

宏观要闻

1. 中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。点评：中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰表示，下一步，双方要按照两国元首通话达成的重要共识和要求，进一步发挥好中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、减少误解、加强合作。中美贸易紧张关系自4月2日美国宣布对等关税政策后急剧升温，双方在5月12日在日内瓦达成暂降关税协议，但此后因美国在经贸、科技、教育等方面遏制中国，两国关系再度恶化。本次伦敦会议两国达成框架协议，显示双方均有意为紧张关系降温，往后看，中美贸易谈判进入战略博弈阶段，两国关系进一步改善有赖于双方相向而行。

2. 5月美国CPI同比增长2.4%，核心CPI同比上涨2.8%。点评：美国5月CPI低于预期的2.5%，环比增长0.1%，亦低于预期的0.2%；核心CPI预期为2.9%，环比增长0.1%，预期为0.3%。CPI数据公布后，美国总统特朗普呼吁美联储将利率下调一个百分点。华尔街交易员也加大了对美联储降息的押注，基本预计今年将降息两次，利率互换显示交易员预计美联储在9月份前降息的可能性为75%。

行业要闻

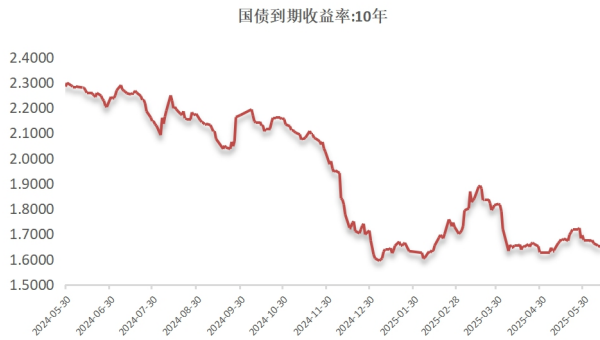
1. 华为正式发布Pura80系列手机，起售价为6499元。该系列搭载HarmonyOS 5.1操作系统，是首款全面搭载鸿蒙5系统的华为高端直板手机，在影像系统、AI体验等方面均有创新突破。此外，HarmonyOS 5.1将于7月开启大规模升级，首批升级机型包含华为Mate70系列、华为Pura X、华为MatePad Pro 13.2英寸等。点评：华为新款手机发布，搭载鸿蒙操作系统，价格相对有竞争优势，产品性能突出，华为新款手机有望成为爆款，关注华为手机相关产业链的投资机会。

2. 全球首个基于人工智能技术的处理器芯片软硬件全自动设计系统“启蒙”近日正式发布。点评：美国进一步收紧AI芯片出口管制措施，短期内会给国内相关企业造成压力，但长期来看则有望促进国产软硬件生态的协同发展。芯片受限的背景下，英伟达在中国市场的份额可能有所流失，国内AI芯片厂商有望承接更多市场份额，并有更广阔的空间验证自身产品的性能，关注AI方向。

3. 腾讯音乐拟收购喜马拉雅控股，与喜马拉雅控股及若干其他订约方订立并购协议。点评：腾讯音乐通过此次收购补足长音频赛道短板，整合喜马拉雅的有声书、知识付费、播客等内容生态，强化其“音乐+音频”双核战略，形成“音乐+有声书+播客”的完整内容矩阵，增强对竞品的竞争力。此次收购或推动行业从“单打独斗”转向生态化竞争，加速长音频商业化模式成熟。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.648，变动-0.79BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.528，变动 2.13BP

