

宏观要闻

1. **中美经贸高层会谈联合声明发布。**点评：根据联合声明，双方同意大幅降低双边关税水平，双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。根据需要，双方可就相关经贸议题开展工作层面磋商。本次中美商贸会谈取得的进展超出市场预期，双方关税的大幅下降将使得两国贸易得以重启，同时两国确定后期继续就经贸关系进行协商，表明关税进一步调降的可能性依然存在。对于资本市场而言，外围不确定性的消除将增强投资者对国内经济的信心，提振资金风险偏好，但同时可以预期的是伴随中美贸易谈判取得积极进展，市场运行逻辑或重回基本面。
2. **商务部部长王文涛主持召开外贸企业圆桌会，就当前外贸形势、支持外贸企业发展等议题进行交流。**点评：王文涛表示，下一步，商务部将统筹国内经济工作和国际经贸斗争，会同相关部门，全力为外贸企业纾困解难，提供更多支持，帮助外贸企业开拓市场，促进外贸稳定发展。当前虽然中美贸易谈判取得积极进展，但全球贸易秩序的重构仍将使得国内出口面临诸多不确定性，外贸企业仍需更多政策支持。
3. **新华社发表题为《中美经贸会谈为全球经济纾压增信》的评论文章。**点评：文章称对于此次会谈乃至未来一段时间中美经贸关系走向，应抱有理性预期。能坐下来谈，是避免冲突升级的必要姿态。但指望通过一两次会谈就能彻底消除所有分歧，显然不切实际。我们既乐见对话的重启，也对中美消弭分歧的长期性、复杂性和艰巨性有充分的思想准备。文章阐明了两国经贸关系的前景，中美经贸对话重启仅是一个开始，后期对两国分歧需有充分的思想准备。

行业要闻

1. **商务部数据显示，截至5月11日，2025年汽车以旧换新补贴申请量达322.5万份，其中汽车报废更新103.5万份，置换更新219万份。**自2024年汽车以旧换新政策实施以来，累计补贴申请量已突破1000万份。点评：汽车以旧换新政策效果明显，补贴申请量持续上升，未来汽车销量有望持续增长，关注汽车相关方向的投资机会。
2. **五部门：支持在南沙建设区块链、人工智能等关键数字技术与金融场景融合应用的数据算力中心、研发认证中心、测评中心以及监管平台等机构。**点评：国家相关部门支持重点区域加大对区块链、人工智能产业的支持，未来相关算力需求有望被激发，持续关注AI相关的算力等方向的机会。
3. **中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，4月，我国动力和其他电池合计出口22.3GWh，同比增长64.2%，合计出口占当月销量18.9%。1—4月，我国动力和其他电池累计出口达83.9GWh，累计同比增长83.2%。**点评：国内动力电池出口增长强劲，锂电池需求持续向好，关注锂电池相关产业链的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.664，变动 2.82BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.497，变动-4.42BP

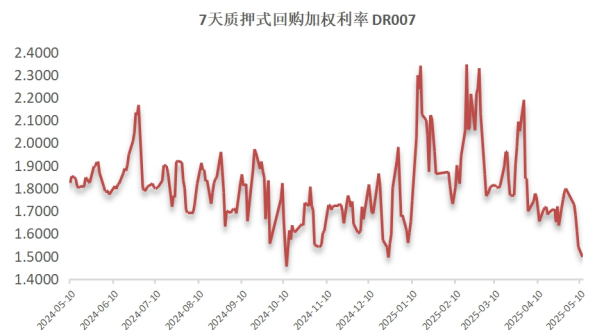
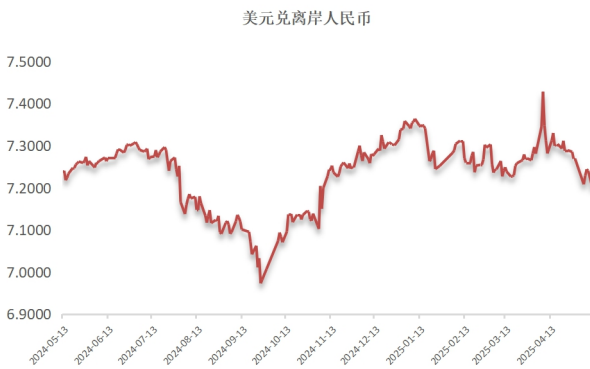
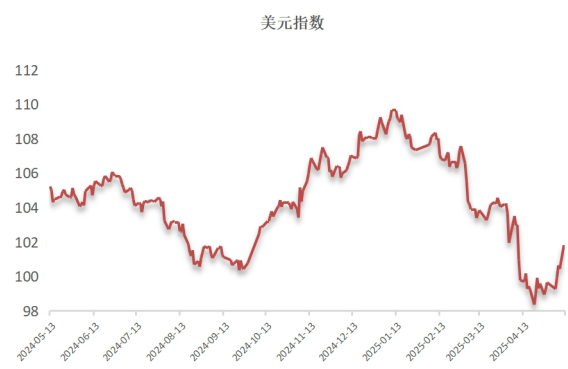


