

宏观要闻

1. 商务部回应中美经贸磋商新动向：敦促美方停止对华歧视性限制措施。点评：5月29日商务部发言人表示，中美日内瓦经贸会谈以来，双方利用多双边场合在多个层级就经贸领域各自关切保持沟通，中方敦促美方停止对华歧视性限制措施。尽管日内瓦会谈后中美经贸紧张关系有所降温，但后期仍面临较大不确定性，商务部明确当前两国保持沟通，将在一定程度上减轻市场担忧心理。但鉴于美国近期在半导体领域的加强管制的做法，我们认为对中美贸易关系显著改善不宜报太高预期。

2. 美国上诉法院批准暂缓执行贸易法院命令，特朗普关税行动仍然有效。点评：新浪报道，当地时间5月29日美国联邦上诉法院暂停一项阻止特朗普征收全球关税的裁决，对于暂停期是否会进一步延长，法院尚在考虑之中。此前，美国国际贸易法院裁定，美国总统特朗普对贸易伙伴全面征收高额“对等”关税的行为逾越了总统权限，要求撤销被诉的关税令。美国国际贸易法院的裁定更多为围绕行政权力展开，对是否应该对外征收关税并非争论焦点，从这个角度看，后期特朗普政府的关税政策料变数不大。

行业要闻

1. 马斯克的脑机接口公司Neuralink在一轮融资中筹集了6亿美元，使公司的估值达到90亿美元。点评：Precedence Research数据显示，2024年全球脑机接口市场规模约26.2亿美元，预计2034年有望达到124.0亿美元，2025-2034年复合增速有望达到17.4%。全球脑机接口技术飞速发展，应用领域正逐渐从医疗领域扩大至教育、游戏等非医疗领域。与此同时，人工智能（AI）等新兴技术的快速演进正在推动脑机接口技术应用实现更多突破，关注脑机接口。

2. 我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙Y110运载火箭，成功将行星探测工程天问二号探测器发射升空。点评：进入2025年，朱雀三号、天龙三号、引力二号、双曲线三号、智神星一号等一批新型号商业火箭将按计划迎来首发；中国版“星链”计划千帆星座、GW星座等持续升空；海南商业航天发射场进入常态化发射阶段并建设二期工程。随着多重因素推动我国低轨卫星发射进程加速，预计我国商业航天产业链将进入高景气周期，看好产业链投资机会，关注商业航天。

3. 在2025张江具身智能开发者大会上，人形机器人产业标准互认计划正式启动，涉及虚实融合训练场、真机与仿真训练数据等5项全国行业标准。点评：人形机器人产业逐步规范化发展，未来人形机器人相关的制造、训练、应用等标准逐步统一，产业将加快发展，持续关注人形机器人相关方向的投资机会。

4. 在2025中国-上海合作组织人工智能合作论坛上，中国发布《中国-上合组织国家人工智能应用合作中心建设方案》，并发出共建邀请。点评：文件内容包括共建高质量数据集和语料库，推动数据安全有序跨境流动；提供数据共享、模型共享等公共服务，开发人工智能主权大模型，建立标准互认机制；共同建立人工智能产业供需对接绿色通道等。未来人工智能的建设有望逐步向海外扩展，AI相关的算力需求有望持续增长，关注AI方向的投资机会。

5. 厦门市发布《厦门市加快海洋新兴产业发展若干措施》（征求意见稿）。其中提出按照不超过项目实际研发投入的50%给予补助，单个项目补助金额不超过500万元，鼓励多项关联项目整合后联合攻关，补助金额不超过1000万元。点评：海洋经济也是未来新质生产力的重要方向，重点区域加大力度支持海洋经济发展，未来产业有望进入快速发展期，关注海洋经济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 1.695，变动 1.27BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.633，变动 2.68BP