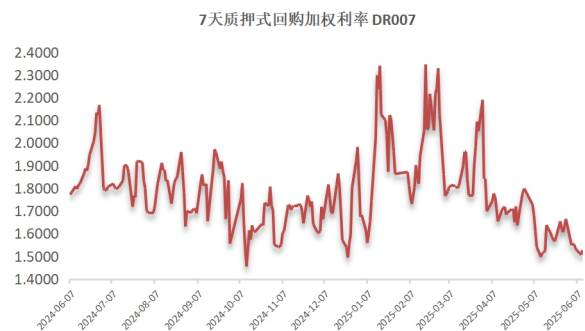
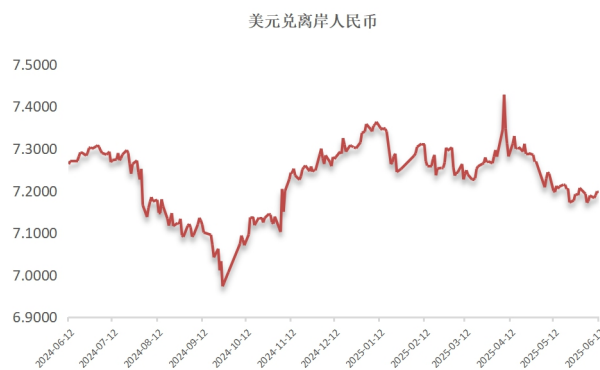
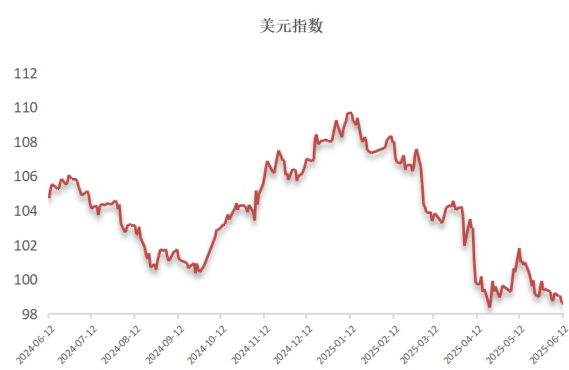


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1986，涨幅 0.13%



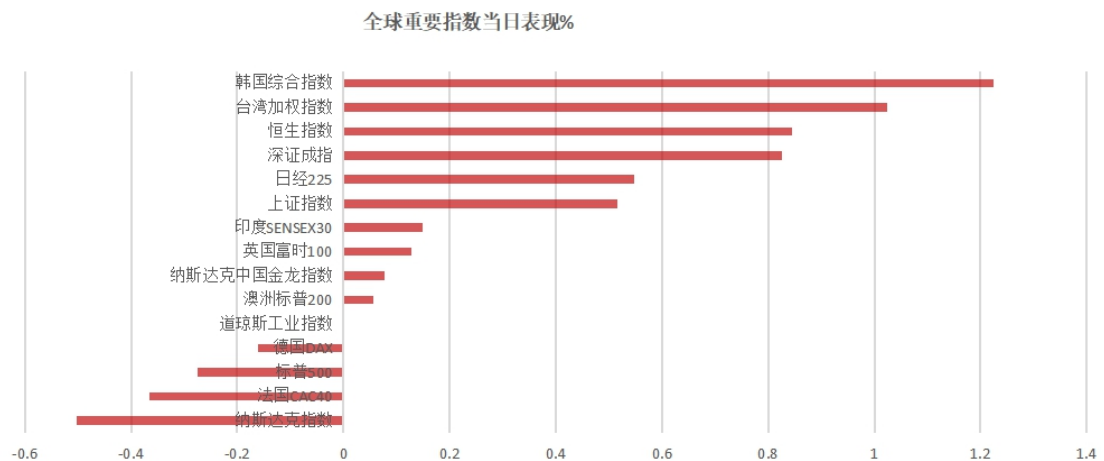
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 98.65，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

二级市场速览 (更新时间: 2025-06-11)

概览		成交		估值		融资		融券	
A股总市值									
总市值	88.66 万亿	今年累计	144.82 万亿	PE(TTM)	19.46x	余额	18,066.00 亿	余额	123.18 亿
较年初	+2.80 万亿	日均成交	13,925.16 亿	PB(MRQ)	4.19x	较一月前	+141.54 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	0.65	5,193	12,867	1.10	3.41	5,412	3,412 261 1,739
上证综指	0.52	3,402	5,018	0.77	1.51	2,233	1,354 128 741
深证成指	0.82	10,246	7,537	1.00	-1.62	500	341 24 135
北证50	-0.00	1,428	314	-0.75	37.59	50	38 -- 12
科创50	-0.20	981	213	-0.53	-0.81	50	30 1 19
创业板指	1.21	2,052	3,605	1.82	-3.72	100	63 2 35
上证50	0.59	2,692	665	0.05	0.27	50	39 3 8
沪深300	0.75	3,895	2,572	0.67	-1.02	300	221 11 68
中证500	0.61	5,793	1,614	0.94	1.17	500	327 30 143
中证1000	0.40	6,187	2,437	1.03	3.84	1,000	609 47 344
中证2000	0.44	2,629	3,982	1.45	11.96	2,000	1,247 84 669
万得双创	0.57	2,741	4,394	1.69	4.67	1,967	1,176 62 729
万得微盘股	0.71	413,201	339	2.49	30.80	400	242 29 129

