

国内市场综述

探底回升 弱势整理

周五（5月30日）大盘探底回升，弱势整理。截至收盘，上证综指收于 3347.49 点，下跌 0.47%；深成指收于 10040.63 点，下跌 0.85%；科创 50 下跌 0.94%；创业板指下跌 0.96%，万得全 A 成交额共 11642 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 6 个行业收涨，其中农林牧渔、银行及医药涨幅居前，而汽车、计算机及电子则跌幅较大。概念方面，鸡产业、CRO 及猪产业等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，脸书涨超 3%

周一（6月2日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.08%，标普 500 指数涨 0.41%，纳指涨 0.67%。万得美国科技七巨头指数涨 0.67%，脸书涨超 3%，英伟达涨逾 1%。中概股多数上涨，BOSS 直聘涨超 4%。。

新闻精要

1. 5 月制造业采购经理指数回升
2. 中国商务部：美无端指责中方违反共识严重背离事实
3. 多地多措并举 严防战略矿产非法外流
4. 工信部、中汽协反对车企“价格战”：“内卷式”竞争危及行业健康
5. 美宣布提高钢铝关税至 50%，欧盟：深表遗憾
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

上证综指	3363.45	23.51	0.70
深证成指	10127.20	123.94	1.24
沪深 300	3858.70	22.46	0.59
中小 100	6338.87	90.10	1.44
创业板指	2012.55	27.17	1.37
科创 50	986.30	15.66	1.61
香港恒生	23573.38	315.07	1.35
恒生中国	8559.71	115.84	1.37

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

中证 100	3692.16	17.09	0.47
中证 500	5719.91	82.67	1.47
中证 800	4164.28	33.50	0.81

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
------	------	----	------

IF 当月	3832.80	-25.90	0.73
IF 下月	3797.60	-61.10	0.83
IF 季后	3767.20	-91.50	0.86
IF 半年	3732.80	-125.90	0.97

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

道-琼斯	42215.73	117.03	0.28
纳斯达克	19175.87	74.93	0.39
日经 225	38432.98	710.58	1.88
英国 FTSE	8716.45	-9.56	-0.11
德国 DAX	24038.19	0.00	0.00

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

美元指数	99.3633	-0.5345	-0.54
美元中间价	7.1907	0.0013	0.02
欧元/美元	1.1365	0.0073	0.65
美元/日元	144.1865	-0.6645	-0.46
英镑/美元	1.3493	0.0023	0.17

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
------	------	----	------

黄金 USD/oz	3342.60	47.70	0.61
布伦特原油	63.36	-0.96	-1.49
LME 铜	9567.00	2.00	0.02
LME 铝	2450.50	-18.00	-0.73
CBOT 小麦	534.00	3.75	0.71
CBOT 玉米	447.00	-4.00	-0.89

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

探底回升 弱势整理

► 市场综述

周五（5月30日）大盘探底回升，弱势整理。截至收盘，上证综指收于3347.49点，下跌0.47%；深成指收于10040.63点，下跌0.85%；科创50下跌0.94%；创业板指下跌0.96%，万得全A成交额共11642亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有6个行业收涨，其中农林牧渔、银行及医药涨幅居前，而汽车、计算机及电子则跌幅较大。概念方面，鸡产业、CRO及猪产业等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局公布数据显示，5月份，我国制造业PMI为49.5%，比上月上升0.5个百分点。非制造业PMI为50.3%，比上月下降0.1个百分点。综合PMI为50.4%，比上月上升0.2个百分点。新出口订单指数和进口指数分别为47.5%和47.1%，比上月上升2.8和3.7个百分点。调查中部分涉美企业反映外贸订单加速重启，进出口情况有所改善。

当日A股市场共1116只个股上涨，4163只下跌，105只持平。其中，116只个股涨超5%，253只个股跌超5%；53只个股涨停，19只个股跌停。5月制造业采购经理指数边际回升，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

5月制造业采购经理指数回升

据新华社北京5月31日电 国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会31日发布数据，5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月上升0.5个百分点。

制造业生产活动有所加快，大型企业PMI升至临界点以上。统计数据显示，5月份，制造业生产指数为50.7%，比上月上升0.9个百分点，升至临界点以上。新订单指数为49.8%，比上月上升0.6个百分点。从企业规模看，大型企业PMI为50.7%，比上月上升1.5个百分点，重返扩张区间。

高技术制造业延续扩张，进出口指数均有回升。从重点行业看，高技术制造业PMI为50.9%，连续4个月保持在扩张区间，延续较好发展态势；装备制造业和消费品行业PMI分别为51.2%和50.2%，比上月上升1.6和0.8个百分点。5月份，新出口订单指数和进口指数分别为47.5%和47.1%，比上月上升2.8和3.7个百分点。调查中部分涉美企业反映外贸订单加速重启，进出口情况有所改善。

市场预期改善。5月份，制造业生产经营活动预期指数为52.5%，比上月上升0.4个百分点，制造业企业对近期市场发展信心总体保持稳定。其中，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均持续位于56%以上较高景气区间，相关企业对行业发展更为乐观。

