

宏观要闻

1. 财政部公示2025年城市更新行动评审结果，北京、天津、唐山、包头等20个城市入围。点评：根据财政部、住房和城乡建设部4月初公布的《关于开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》，中央财政资金的支持方向包括城市更新重点样板项目和城市更新机制建设，对入围城市给予定额补助。未来几年，中央财政计划补助超过200亿元，支持这20个城市实施城市更新行动，探索建立可持续的城市更新机制，补齐城市基础设施的短板弱项。随着评审结果的公布，后期相关城市更新有望加速推进，关注其对房地产市场及整体经济的影响。

2. 美国5月ADP就业人数增3.7万人，预期增11.0万人，前值增6.2万人。点评：数据显示，大多数行业的情况都很疲软。商业服务、教育医疗等关键行业出现裁员，贸易运输和制造业同样减少岗位。仅有休闲酒店业和金融活动领域保持招聘增长，但不足以抵消其他行业的颓势。数据公布后，投资者对未来降息的预期大幅上升，美国总统特朗普表示，鲍威尔现在必须降息。后期建议关注周五即将发布的非农数据，如果非农数据证实就业疲软的趋势，美联储可能面临更大的政策调整压力，市场对经济衰退的担忧也将加剧。

行业要闻

1. 发行USDC稳定币的加密货币公司Circle Internet Group周一提高了即将进行的IPO的拟议交易规模。目前，Circle美股IPO获得超过20倍超额认购。点评：随着全球监管框架逐步完善，稳定币与RWA将深度融合，成为金融市场关键基础设施。稳定币的合规性和可编程性将推动RWA在绿色金融、供应链金融等领域实现自动化和全球化，助力传统资产实现“链上流动、全球配置”的数字金融新格局，关注数字货币。

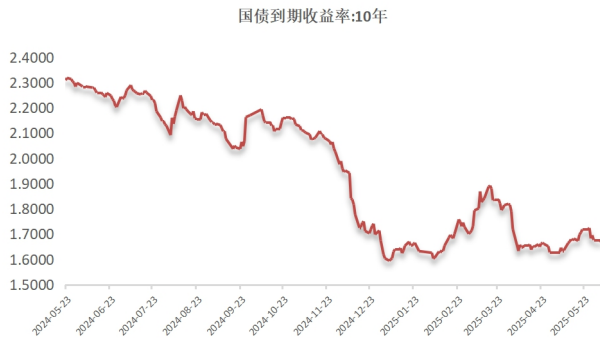
2. 英国牛津大学研究团队利用微波技术，将量子比特操控的错误率降至千万分之一，达到前所未有的水平。点评：根据ICVTA&K及光子盒研究院数据，2024年全球量子产业规模为50亿美元，预计到2035年产业规模超过8000亿美元，CAGR为59%；2035年上游市场规模为2527亿美元。量子计算已成为大国科技竞争的核心领域，海外科技巨头IBM、谷歌等在超导路线持续突破，微软另辟拓扑蹊径，而中国在量子计算多路径探索中占据重要地位，关注量子计算。

3. 为加快铁路机车绿色低碳转型，保障老旧型铁路内燃机车动力源系统改造的有序开展，国家铁路局组织编制《老旧型铁路内燃机车动力源系统改造管理规定》，向社会公开征求意见。点评：能源转型大背景下，铁路内燃机车动力源系统逐步向氢能、电能等清洁能源转变，未来火车相关动力设备有望持续升级，关注氢能和火车设备相关方向的机会。

4. 小鹏汽车和华为乾崮智能汽车解决方案分别预告，将在6月5日的发布会官宣战略合作。点评：头部智能驾驶大厂合作开发智能驾驶系统，国内车规级智驾系统有望加快升级，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 1.670，变动-0.81BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.555，变动 0.53BP