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 12867 亿元

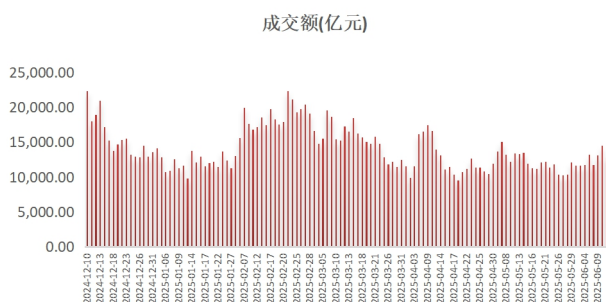
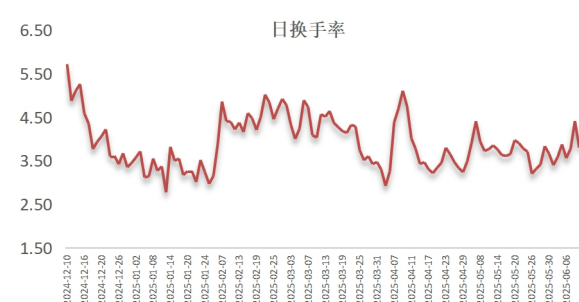


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.80%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

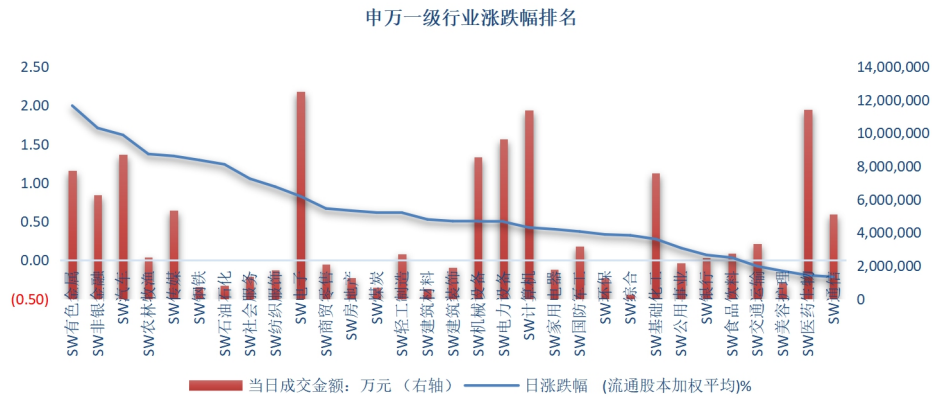
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18048 亿元（数据截至 2025/6/10）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

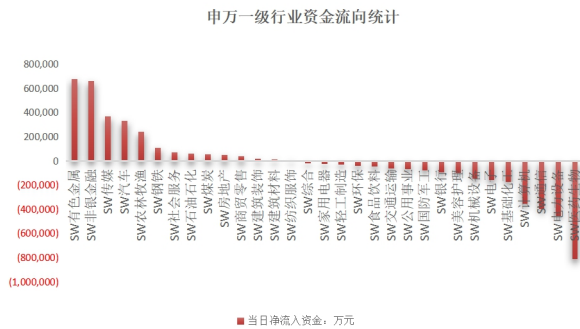
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为有色金属、非银金融和汽车



