

宏观要闻

- 1. 险资长期投资试点扩围，中小险企将入场。**点评：据证券时报，第三批保险资金长期投资试点机构正陆续获批，新增多家中小保险公司。参与试点的险资机构在数量和类型上实现新突破的同时，在参与模式上也有所创新。推动保险资金入市是新一轮资本市场改革推动长期资金入市的重要安排，伴随该项工作持续取得进展，A股稳定性将进一步增强，同时市场风格料也将受到一定程度的影响。
- 2. 美联储公布5月议息会议纪要，美联储决策者普遍认为，经济面临的不确定性比之前更高，对待降息适合保持谨慎。**点评：纪要中联储决策者几乎全都表达了对关税长期推升通胀的担忧，联储货币政策委员会FOMC可能不得不在抗通胀和保就业之间做出“艰难的取舍”。纪要表明在通胀走势进一步明朗之前，美联储或将保持观望，同时在抗通胀和保就业之间，美联储预计将更多的优先选择控制通胀。

行业要闻

- 1. 北京市经济和信息化局印发《北京市人工智能赋能新型工业化行动方案（2025年）》，构建高性能通用智能体。**点评：从“算法竞技”到“应用为王”，AI Agent迈向规模化商用前夜。OpenAI、Google等科技巨头和Genspark、Manus等创业玩家纷纷押注通用智能体。随着大模型技术的跃迁与算力资源的增强，AI Agent（智能体）在海内外市场迎来爆发式发展浪潮，关注AI Agent。
- 2. 据中国信通院官方公众号，在2025世界电信和信息社会日期间，中国算力平台（山东）正式上线。**点评：24年以来互联网大厂仍持续投入基础大模型训练，并在今年开始布局推理大模型，推动算力资本开支保持快速增长，随着DeepSeek的突破大幅降低应用端门槛以及Agent技术和产品日趋成熟，推理侧需求有望逐渐成为AI算力支出的主驱动力。互联网大厂云与AI基础设施投入将持续增加，关注数字基建。
- 3. 国家数据局称，正在研究制定培育全国一体化数据市场的政策文件，要结合数据市场发展的新特点，培育数据市场生态，汇聚各方力量加快数据市场建设。**点评：国家相关部门出台政策支持数据要素市场的构建，未来数据要素市场有望逐步走向成熟，关注数据要素相关方向的机会。
- 4. 中欧半导体上下游企业座谈会在北京召开。会议就深化中欧半导体领域经贸合作进行交流。会议强调，中国将继续扩大高水平对外开放，为企业提供公平、稳定、透明、可预期的政策环境，支持中欧半导体企业充分发挥各自互补优势，依法依规深化经贸合作，坚决反对单边主义和霸凌行径，努力维护全球半导体供应链安全与稳定。**点评：国内半导体产业供应链限制压力有望缓解，未来高端芯片制造产能有望持续扩张，关注半导体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 1.683，变动-4.11BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.606，变动-1.24BP

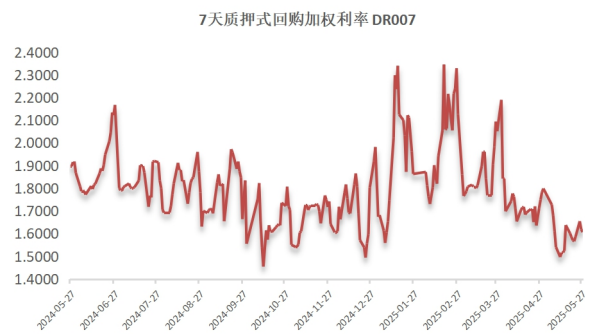
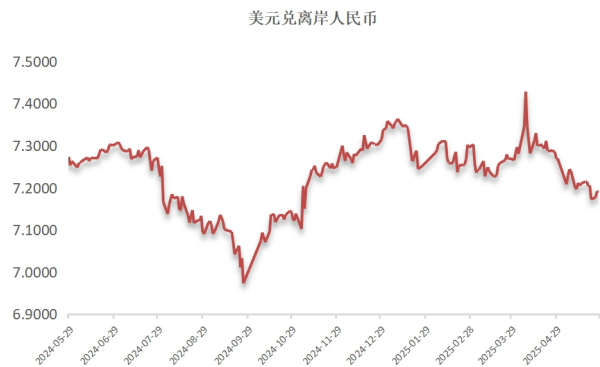
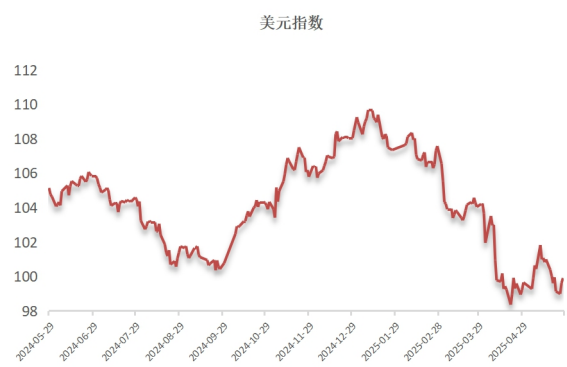