中国商务部：美无端指责中方违反共识严重背离事实

中新社北京6月2日电 中国商务部新闻发言人2日就美方有关言论答记者问时表示，美单方面不断挑起新的经贸摩擦，加剧双边经贸关系的不确定性、不稳定性，不仅不反思自身，反而倒打一耙，无端指责中方违反共识，这严重背离事实。中方坚决拒绝无理指责。

发言人表示，5月12日，中美双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》后，中方按照联合声明达成的共识，取消或暂停了针对美“对等关税”采取的

相关关税和非关税措施。中方本着负责任的态度，认真对待、严格落实、积极维护日内瓦经贸会谈共识。中方维护权益是坚定的，落实共识是诚信的。

发言人指出，反观美方，在日内瓦经贸会谈后，陆续新增出台多项对华歧视性限制措施，包括发布 AI 芯片出口管制指南、停止对华芯片设计软件(EDA)销售、宣布撤销中国留学生签证等。这些做法严重违背两国元首 1 月 17 日通话共识，严重破坏日内瓦经贸会谈既有共识，严重损害中方正当权益。

发言人说，《中美日内瓦经贸会谈联合声明》是双方在相互尊重、平等协商原则下达成的重要共识，成果来之不易。我们敦促美方与中方相向而行，立即纠正有关错误做法，共同维护日内瓦经贸会谈共识，推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。如美方一意孤行，继续损害中方利益，中方将继续坚决采取有力措施，维护自身正当权益。

多地多措并举 严防战略矿产非法外流

财联社 6 月 2 日电，全国多地多措并举、加强管控，严防战略矿产非法外流。其中，国家出口管制工作协调机制办公室《加强战略矿产出口全链条管控工作总体部署》按流程审批后印发实施，贵州将严格按照《总体部署》分工，做好相关工作。湖南省相关主管部门表示，将认真落实属地监管责任，对湖南战略矿产出口企业进行系统摸排并建立台账，指导企业加强合规制度建设，提高企业合规意识和能力，确保管控措施落实到位。而广西将持续做好国家战略性矿产勘查开采的监督管理，加大对无证开采、越界开采、以采代探等非法采矿行为的查处力度，坚决防止非法开采战略性矿产非法外流。其中，广西梧州市和广东云浮市已建立了打击整治矿产资源违法行为跨区域协作机制；另外，江西、云南相关部门也表示，将按职责分工不折不扣抓好各项工作落实。

工信部、中汽协反对车企“价格战”：“内卷式”竞争危及行业健康

财联社 5 月 31 日讯 5 月 31 日，针对近日汽车行业掀起的新一轮“价格战”，中国汽车工业协会发布《关于维护公平竞争秩序，促进行业健康发展的倡议》（下称“倡议”）。

在《倡议》发出后，工业和信息化部相关负责人表示，赞同并支持中国汽车工业协会提出的《倡议》。车企之间“价格战”，给汽车企业正常的生产经营带来较大冲击，危及行业健康、可持续发展。

上述工信部负责人介绍，工业和信息化部将加大汽车行业“内卷式”竞争整治力度，推动产业结构优化调整，加强产品一致性抽查，配合相关部门开展反不正当竞争执法，采取必要的监管措施，坚决维护公平有序市场环境，切实保障消费者根本利益，推动汽车产业高质量发展。

在《倡议》中，中汽协指出，一段时间以来，行业盈利水平下降，以无序“价格战”为主要表现形式的“内卷式”竞争，是行业效益下降的重要因素。产品售后服务保障、企业创新发展需要持续加大投入，而“价格战”严重影响企业正常经营，冲击产业链供应链安全，把产业发展带入恶性循环。

“5月23日以来，某车企率先发起大幅降价活动，多家企业跟进效仿，引发新一轮“价格战”恐慌。无序“价格战”加剧恶性竞争，将进一步挤压企业利润空间，进而影响产品质量和售后服务保障，不仅阻碍行业自身健康发展，也将危害消费者权益，并带来安全隐患。”中汽协在“倡议”中特别提到。

有鉴于此，中汽协倡议：所有企业严格遵从公平竞争原则，依法依规开展经营活动；优势企业不为垄断市场，挤压其他主体生存空间，损害其他经营者合法权益；企业在依法降价处理商品以外，不以低于成本的价格倾销商品，不进行诱导消费者的虚假宣传，扰乱市场秩序，损害行业和消费者根本利益；所有企业应对照国家相关法律法规进行自查整改。

尽管中汽协在《倡议》中并未“点名”具体企业，但这新一轮“价格战”参与者包括了多家自主及合资车企。

5月23日，比亚迪率先宣布22款车型降价，海洋网和王朝网推出“限时一口价”活动，降价幅度最大的海豹07 DM-i 智驾版价格低至10.28万元，相比官方指导价下降5.3万元。随后，零跑C11和C16两款车型宣布限时降价，C16直降4.4万元；吉利宣布多款車型降价，吉利星愿限时补贴价5.98万元起，相比6.88万元的指导价优惠9000元；上汽通用旗下别克品牌昂科威、别克君越推出“一口价”政策；奇瑞也宣布旗下四大品牌、超30款车型限时降价，部分车型降至5万元以下。

