爆发式的增长，成交量同比增长超过了8倍。**点评：技术进步推动市场需求，AR眼镜向“下一计算终端”迈进：通过技术突破+生态整合+市场下沉，AR眼镜厂商正在推动AR眼镜从“小众极客玩具”迈向“大众智能终端”。虽然AR眼镜在成本、续航、生态和用户习惯等方面仍存在关键挑战，但是随着AI+AR技术的成熟，智能眼镜有望成为继智能手机后的下一代主流计算终端，关注AI眼镜。

2. **由中国航空工业集团自主研制的大型水陆两栖飞机AG600在广东珠海获颁中国民航局生产许可证（PC证），标志着我国大型水陆两栖飞机正式迈入批量生产阶段。**点评：民机制造业对于国家具有深远的战略意义，它直接关联到国民经济增长、就业机会和技术进步。该产业不仅能够显著拉动经济增长，还能带动大量就业，并且对科技发展起到巨大的推动作用，特别是在新材料、新能源和先进电子技术领域。大飞机产业的发展水平已成为衡量国家科技、工业实力和国际竞争力的重要指标。此外，大飞机产业还具有重要的军事应用价值，对提升国防工业质量和水平起到关键作用。

3. **比亚迪仰望汽车宣布，仰望U7正式开启交付。3月27日，比亚迪仰望U7正式上市，新车共推出2款配置车型，四座版70.8万元、五座版62.8万元。**点评：头部新能源车企交付新款高端汽车，未来有望持续引爆国内豪华汽车市场，关注高端豪华车后续订单及交付情况。

4. **在第四届百度爱采购数智大会上，百度发布了B2B行业智能体解决方案和AI+赋能计划——超越计划，宣布爱采购将系统升级为明星企业孵化资源，加大对内容共建的投入，将以亿级传播资源与千万制作经费，联动平台200万+粉丝矩阵。目前，已有首批200余家企业加入“超越计划”。**点评：B2B行业智能体具备的AI视频批量生成能力，只需10秒日常视频和店铺商品信息。AI 智能体逐步赋能B2B行业，未来行业发展效率有望提速，持续AI+应用相关方向的投资机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.649，变动 0.10BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.539，变动 1.10BP

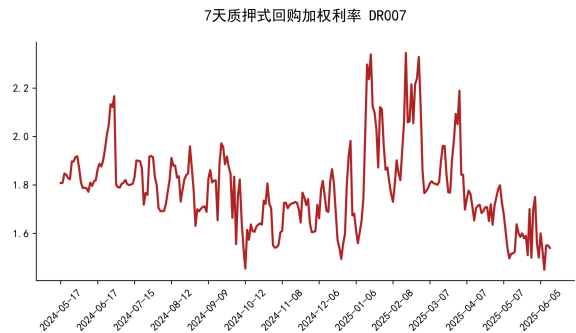
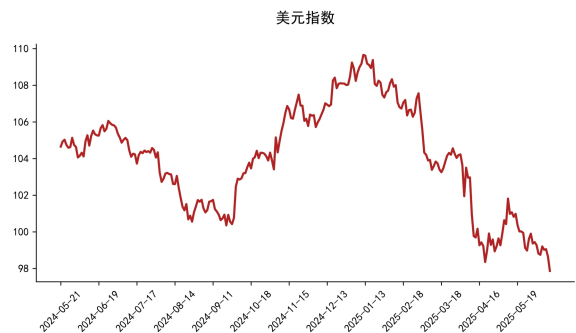