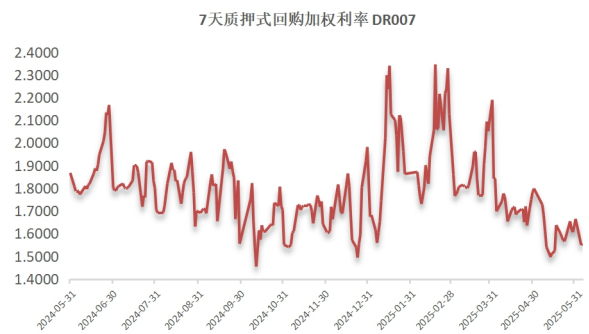
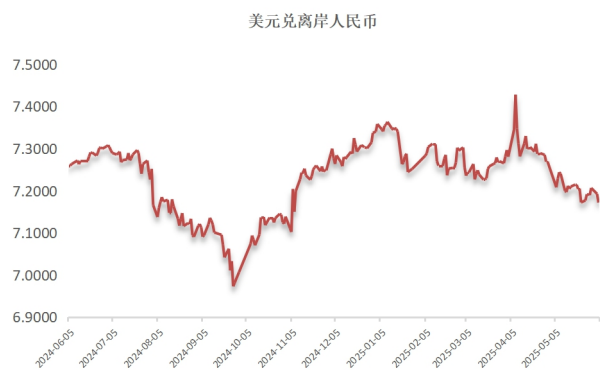
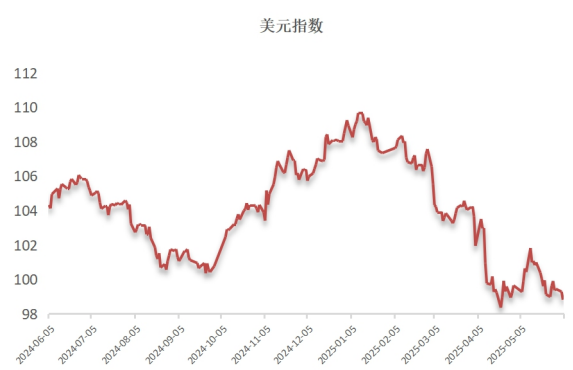


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.1717，涨幅-0.29%



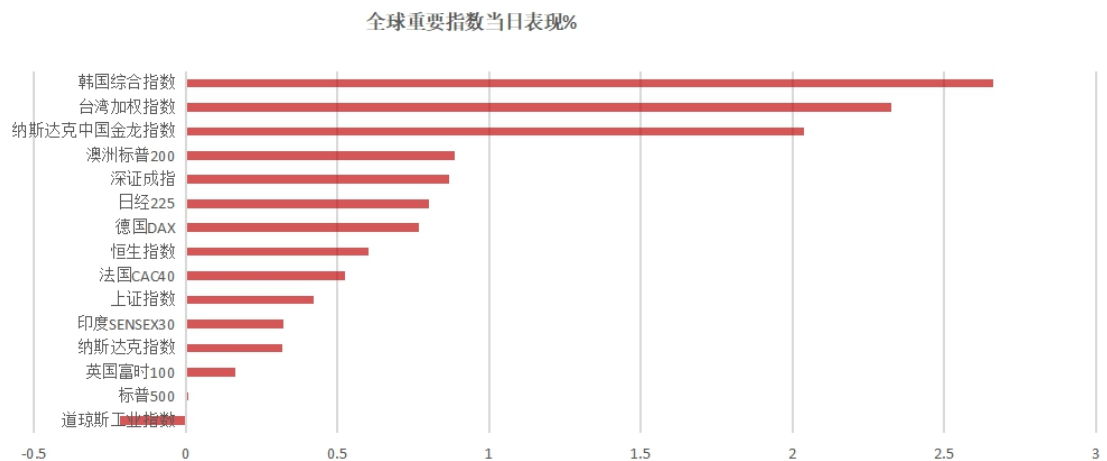
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 98.81，涨幅-0.47%



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: 2025-06-04)

概览				
A股总市值		成交	估值	融资
总市值 87.70 万亿		今年累计 138.28 万亿	PE(TTM) 19.13x	余额 17,926.88 亿
较年初 +1.84 万亿		日均成交 13,967.34 亿	PB(MRQ) 4.07x	较一月前 +169.96 亿
				余额 118.00 亿
				较一月前 +10.10 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	0.71	5,137	11,774	1.58	2.29	5,412	3,964 210 1,238
上证综指	0.42	3,376	4,468	1.09	0.73	2,232	1,609 96 527
深证成指	0.87	10,145	7,062	1.41	-2.59	500	368 17 115
北证50	1.10	1,439	246	4.39	38.63	50	32 2 16
科创50	0.45	986	183	1.59	-0.29	50	27 2 21
创业板指	1.11	2,025	3,195	1.99	-5.45	100	80 2 48
上证50	0.13	2,691	511	0.29	0.23	50	30 3 17
沪深300	0.43	3,869	2,117	0.85	-1.68	300	200 9 91
中证500	0.78	5,739	1,503	1.81	0.23	500	353 25 122
中证1000	0.88	6,123	2,320	2.32	2.78	1,000	722 49 229
中证2000	1.06	2,591	3,754	1.86	10.35	2,000	1,507 57 436
万得双创	0.85	2,696	3,964	2.54	2.93	1,967	1,396 57 514
万得微盘股	1.20	403,157	326	3.01	27.62	400	315 14 71