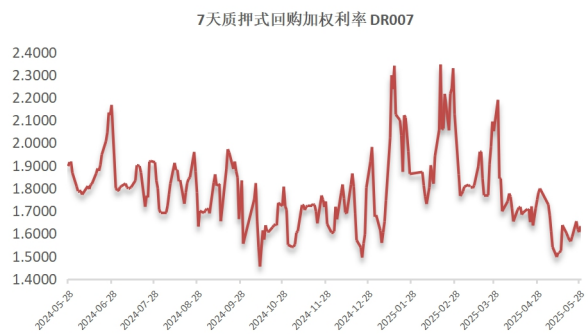
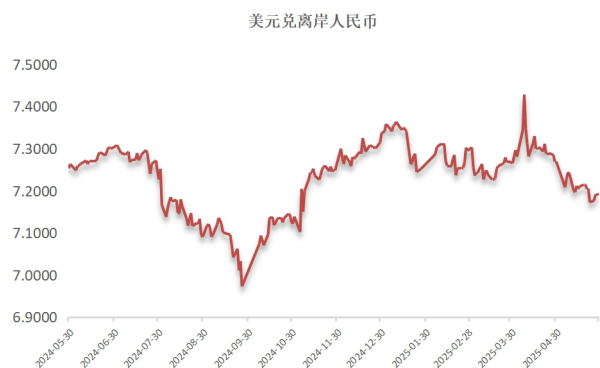
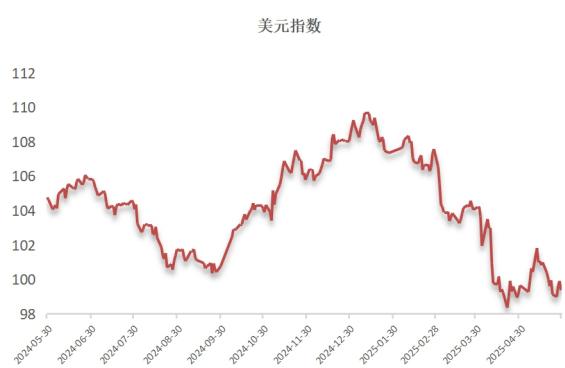


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1893，涨幅-0.05%



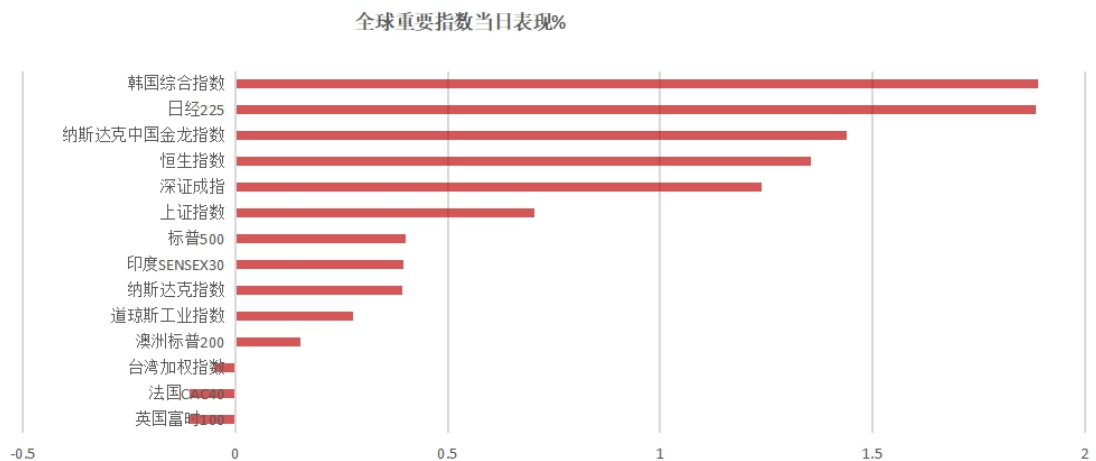
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 99.36，涨幅-0.54%



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

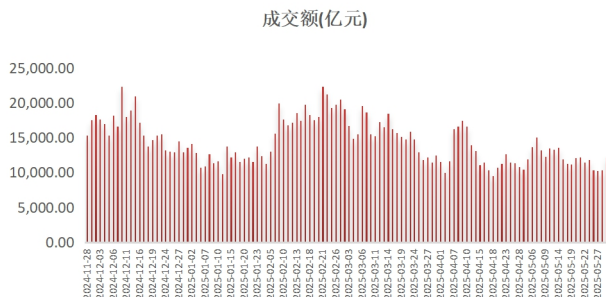
二级市场速览 (更新时间: 2025-05-29)

