

观投研 | 产业链周报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：股指

撰写时间：20250602

回顾周期：周报

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

股指周报报告

一、行情回顾

合约代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	涨跌	持仓量(手)	持仓变化(手)	本周结算价	上周结算价	涨跌幅
IF2506	3846.2	3856.8	3792	3822.4	-23.8	122449	-30163	3820.6	3854.6	-0.9%
IC2506	5561.8	5685.2	5545.2	5627.8	66	101945	-16385	5619.8	5576.4	0.8%
IM2506	5880	6031.4	5861.2	5966	94	168201	-25813	5957.4	5896.2	1.0%
IH2506	2690.4	2705.4	2644.2	2667.2	-25.8	49121	-7296	2667.2	2696.8	-1.1%

数据来源：中金所

二、市场分析

上周股指呈现温和上行态势，主要涨幅源于周中美国国际贸易法院裁定此前特定关税政策无效的利好消息。该裁决显著提振全球风险资产表现，A股市场在经历连续调整后情绪明显回暖。全周市场运行呈现分化特征：周初维持窄幅整理格局，周末则出现冲高后有所回调的走势，整体缺乏明确方向性驱动因素。周五盘后，美国总统在社交平台表示5月贸易协议执行存在分歧，但提及希望通过高层对话解决矛盾。受此影响，当日在美上市中概股普遍承压，纳斯达克中国金龙指数单日回落2.69%。

当前国际贸易环境仍存在显著不确定性，但就市场影响而言，经历过高关税压力与后续协议达成的完整周期后，关税政策对资产价格的波动区间已相对明确。考虑到未来实际关税水平大概率维持在当前区间范围内，谈判进程中的突发消息对市场的冲击力度或将减弱，更多体现为短期波动。从历史表现观察，市场对贸易摩擦的敏感度呈现边际递减特征。

最新公布的制造业PMI数据显示，在重要国际协议达成后，行业景气度出现环比改善。但需关注的是，当前供给端改善幅度显著强于需求端复苏力度，部分领域价格水平仍面临调整压力。同时，短周期库存去化趋势仍在延续，反映出实体经济运行仍存隐

忧。在此背景下，市场对宏观政策的期待有所增强，特别是近期大宗商品价格持续调整所反映的预期变化，使得投资者对房地产政策优化、财政政策发力等领域的关注度显著提升。

三、后市展望

综合当前市场环境，在控制仓位的前提下可把握调整带来的配置机会，待市场反弹后适时锁定收益。重点跟踪要素包括：国内经济修复强度、国际贸易关系演变路径、美国就业市场数据及美联储政策动向等关键变量。需特别关注政策预期与实际落地节奏的匹配程度，这将成为影响市场波动的重要因子。

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。