

观投研 | 产业链日报

让 金 融 服 务 更 高 效 · 更 可 靠

撰写品种：股指

撰写时间：20250604

回顾周期：日报

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

股指日报报告

一、 行情回顾

合约代码	今开盘	最高价	最低价	成交量(手)	成交金额(万)	持仓量(手)	持仓变化(手)	今收盘	今结算	昨结算	涨跌幅
IF2506	3829.6	3855.6	3827.2	47487	5476880.328	116411	-7467	3842.4	3843.8	3826.8	0.4%
IC2506	5643.8	5706	5641.4	38714	4398632.6	98287	-6694	5688.8	5688.8	5646	0.8%
IM2506	6007.6	6067	5992	100779	12176092.37	161713	-7748	6054	6051.8	6004.8	0.8%
IH2506	2668.2	2685	2667	22289	1789885.668	47017	-2602	2673.6	2674.4	2669.4	0.2%

（数据来源：中金所）

二、 市场分析

5 月份中国制造业采购经理指数（PMI）回升至 49.5%，表明生产活动持续修复。从分项指标看，生产指数显著回升至 50.7%，重返扩张区间，反映企业复工复产节奏加快；新订单指数微升至 49.8%，显示需求端改善力度相对有限。企业规模分化明显：大型企业 PMI 升至 50.7%，率先进入扩张区间；中型企业回落至 47.5%，小型企业小幅修复至 49.3%，呈现“强者恒强”格局。值得注意的是，高技术制造业（50.9%）、装备制造业（51.2%）和消费品行业（50.2%）持续位于景气区间，显示政策支持的设备更新与消费刺激措施逐步见效。

非制造业商务活动指数微降至 50.3%，连续第五个月保持扩张。其中，服务业受“五一”假期后季节性回调影响，指数小幅回落至 50.2%，但铁路运输、航空出行及餐饮住宿等消费相关领域仍维持较高活跃度。建筑业表现亮眼，商务活动指数达 51%，土木工程细分领域更攀升至 62.3%，主要受益于专项债加速发行与基建项目集中开工

的支撑作用。整体来看，服务业短期波动与基建投资韧性共同维持了非制造业的温和扩张态势，有效对冲了制造业的收缩压力。

财新制造业 PMI 意外跌至 48.3%，为 22 年 9 月以来最低水平。调查显示，新出口订单指数大幅回落，海外需求疲软与全球电子、汽车产业链订单减少是主要拖累因素。此外，企业对中美贸易政策反复的担忧情绪加剧，导致生产与就业指数同步收缩。这一数据与官方 PMI 的分化，反映出外向型中小企业在当前国际贸易环境中的脆弱性，也凸显内需驱动型行业相对更强的抗风险能力。

三、后期展望

当前经济呈现“生产强于需求、内需稳于外需”的特征。政策层面，专项债提速、新型金融工具投放及消费刺激措施对基建和高端制造形成有效拉动；但需求侧尤其是居民消费和民间投资的复苏仍需进一步巩固。短期来看，随着夏季施工旺季来临和稳增长政策加码，经济有望延续弱复苏态势，但需警惕外部贸易环境波动对出口链的潜在冲击。

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。