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有色金属、非银金融和传媒



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入行业为传媒和农林牧渔

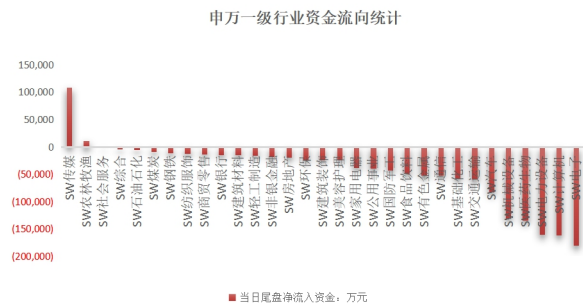
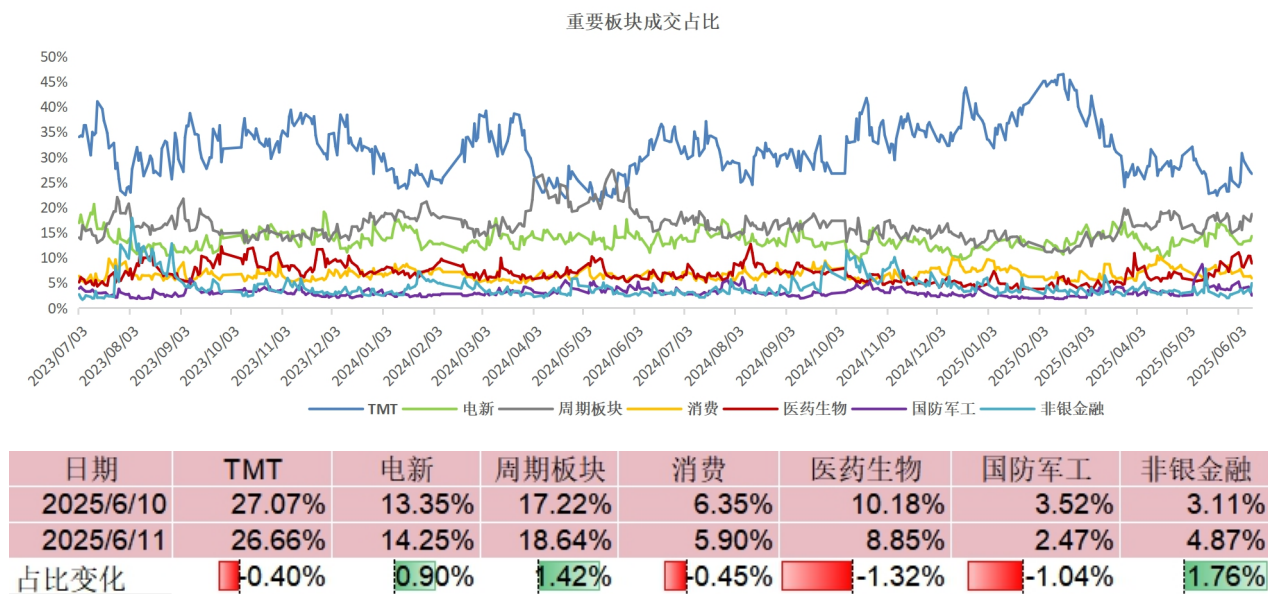
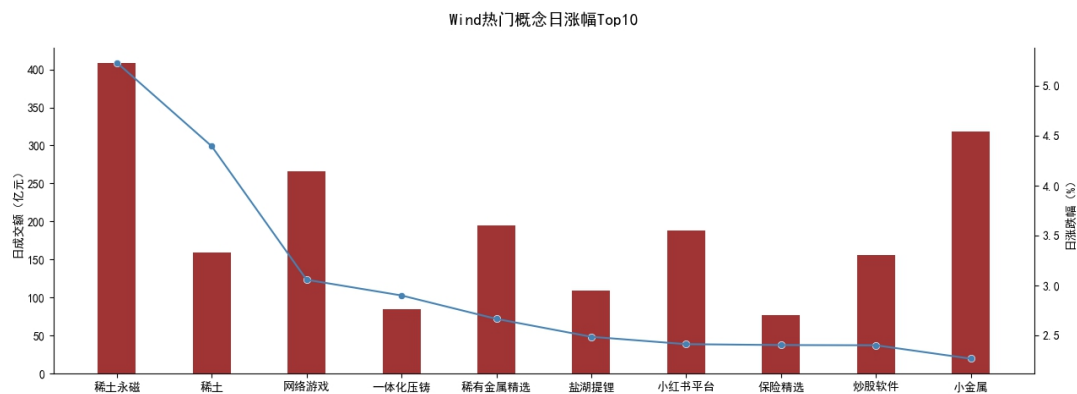


图 13：重点板块成交额占比变化



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。