

宏观要闻

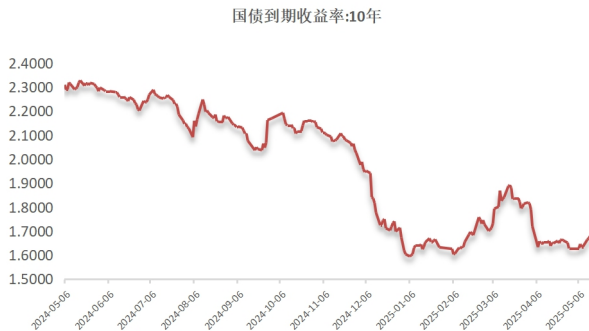
1. 国务院召开做强国内大循环工作推进会。点评：国务院总理李强在会上强调，要深刻认识和准确把握当前经济形势，把发展的战略立足点放在做强国内大循环上，以国内大循环的内在稳定性和长期成长性对冲国际循环的不确定性。长期看，推动国内大循环是国内经济行稳致远的必然选择，而当前面对国际环境的动荡，其重要性亦明显提升。在此背景下，为做强国内大循环，后期在促进内需、加强科技自立、保障供应链稳定等方面，料将有更多的针对性政策出台。
2. 中办、国办近日印发《关于持续推进城市更新行动的意见》。点评：《意见》提出八方面主要任务，包括推进城镇老旧小区整治改造，开展完整社区建设，推进老旧街区、老旧厂区、城中村等更新改造，加强城市基础设施建设改造等。《意见》的发布将为国内城市更新提供指引，后期相关工作有望快速推进，其有助于促进房地产市场企稳，并对整体经济形成支撑。
3. 最高人民法院、中国证监会联合发布《关于严格公正执法司法 服务保障资本市场高质量发展的指导意见》。点评：《指导意见》提出，依法打击资本违规隐形入股、违法违规“造富”行为；依法打击欺诈发行和持续信息披露造假，坚持“追首恶”、“打帮凶”。对于编传“小作文”损害他人权益且构成犯罪的，依法追究刑事责任。《指导意见》是司法保障资本市场改革发展的一部纲领性文件，其有利于建立健全投资者友好型法律体系，让投资者有更多的获得感，推动我国资本市场从“规模扩张”向“质量提升”转型。

行业要闻

1. 工业母机产业投资基金分别与北京市经济和信息化局、天津市工业和信息化局签订战略合作协议。点评：国家加大资金支持力度支持工业母机产业发展，未来工业母机相关的机械制造产业发展有望提速，关注工业母机相关方向的机会。
2. OpenAI宣布GPT-4.1将直接在ChatGPT中提供。Plus、Pro和Team用户将能够通过模型选择器中的“更多模型”下拉菜单访问GPT-4.1。企业版和教育版用户将在未来几周内获得访问权限。点评：头部AI大模型厂商持续迭代大模型，新版大模型的使用逐步普及，未来AI应用端有望持续爆发，关注AI相关方向的机会。
3. 亚马逊云科技与沙特AI公司HUMAIN合作，将共同投资超50亿美元建“AI特区”，该特区将整合多项创新能力，包括亚马逊云科技专属AI基础设施与服务器。点评：头部大厂加大全球重点区域AI基础减少的投资与合作，未来AI算力需求有望维持较快增长，关注AI算力相关产业链的投资机会。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.674，变动-0.43BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.525，变动 0.74BP