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1996，涨幅-0.56%



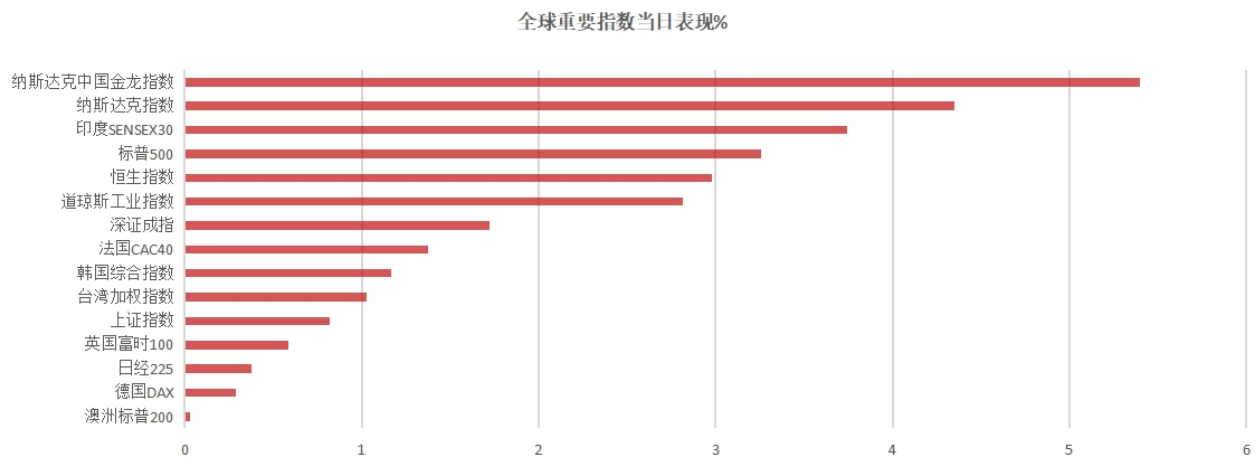
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 101.81，涨幅 1.39%



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

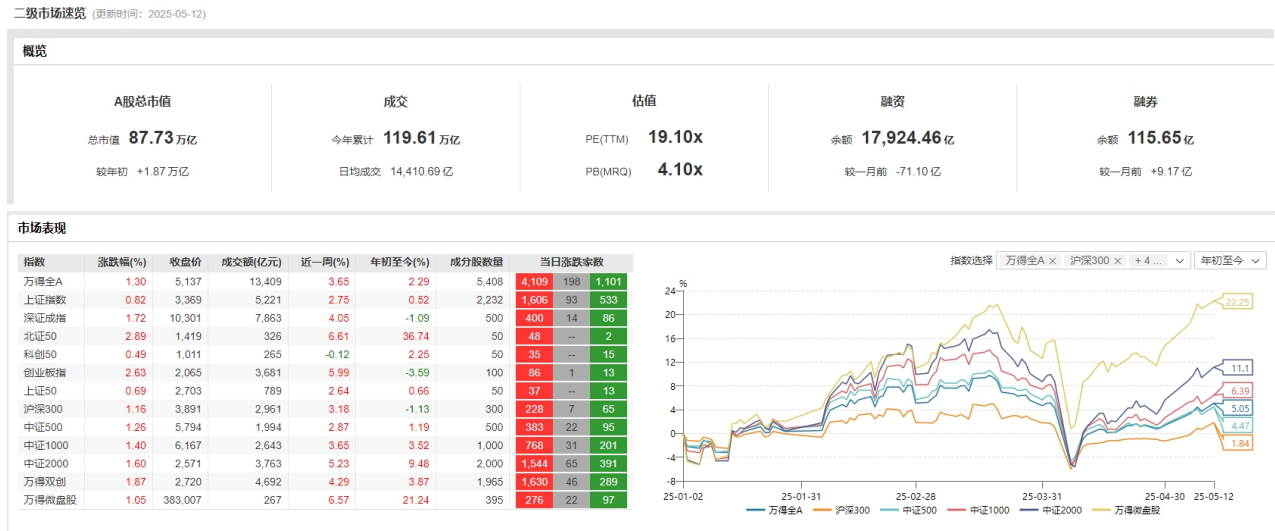
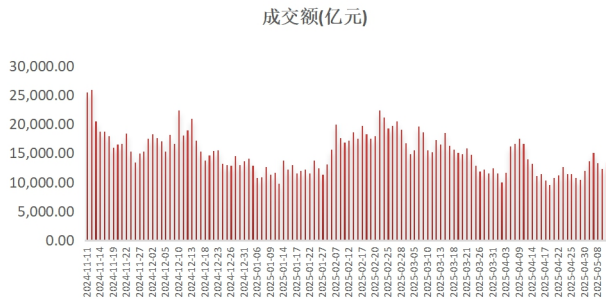
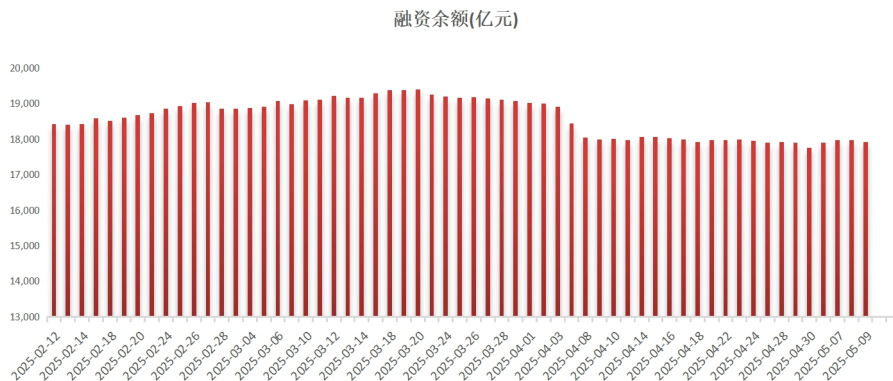


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 13409 亿元



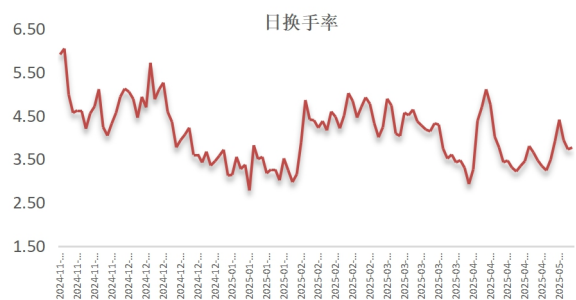
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17924 亿元（数据截至 2025/5/9）



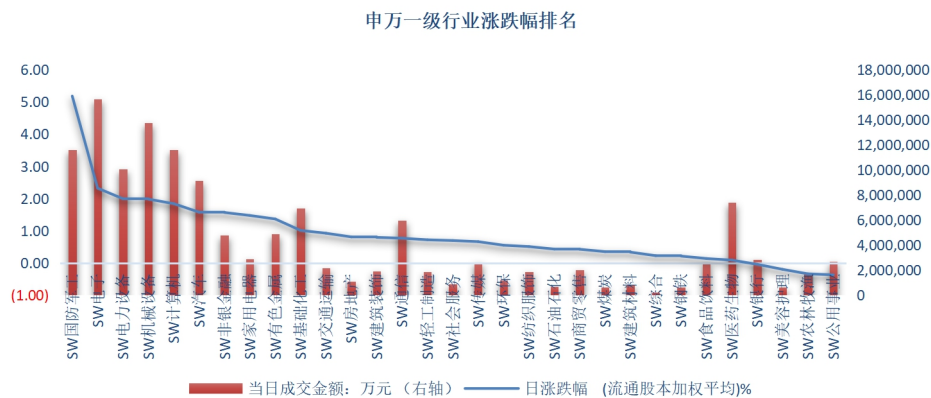
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.77%



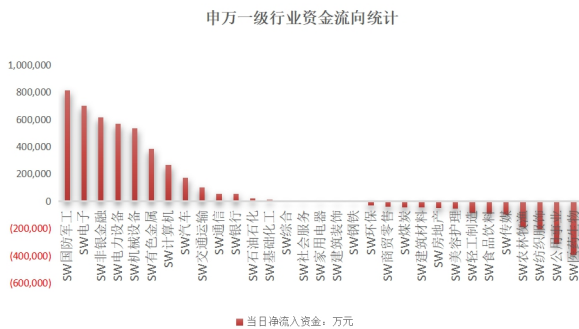
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为国防军工、电子和电力设备