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1927，涨幅 0.01%



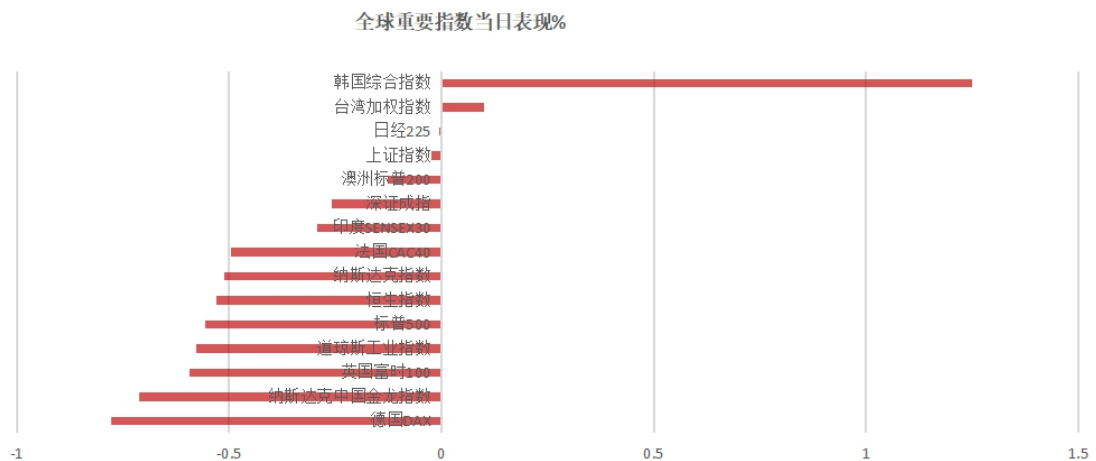
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 99.90，涨幅 0.28%



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: 2025-05-28)

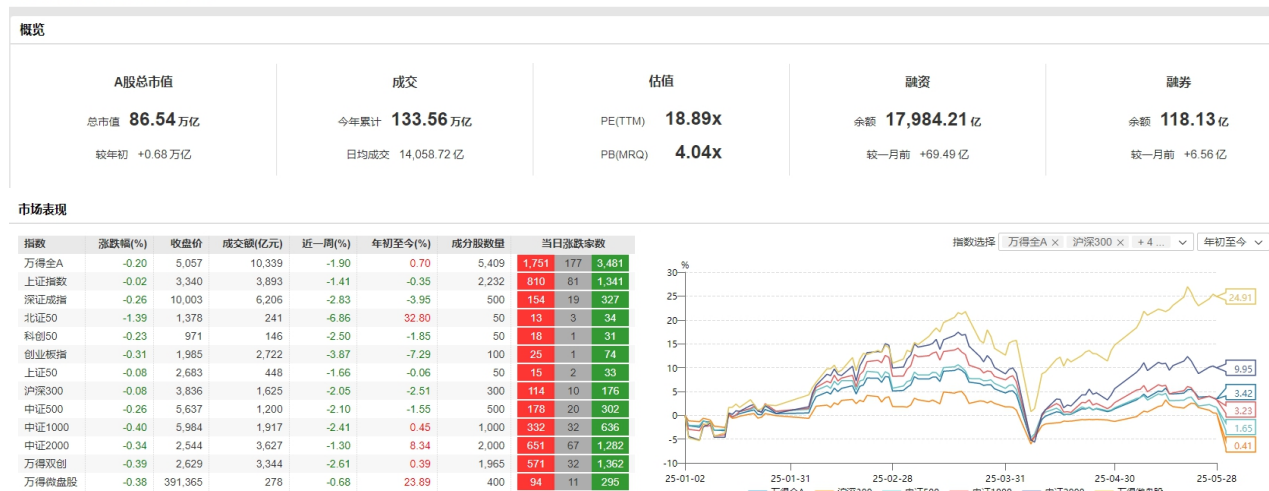
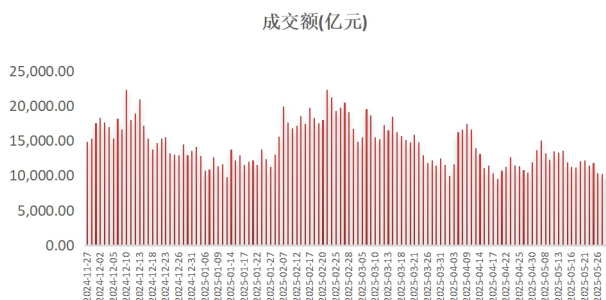