概览		成交		估值		融资		融券	
A股总市值		成交		估值		融资		融券	
总市值	87.40 万亿	今年累计	134.77 万亿	PE(TTM)	18.89x	余额	17,987.08 亿	余额	118.09 亿
较年初	+1.54 万亿	日均成交	14,038.67 亿	PB(MRQ)	4.10x	较一月前	+60.32 亿	较一月前	+6.78 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	1.17	5,117	12,134	-0.12	1.88	5,408	4,469 107 832
上证指数	0.70	3,363	4,537	-0.50	0.35	2,232	1,825 42 365
深证成指	1.24	10,127	7,317	-0.90	-2.76	500	426 11 63
北证50	2.73	1,416	282	1.94	36.43	50	45 1 4
科创50	1.61	986	179	-0.45	-0.27	50	43 1 6
创业板指	1.37	2,013	3,366	-1.61	-6.03	100	92 1 7
上证50	0.29	2,691	533	-1.56	0.23	50	31 1 18
沪深300	0.59	3,859	2,095	-1.41	-1.94	300	227 8 65
中证500	1.47	5,720	1,481	0.29	-0.10	500	410 13 77
中证1000	1.76	6,090	2,326	0.39	2.21	1,000	841 20 139
中证2000	1.75	2,589	4,020	1.68	10.24	2,000	1,679 29 292
万得双创	2.09	2,684	4,183	0.43	2.48	1,964	1,730 22 212
万得微盘股	1.85	398,603	322	2.55	26.16	400	354 3 43

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 12134 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 3.84%

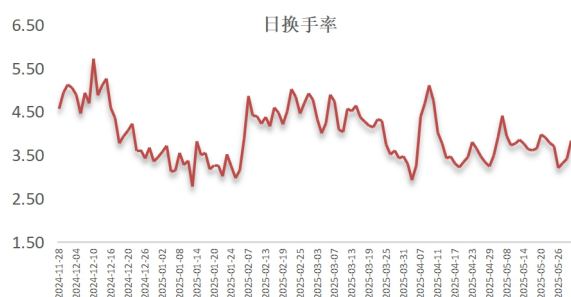
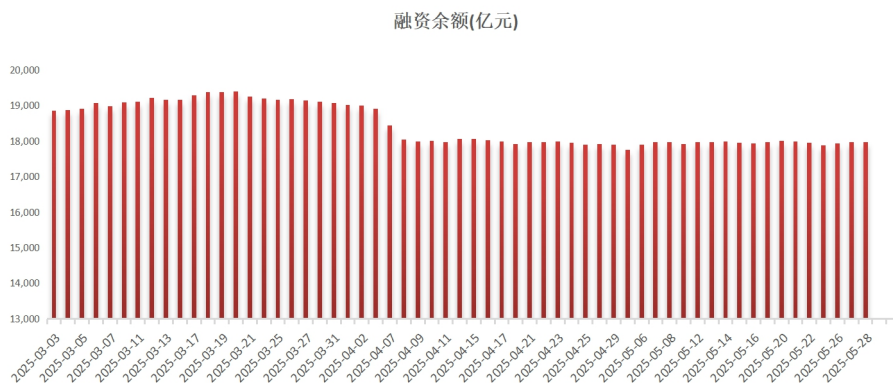


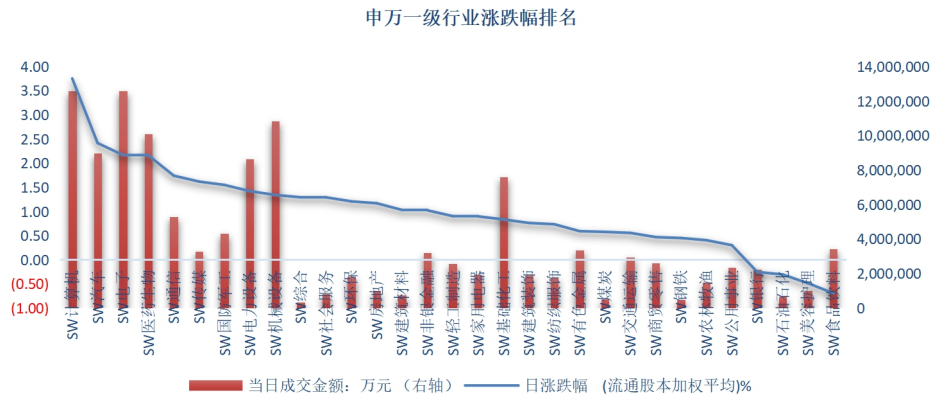
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17987 亿元（数据截至 2025/5/28）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