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 11774 亿元

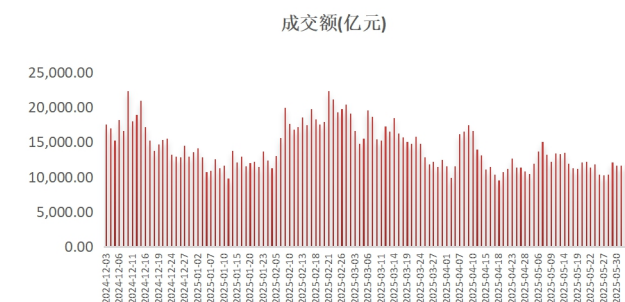
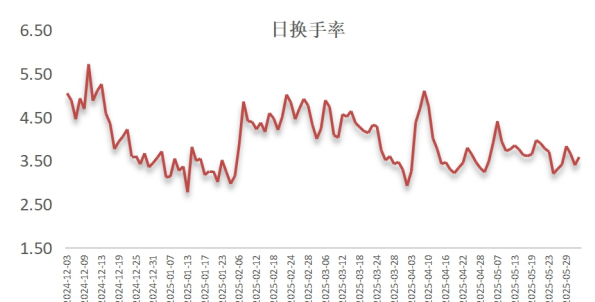
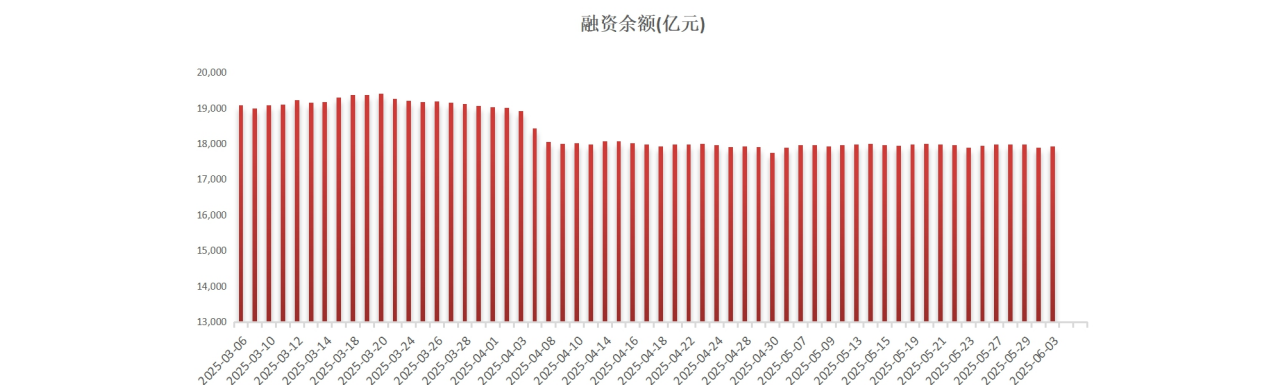


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.59%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

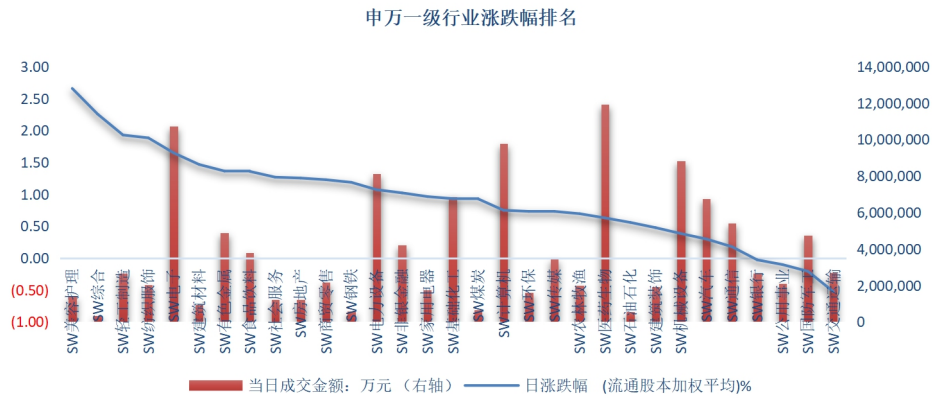
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17927 亿元（数据截至 2025/6/3）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