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 10339 亿元



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 3.41%

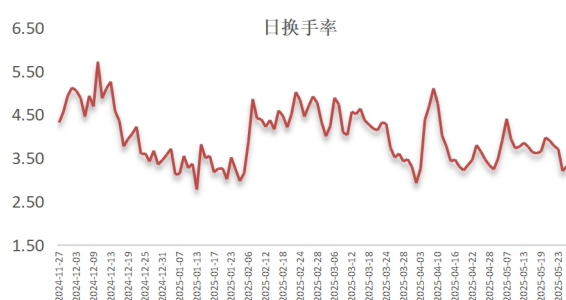
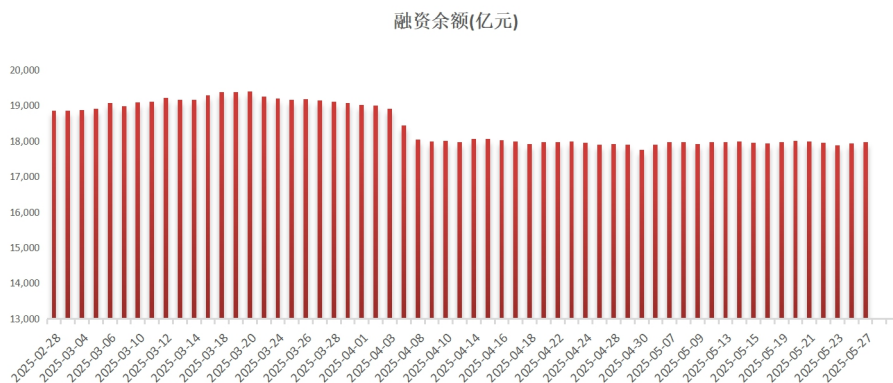


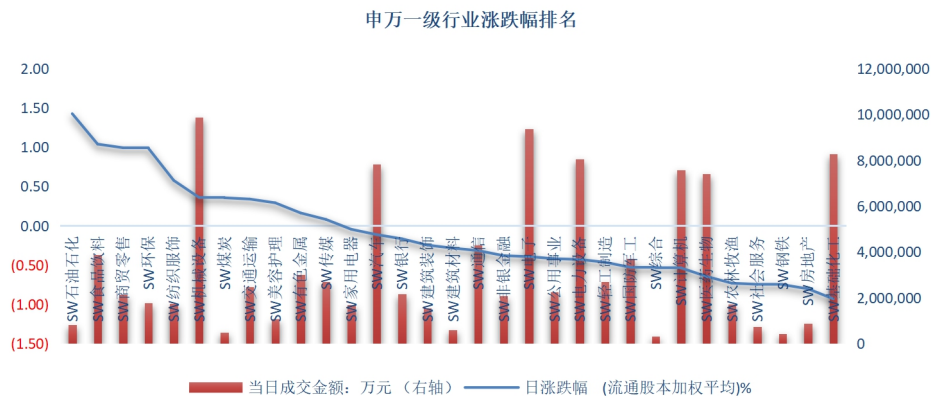
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17984 亿元（数据截至 2025/5/27）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