图 10：涨幅前三的行业为计算机、汽车和电子



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计算机、电子和医药生物



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、医药生物和电子

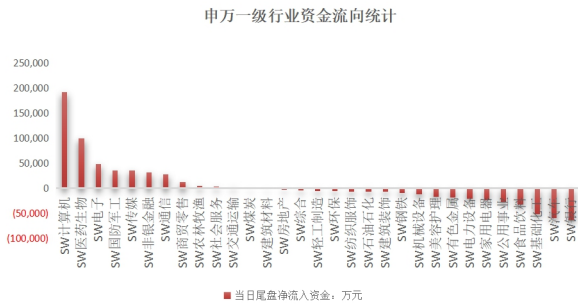


图 13：重点板块成交额占比变化

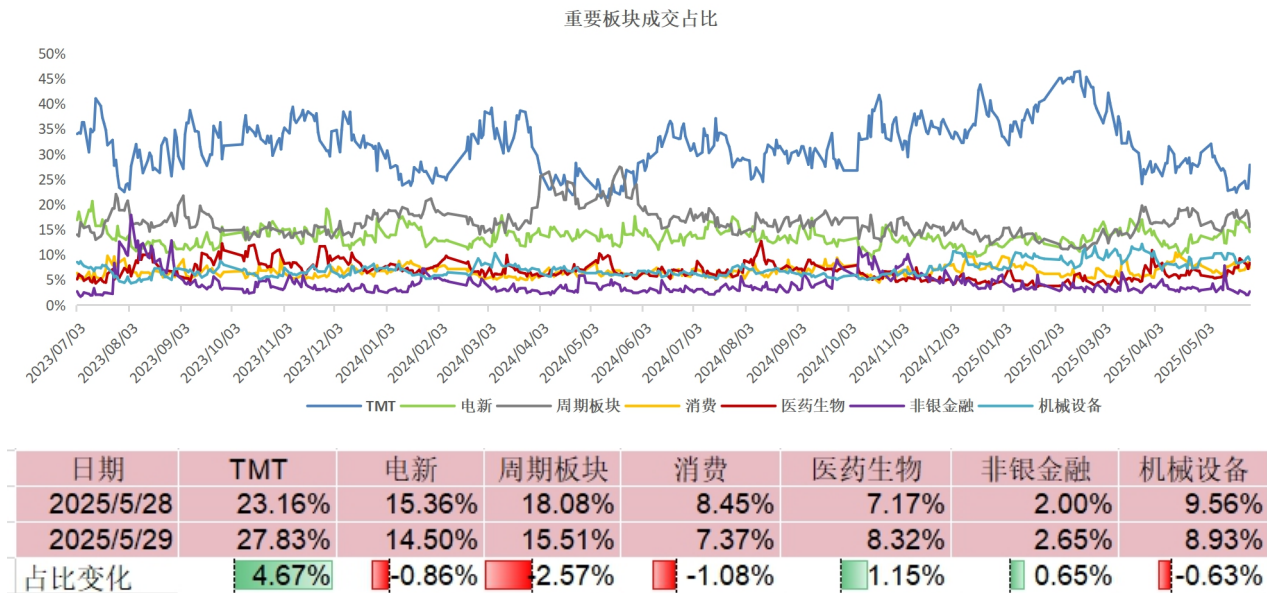
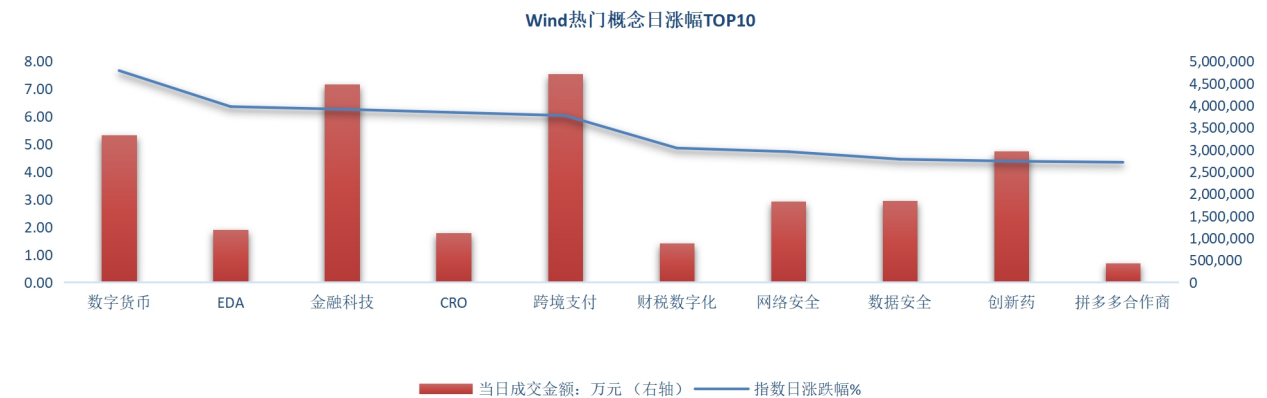


图 14：热门概念表现



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。