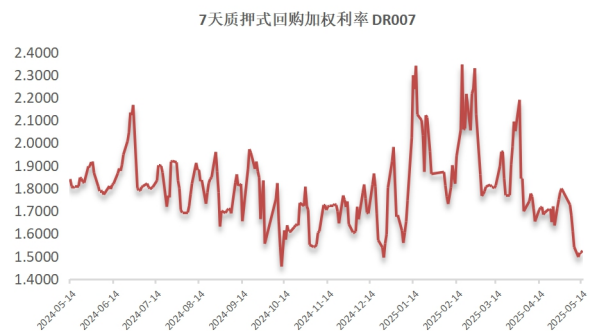
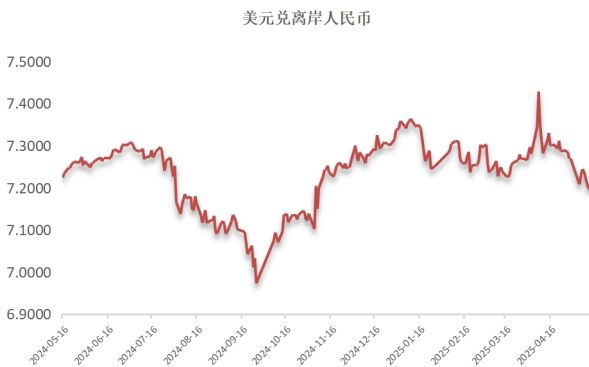
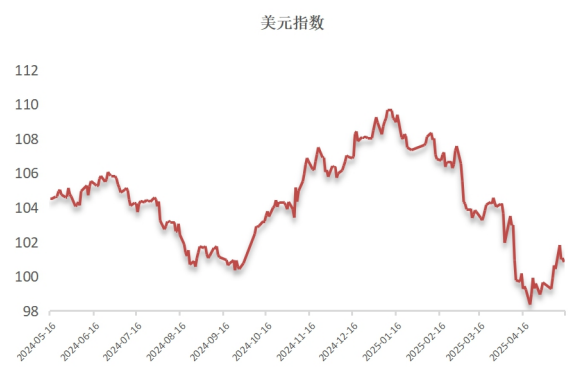


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.2045，涨幅-0.10%



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

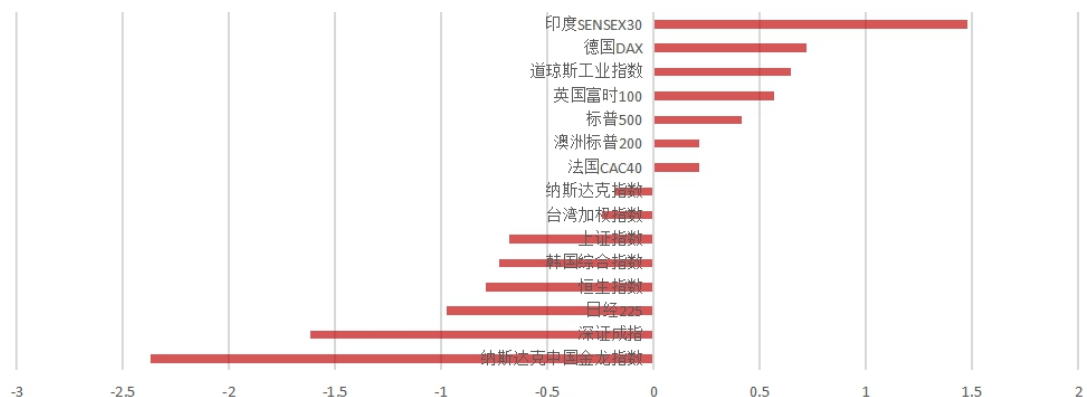
图 4: 美元指数走势，最新值 100.82，涨幅-0.24%



全球重要市场

图 5: 全球重要股市指数表现

全球重要指数当日表现%



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: 2025-05-15)

概览

A股总市值

总市值 87.55 万亿

较年初 +1.69 万亿

成交

今年累计 123.48 万亿

日均成交 14,357.57 亿

估值

PE(TTM) 19.26x

PB(MRQ) 4.06x

融资

余额 17,995.51 亿

较一月前 -75.47 亿

融券

余额 119.76 亿

较一月前 +5.81 亿

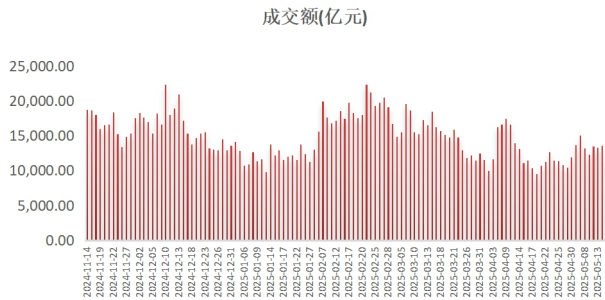
市场表现

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	-1.14	5,109	11,904	0.05	1.74	5,411	1,405	149	3,856
上证综指	-0.68	3,381	4,613	0.86	0.87	2,232	537	62	1,633
深证成指	-1.62	10,186	6,911	-0.11	-2.19	500	57	14	429
北证50	-0.38	1,415	382	2.50	36.39	50	19	--	31
科创50	-1.26	1,001	183	-2.48	1.22	50	9	--	41
创业板指	-1.92	2,043	3,158	0.68	-4.59	100	13	--	87
上证50	-0.49	2,740	692	2.27	2.07	50	14	--	36
沪深300	-0.91	3,907	2,415	1.41	-0.70	300	57	6	237
中证500	-1.45	5,715	1,651	-1.01	-0.18	500	73	12	415
中证1000	-1.68	6,057	2,249	-1.64	1.67	1,000	158	24	818
中证2000	-1.32	2,532	3,551	-1.43	7.83	2,000	462	42	1,496
万得双创	-1.76	2,672	3,846	-1.48	2.04	1,966	402	34	1,530
万得微盘股	0.36	382,799	282	0.32	21.18	400	217	17	166