“‘价格战’透支的不仅是企业利润，更是消费者对‘中国制造’的信任。”长城汽车董事长魏建军近期在痛斥“价格战”时表示，一些企业不遵守商业规则的竞争，无限度地逼使供应商降价，还有一些企业拖欠供应商货款，回款将

近一年的时间，使供应商面临很差的生存环境。“主机厂也在偷工减料，甚至在汽车安全，汽车寿命，汽车可靠性上（偷工减料）。这几年，有些产品从二十二三万元降到十二三万，什么样的工业产品能降 10 万还得到质量保证？这是绝对不可能的事。”

“价格战”下，部分企业推出的产品出现质量问题，一些车企因经营不善倒闭，让消费者投诉无门，车辆的维修、保养、售后将成为难题。魏建军认为，汽车行业不能被资本过度裹挟，必须回归价值本身。在其看来，“价格战”只会让行业陷入恶性循环，最终损害整个行业的利益。

魏建军表态后，长安汽车董事长朱华荣和小鹏汽车董事长何小鹏等随后也相继提及“内卷”。朱华荣表示，“我认为很快，不会超过两年，（市场）会回到比较良性的价值竞争态势上”；何小鹏则称，“我们不要卷价格，而是应该卷科技。汽车公司要走出中国、面向世界，向具身智能方向发展。”

健康有序的市场需要更为公平的竞争环境。针对近期行业有关“汽车业恒大”的诸多传闻，比亚迪集团品牌及公关处总经理李云飞在 5 月 30 日的文章中，驳斥了“恶意带节奏的有关势力”，认为“任何唱衰中国新能源汽车的言论都是不可取的”。“中国汽车连续两年出口全球第一，很多中国品牌在海外都是成绩耀眼，比如奇瑞、上汽等。今年以来，比亚迪在海外很多国家及主流市场全面爆发。可以说，中国汽车目前发展良好，势不可挡。”李云飞表示。

前述工业和信息化部相关负责人认为，工信部鼓励企业通过技术创新、管理创新降低生产成本，给广大消费者带来更优质、更具性价比的产品。企业之间无序“价格战”，是“内卷式”竞争的典型表现，不利于企业持续研发投入，进而影响产品质量性能和服务水平，甚至带来安全隐患，损害消费者权益。长此以往，产业发展的内生动力也会减弱。可以说，“价格战”没有赢家，更没有未来。

“希望企业坚持守正创新、质量第一，通过加强技术创新，不断提高产品品质、提升服务质量，践行社会责任，打造良好品牌形象。”该负责人提出。

美宣布提高钢铝关税至 50%，欧盟：深表遗憾

据央视新闻，当地时间 6 月 2 日，欧盟委员会新闻发言人表示，欧盟对美国宣布将钢铁和铝关税从 25% 提高至 50% 深表遗憾，这一决定进一步加剧了大

西洋两岸的经济不确定性。发言人称谈判仍在继续——双方已同意加快谈判进程，本周将举行会谈。

欧盟贸易专员塞夫科维奇将于6月4日在法国巴黎会见美国贸易代表格里尔。

特朗普称6月4日起把进口钢铁关税提高至50%

当地时间5月30日，美国总统特朗普在宾夕法尼亚州举行的一场集会上表示，将把进口钢铁的关税从25%提高至50%。随后，特朗普在社交媒体平台上发文表示，该决定从6月4日起生效。

特朗普2月10日签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%的关税。当地时间3月12日，特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税的举措正式生效。

欧盟：准备采取反制措施

当地时间5月31日，欧盟委员会在一份声明中对美国宣布提高进口钢铝关税表示遗憾，并表示欧盟准备采取反制措施。

声明称，美政府这一决定进一步给全球经济增添了不确定性，提高关税也破坏了正在进行的通过谈判解决问题的努力。声明强调，欧盟委员会目前正在就扩大反制措施进行最终磋商。如果未能达成双方均可接受的解决方案，欧盟现有措施和附加措施将于7月14日自动生效，或根据需要提前生效。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国物流与采购联合会公布今年前四个月物流运行数据。4月份，我国物流运行顶住外部冲击压力，展现较强韧性与发展潜力，整体保持平稳向好发展态势。今年1-4月份，全国社会物流总额为115.3万亿元，同比增长5.6%。

中国交通运输部数据显示，端午节假期期间，预计全社会跨区域人员流动量累计6.57亿人次，日均2.19亿人次，同比增长3.0%。

美国5月ISM制造业PMI为48.5，为2024年11月以来新低，预期49.5，前值48.7。美国5月标普全球制造业PMI终值为52，初值52.3。标普全球称，美国5月销售费用通胀达到2022年末以来的最高水平。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn