

市场要闻

- 1. 国务院：深入实施“人工智能+”行动，促进智能产品和服务规模化商业应用。**6月29日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取人工智能发展情况汇报。会议提出，要深入实施“人工智能+”行动，发挥我国产业体系完备、应用场景丰富等优势，促进智能产品和服务加快规模化商业应用。会议指出，要深刻把握人工智能演进趋势，完善支持政策和治理体系，牢牢掌握发展主动权。要加力推进人工智能创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设，强化高质量数据供给，加强人才、资金等要素保障，支持企业开展基础研究和前沿探索。
- 2. 商务部公布将20家日本实体列入关注名单。**商务部消息，根据《中华人民共和国出口管制法》和《中华人民共和国两用物项出口管制条例》等法律法规有关规定，决定将三井E&S株式会社等无法核实两用物项最终用户、最终用途的20家日本实体列入关注名单。
- 3. 商务部部长王文涛与欧委会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇共同召开中欧贸易投资磋商机制首次会议。**2026年6月29日，商务部部长王文涛在欧盟总部与欧委会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇共同主持召开中欧贸易投资磋商机制首次会议并在会后发表联合声明。双方围绕中欧经贸重要议题，进行了全面、深入、建设性的讨论，确认正式成立中欧贸易投资磋商机制，下设贸易投资平衡、出口管制、知识产权和世贸组织四大板块，并设立联合监测机制。

市场回顾

- 周一上证指数上涨1.16%，沪深300上涨1.21%，市场成交额为35393亿元，较前一交易日减少361亿元。科创50指数表现强势，大幅上涨4.61%，而创业板指涨幅相对温和，为0.54%。
- 行业板块涨多跌少，医药生物领涨。申万一级行业指数中，医药生物板块以5.91%的涨幅遥遥领先，农林牧渔、美容护理紧随其后。跌幅方面，综合、建筑材料、通信板块表现不佳。
- 利率方面，国内10年期国债到期收益率报1.7170%，较上一交易日下行1.44个基点（BP）；银行间市场7天质押式回购加权利率（DR007）收于1.4531，下行1.41BP。

海外观点

瑞银发布《中国住房调查：区域稳定》报告，基于对中国大陆 2500 名受访者的最新调查，深入剖析了中国房地产市场的现状与趋势。调查显示，中国房地产市场正呈现出一种“弱复苏”的态势。计划在未来两年内购房的受访者比例小幅上升至 31%，略高于 2025 年 11 月的 30%，也高于 2023-2024 年的水平。然而，这并不意味着需求已出现决定性反弹。值得注意的是，表示“绝不”购房的受访者比例从 28% 上升至 40%，同时现有房主中计划在未来一两年内出售房产的比例也从 17% 增至 24%。这表明虽然市场换手率可能提高，但净需求依然脆弱。整体购房信心仅略有改善，5% 的受访者表示比六个月前更有信心，政策支持（如直接补贴、降低房贷利率）是主要支撑，但收入不确定性和交付风险仍是主要制约因素。

不同城市等级和区域间的巨大差异。一线城市表现出明显的信心复苏，计划购房的比例大幅反弹至 43%，而三线城市则出现软化。这种分化背后的驱动力在于：一线城市居民的收入预期改善、财富负效应减弱，且政策放松（如放松限购、户籍改革）的效果更为显著。相比之下，低线城市和欠发达地区仍受制于疲弱的收入前景、更脆弱的资产负债表以及更谨慎的价格预期。区域上，长三角、珠三角及成渝等大城市群意向改善，而东北、西北地区则表现疲软。

价格跌势趋缓，但“抄底”意愿未现。认为过去六个月周边房价下跌的受访者比例从历史高点的 53% 降至 46%，而认为价格稳定的比例从 20% 升至 34%。尽管仍有 75% 的受访者认为当前价格低于历史高点，但价格下行趋势正在收窄，超过半数（51%）的受访者预期未来房价将企稳，超过了预期下跌的比例（35%）。然而，价格的企稳并未激发强烈的购买紧迫感，在认为房价下跌的受访者中，仅有少数人认为价格已触底而愿意入市；相反，43% 的人表示无论价格跌多少都不会考虑购买。

房地产带来的“负财富效应”依然是消费的制约因素。虽然报告账面亏损的房主比例从 52% 降至 47%，但仍远高于报告盈利的比例（23%）。此外，尽管房贷利率下降但由于收入疲软，受访者平均每月用于偿还房贷的收入占比反而升至 28.9%。在交付风险方面，虽然市场对期房的接受度边际改善，但担忧依然存在。宏观数据显示，预售房在总销售中的占比已从 2020 年的 90% 以上降至 2025 年四季度的 67%。这种向现房销售的转型虽然长期看能降低交付风险，但也会削弱开发商的现金流模型，进而抑制新开工活动。

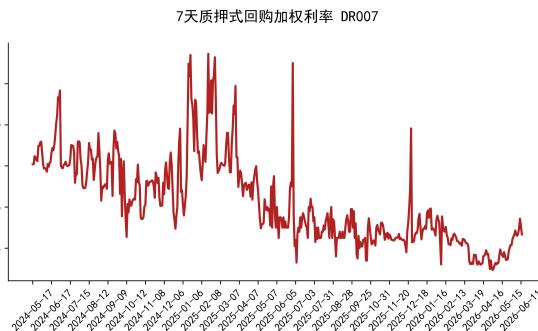
收入预期的疲软是全面复苏的最大障碍。预期未来 12 个月收入增加的受访者比例降至 24%，为 2022 年以来最低，且低线城市恶化明显。报告强调，房地产的稳定最终取决于家庭是否相信未来收入足以支撑长期的住房负债。因此，除了房地产专项政策外，更需要广泛的促增长政策来支持收入预期。瑞银预计政策基调可能在 7 月的政治局会议上进行调整，通过货币宽松、财政支持和行政政策放松的组合拳，以实现市场的“稳定”而非强刺激下的“大幅反弹”。

利率

图表 1: 10年期国债收益率, 最新值 1.7170, 变动-1.44BP

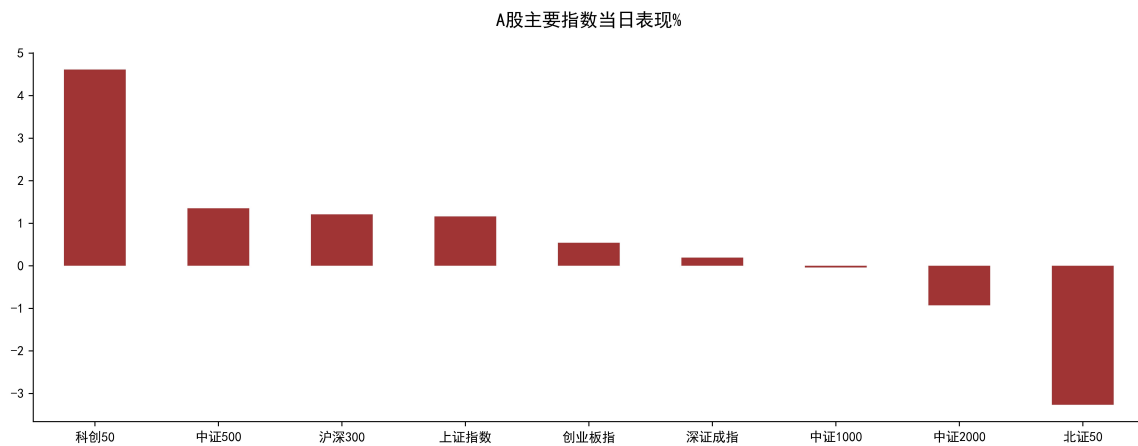


图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.4531, 变动-1.41BP



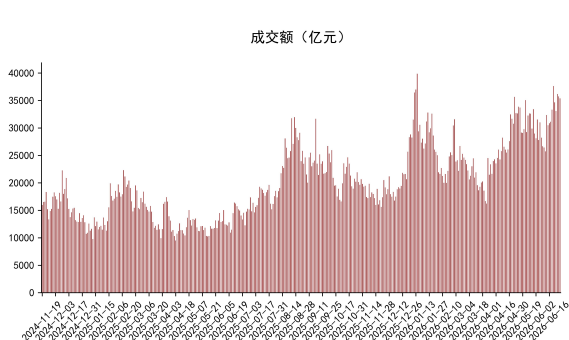
A 股市场

图表 3: A 股主要指数表现

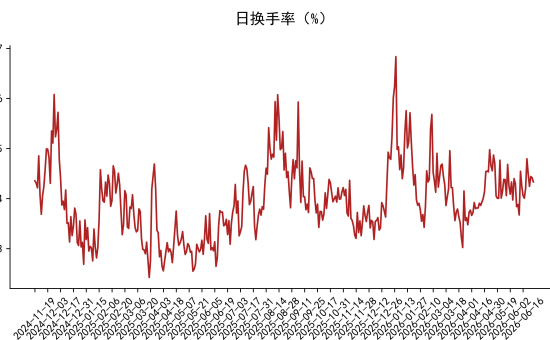


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

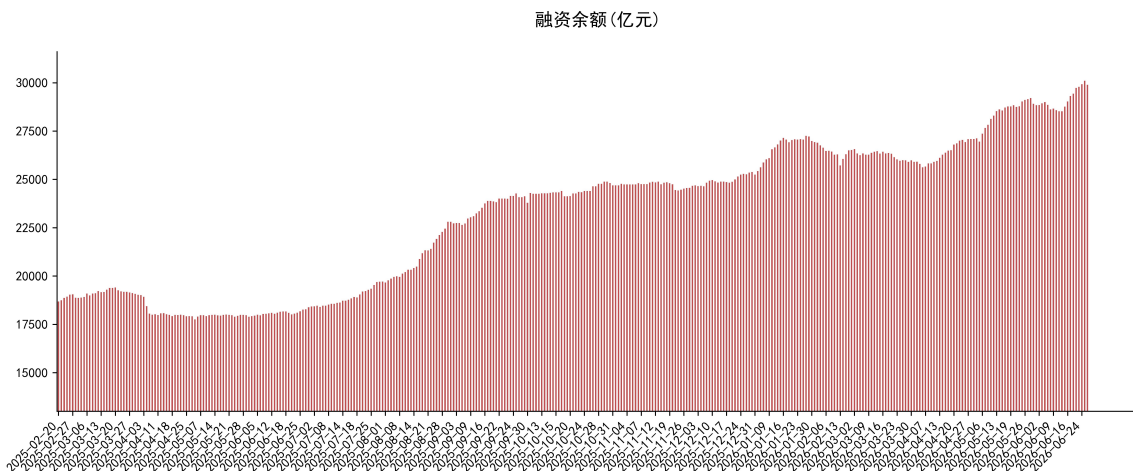
图表 4: 市场成交变化, 最新值为 35393 亿元



图表 5: 市场换手率变化, 最新值为 4.33%



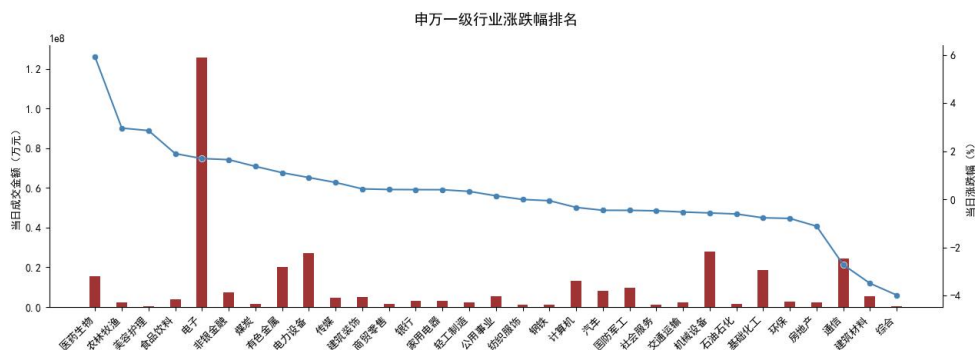
图表 6: 市场融资余额, 最新值为 29895 亿元 (数据截至 2026-06-26)



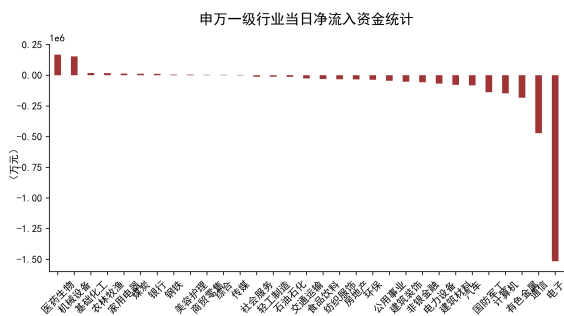
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

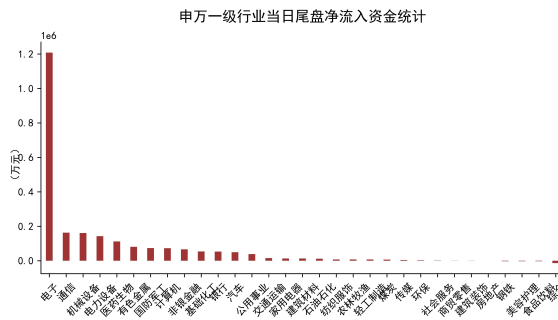
图表 7: 涨跌幅排名前三行业为医药生物、农林牧渔、美容护理



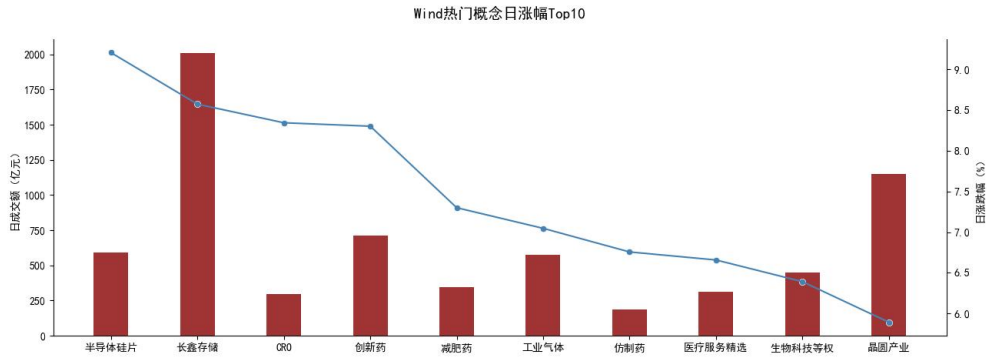
图表 8: 日净流入资金排名前三行业为医药生物、机械设备、基础化工



图表 9: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、通信、机械设备



图表 10: 涨跌幅排名前三主题为半导体硅片、长鑫存储、CRO



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。