指数选择 万得全A × 沪深300 × +4 ... 年初至今 ▾

万得全A	9.43
沪深300	4.48
中证500	4.48
中证1000	3.06
中证2000	2.27
万得微盘股	22.18

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 11904 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 3.63%

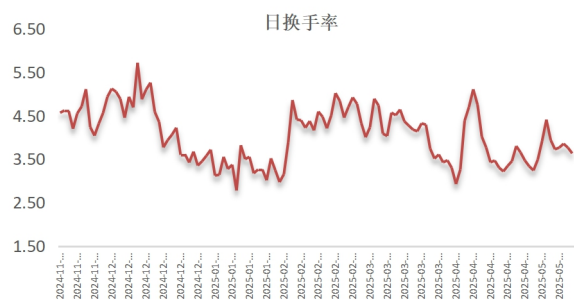
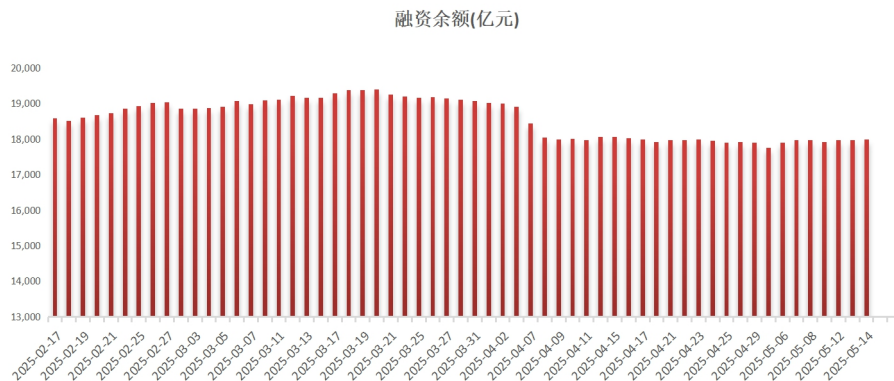


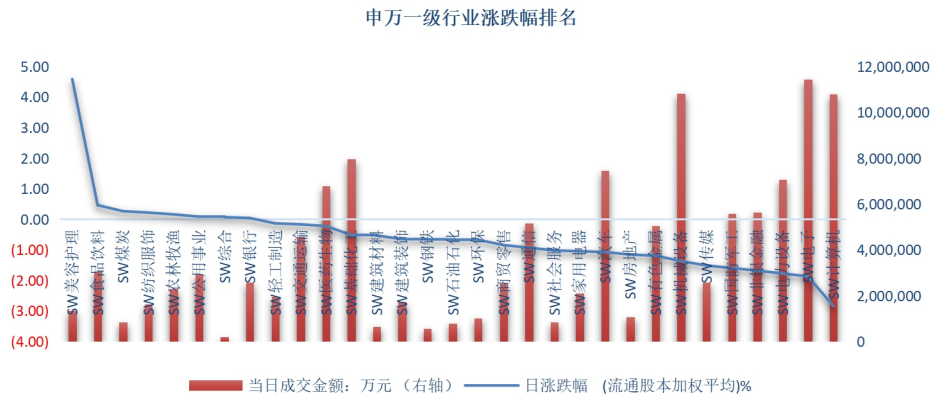
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17996 亿元（数据截至 2025/5/14）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

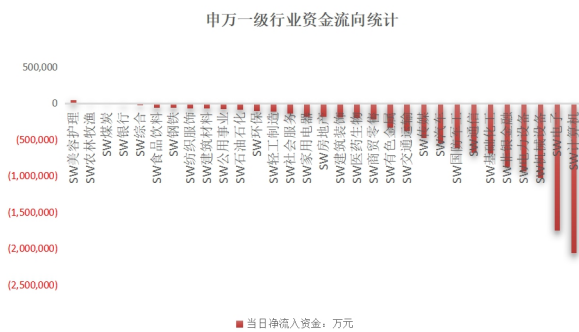
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为美容护理、食品饮料和煤炭