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1731，涨幅-0.35%



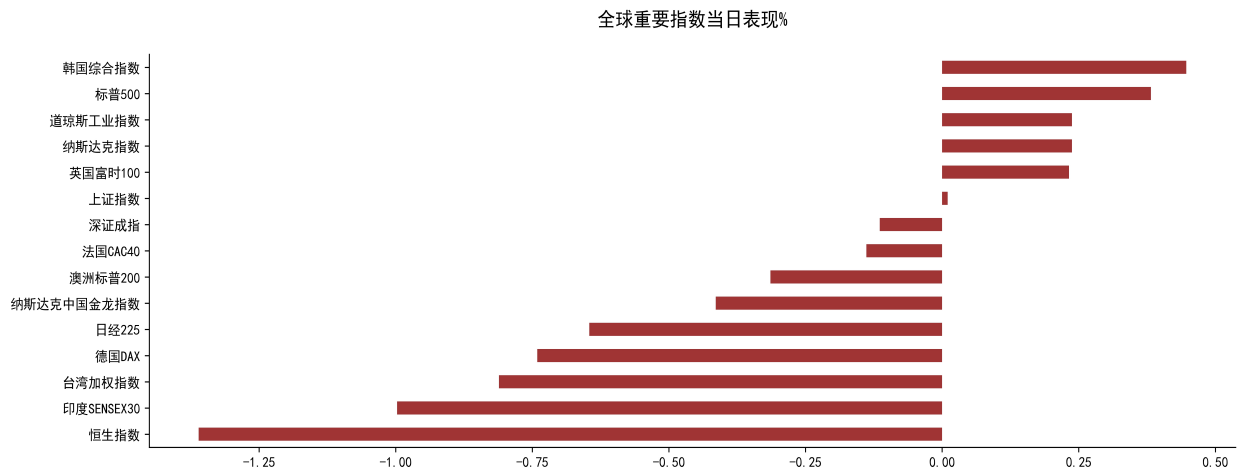
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 97.87，涨幅-0.79%



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

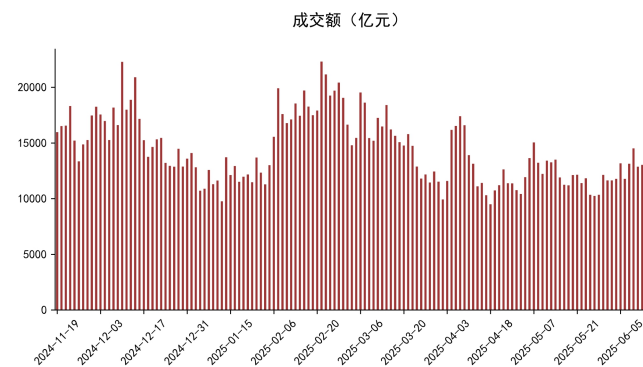
图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-06-12)

概览						
A股总市值		成交		估值		融资
总市值 88.69 万亿		今年累计 146.13 万亿		PE(TTM) 19.46x		余额 18,066.00 亿
较年初 +2.83 万亿		日均成交 13,916.69 亿		PB(MRQ) 4.21x		较一月前 +141.54 亿
						融券 余额 123.18 亿
						较一月前 +7.53 亿

市场表现									
指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数		
万得全A	0.13	5,200	13,036	0.80	3.54	5,412	2,327	221	2,864
上证指数	0.01	3,403	5,016	0.55	1.52	2,233	892	100	1,241
深证成指	-0.11	10,234	7,701	0.30	-1.73	500	197	23	280
北证50	-0.25	1,424	320	-0.71	37.25	50	19	1	30
科创板指	-0.30	978	222	-1.85	-1.11	50	15	1	34
创业板指	0.26	2,067	3,786	0.90	-3.48	100	43	3	54
上证50	-0.03	2,691	701	-0.03	0.24	50	19	2	29
沪深300	-0.06	3,892	2,602	0.38	-1.09	300	123	13	164
中证500	0.12	5,800	1,654	0.52	1.30	500	203	26	271
中证1000	0.09	6,192	2,508	0.41	3.94	1,000	380	36	584
中证2000	0.26	2,636	3,968	1.12	12.24	2,000	884	68	1,048
万得双创	0.33	2,750	4,696	0.83	5.02	1,967	984	51	932
万得微盘股	1.36	418,816	359	3.64	32.58	400	205	25	170

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 13036 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 3.11%

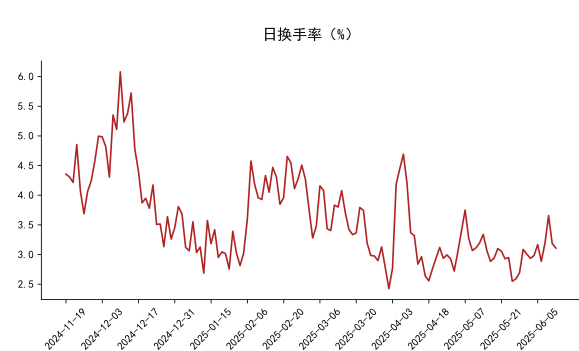
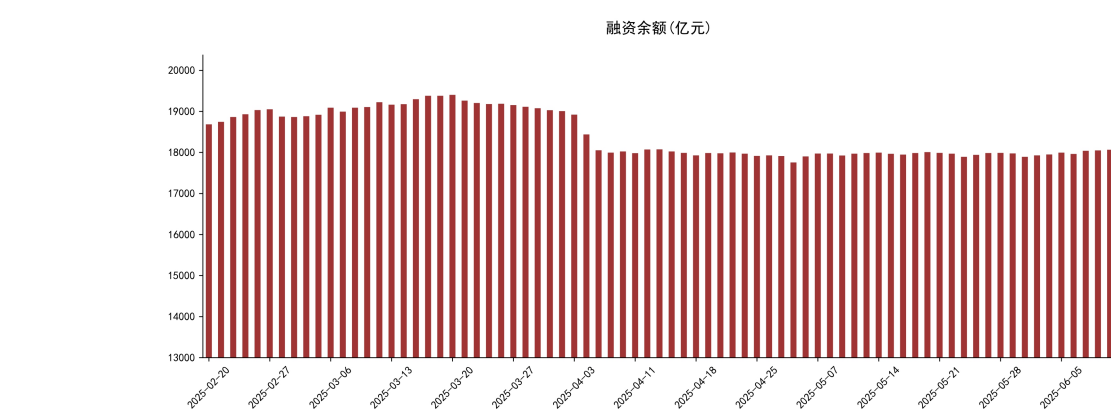


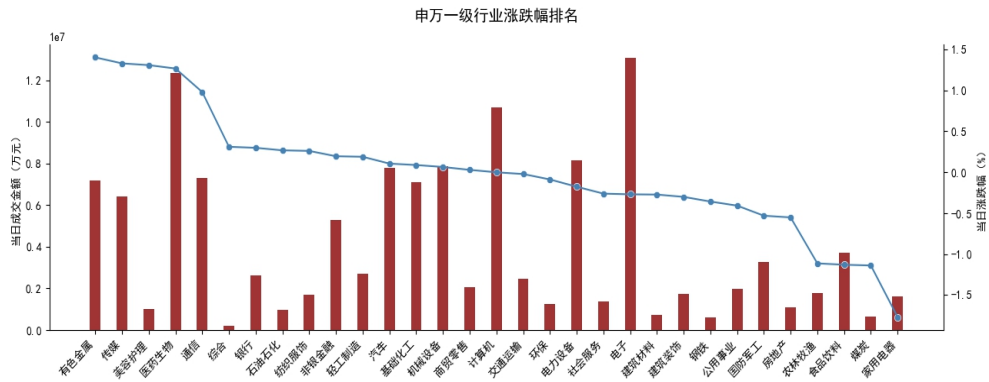
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18066 亿元（数据截至 2025/6/11）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