图 10：涨幅前三的行业为石油石化、食品饮料和商贸零售



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石油石化、煤炭和通信



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通信、石油石化和传媒



图 13：重点板块成交额占比变化

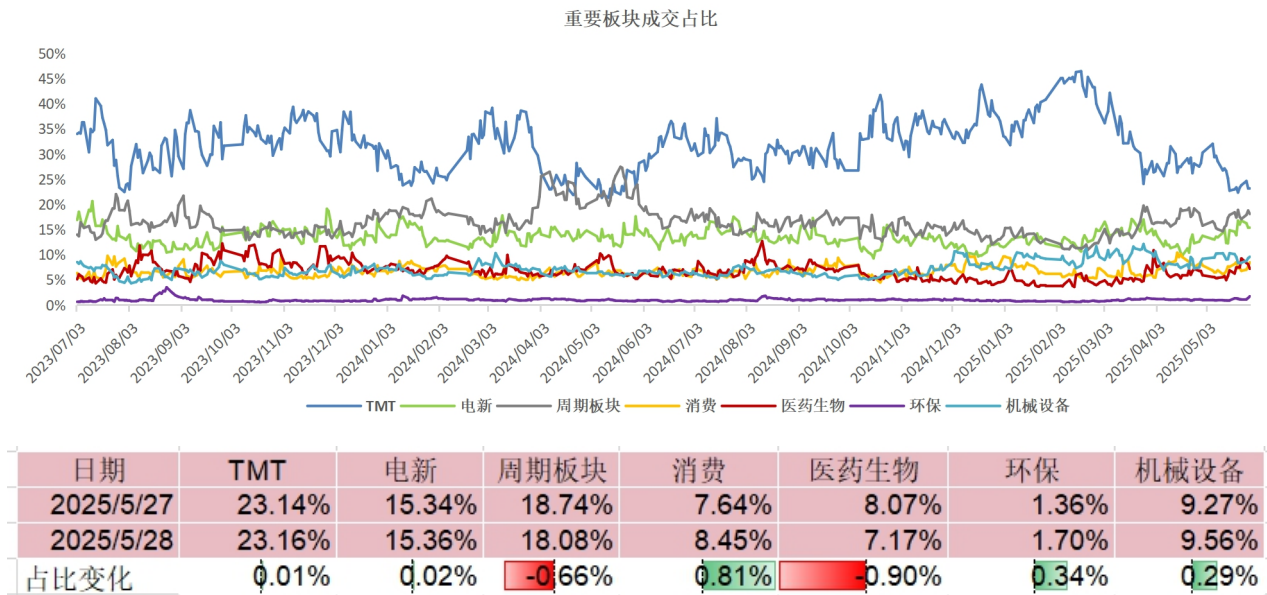
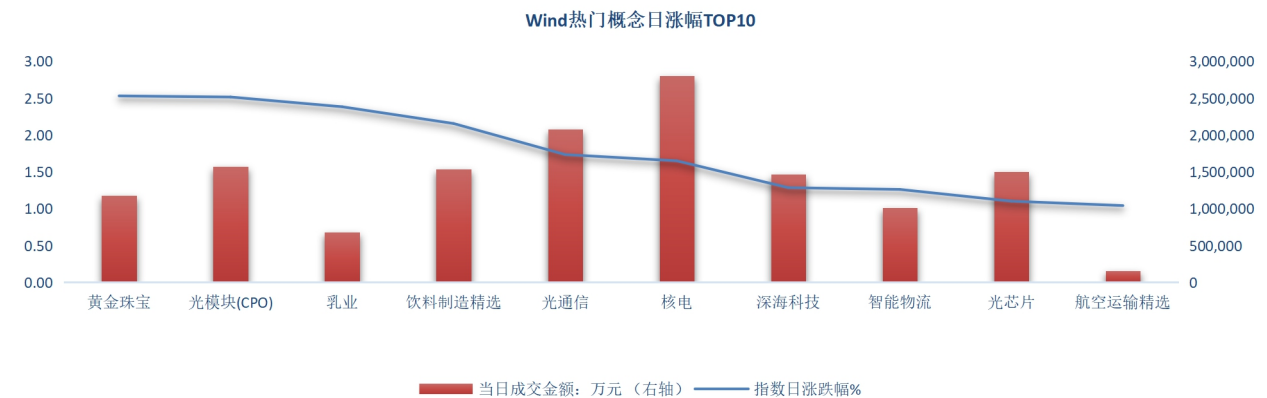


图 14：热门概念表现



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。