图 10：涨幅前三的行业为美容护理、综合和轻工制造



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、有色金属和非银金融



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商贸零售、农林牧渔和煤炭



图 13：重点板块成交额占比变化

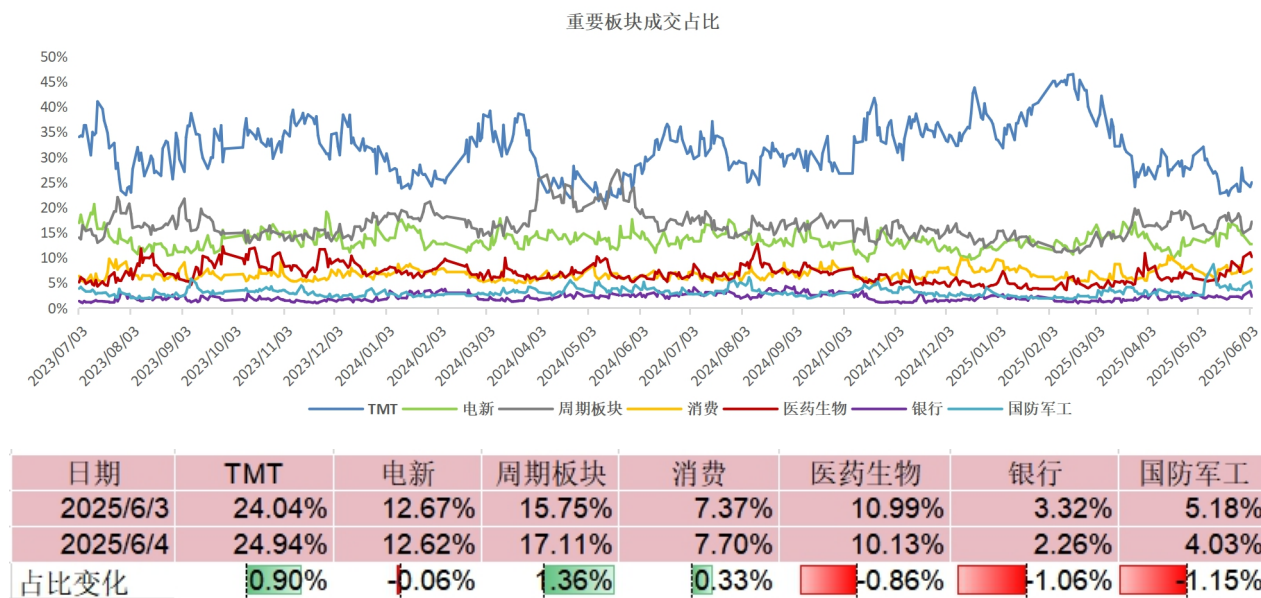
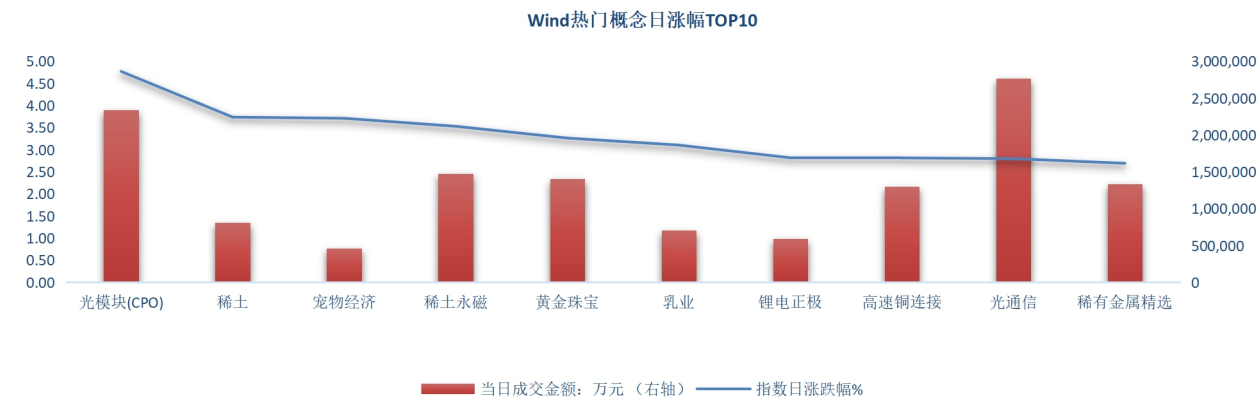


图 14：热门概念表现



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。