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美容护理、农林牧渔和煤炭



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入行业为家用电器



图 13：重点板块成交额占比变化

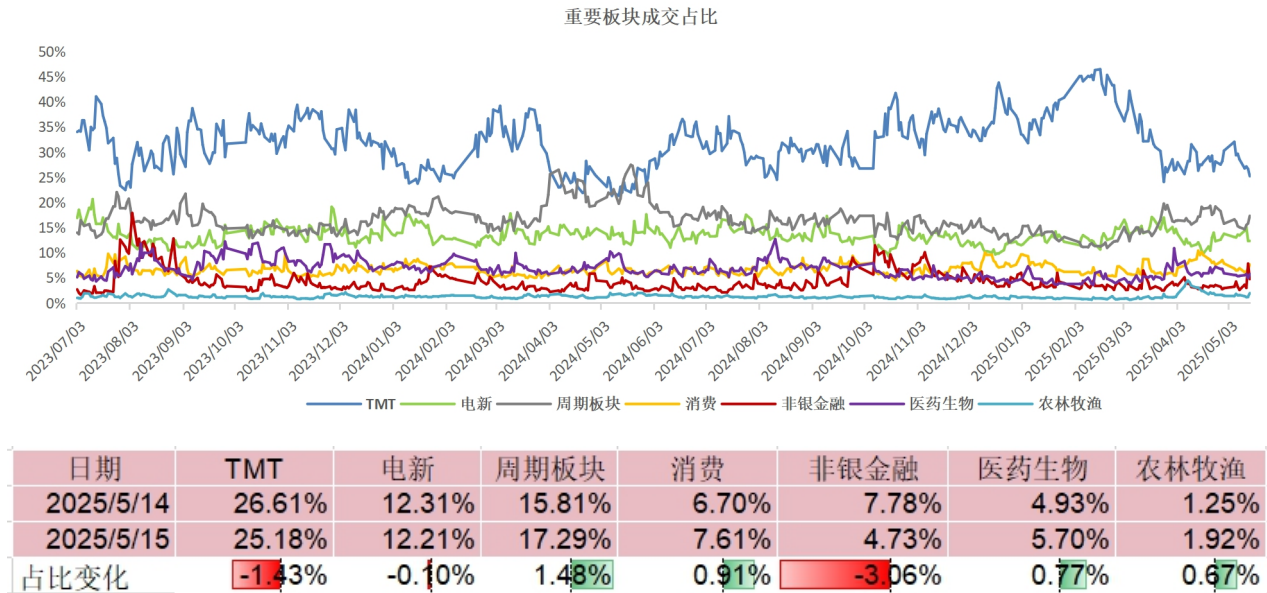
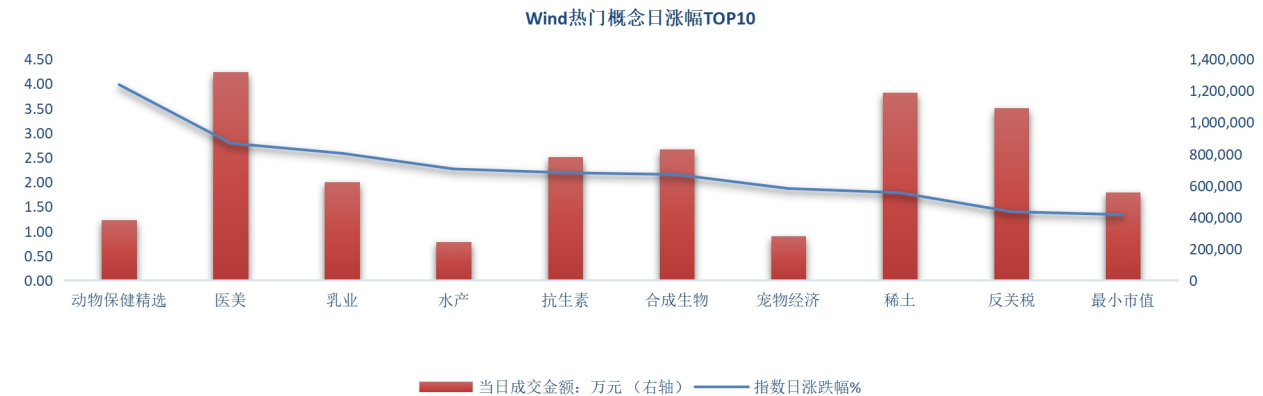


图 14：热门概念表现



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。