图 10：涨幅前三的行业为有色金属、传媒和美容护理



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、传媒和电力设备

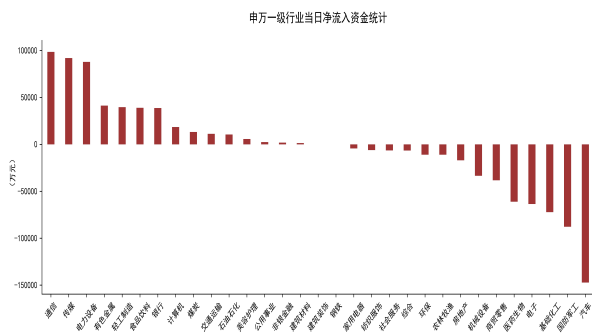


图 13：重点板块成交额占比变化

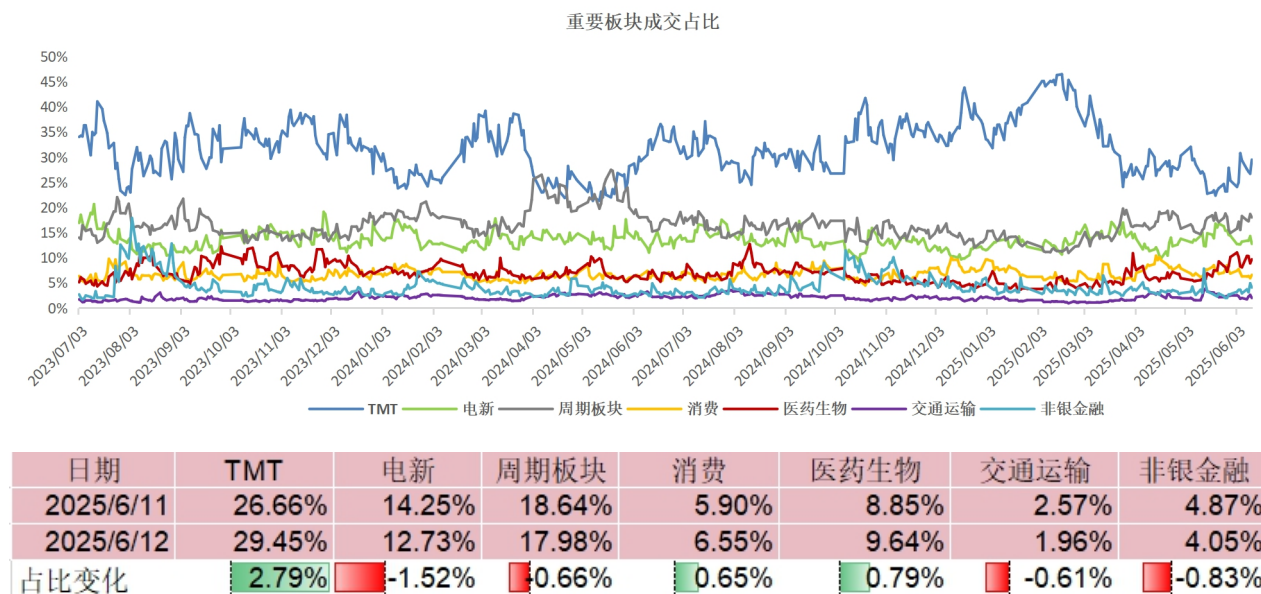
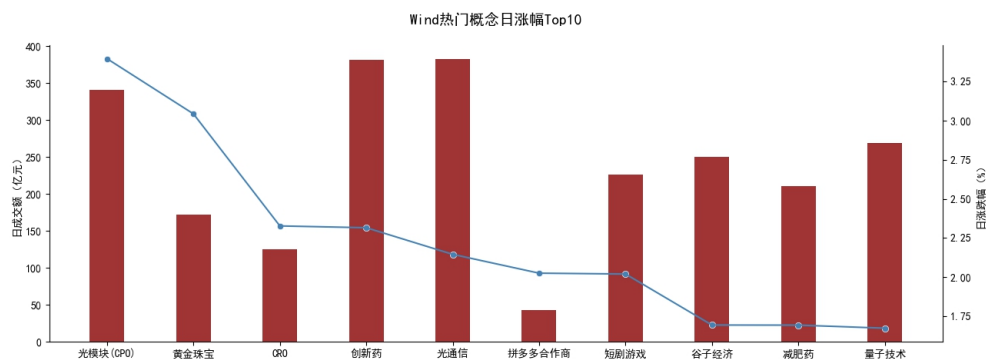


图 14：热门概念表现



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。