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国防军工、电子和非银金融



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电力设备、电子和计算机

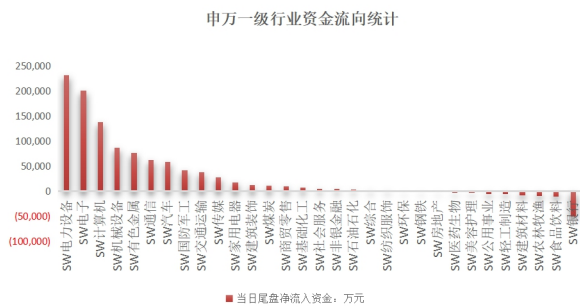


图 13：重点板块成交额占比变化

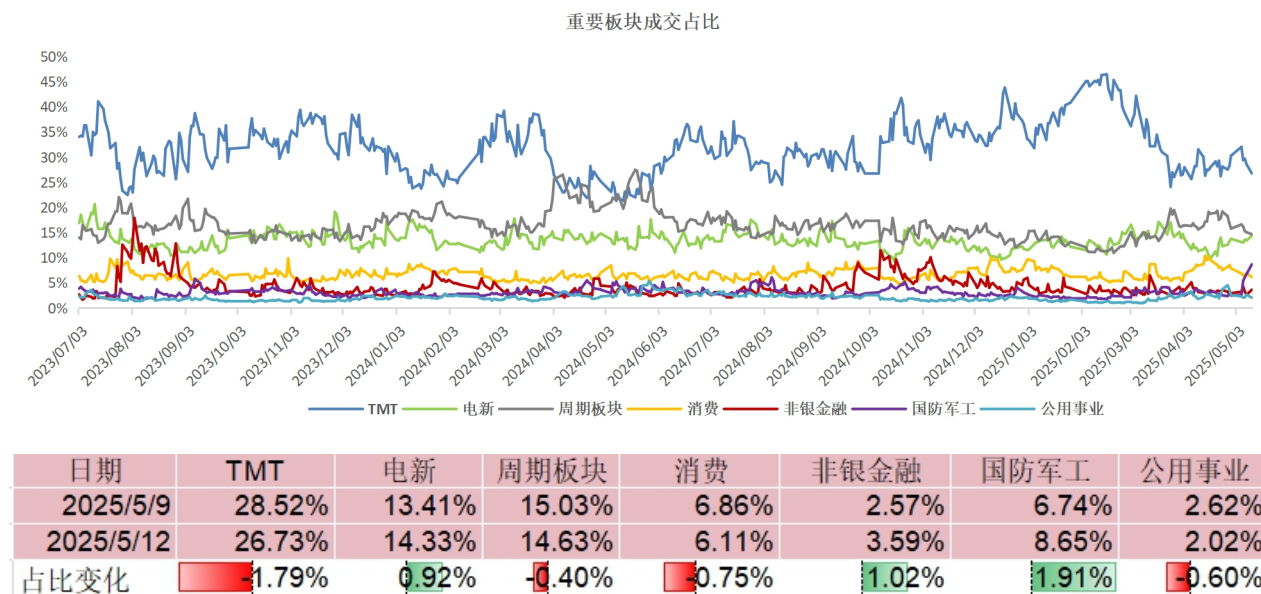
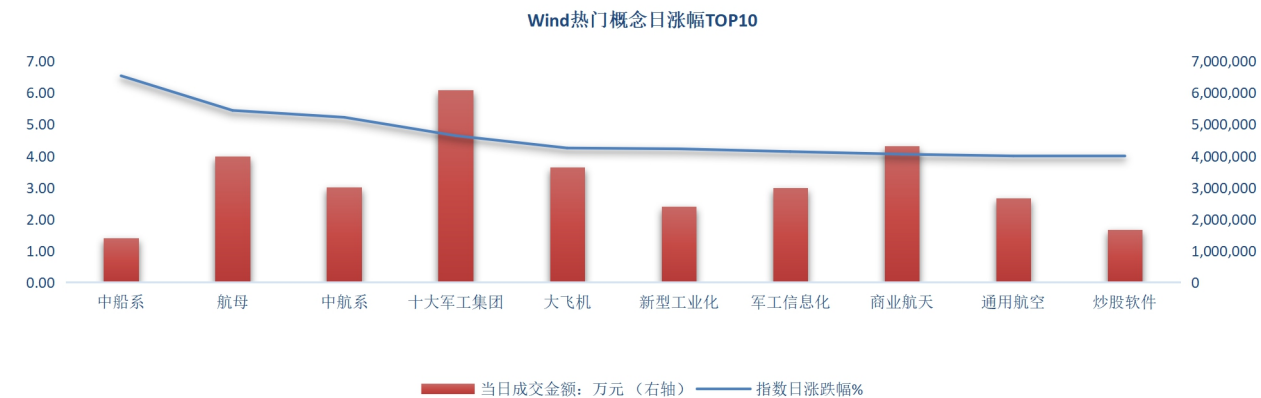


图 14：热门概念表现



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。