

恒生前海管理有限公司

市场周报(20250526-20250530)



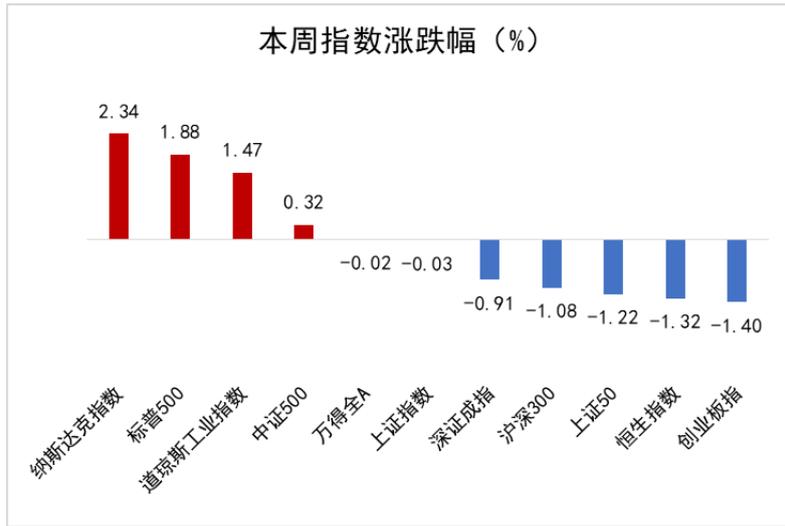
恒生前海基金
策略周报

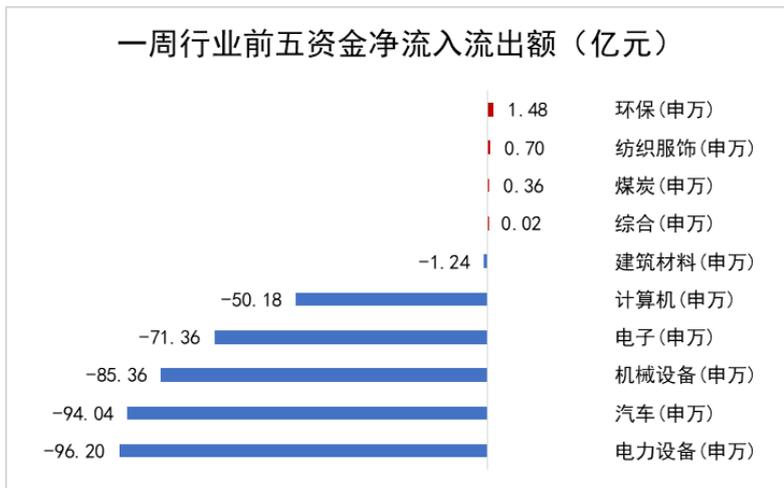
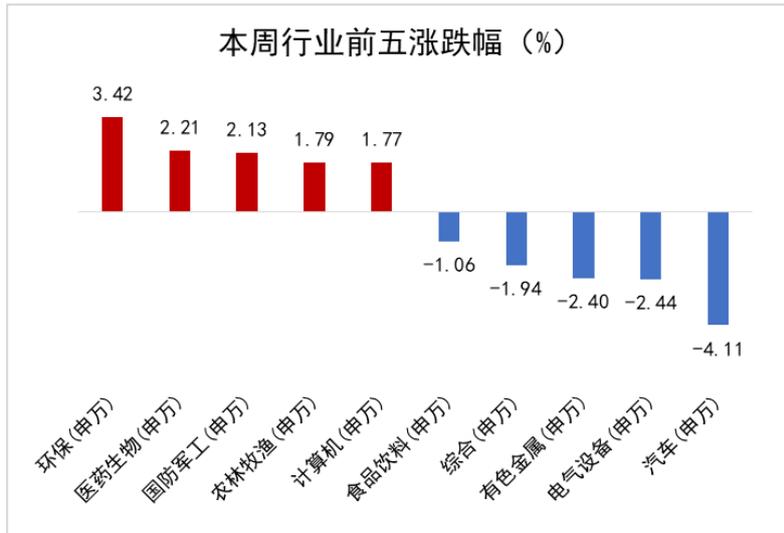
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

一键了解

基金有风险，投资需谨慎，详情请阅基金法律文件。

图说行情





数据来源：WIND，恒生前海基金整理。图一、图二、图三数据区间：20250526-20250530，其中道琼斯工业指数、标普 500 指数、纳斯达克指数的数据截至 20250529。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	12.46	12.55
创业板指	30.20	30.68
中证500	28.65	28.53
恒生指数	10.52	10.54

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20250523-20250530。

1、A股

本周点评：

本周A股窄幅震荡，各板块涨跌不一。分板块看，环保、医药生物、国防军工等板块领涨，汽车、电力设备、有色金属等板块收跌。受美国国际贸易法院叫停美国总统一揽子关税政策的消息影响，A股和港股市场的指数均有所反弹，沪深两市成交额有所放量，盘面上，市场热点轮番活跃，个股涨多跌少。周五为最后一天节前交易日，市场资金量能有所减小，科技板块整体较为活跃，但周五有所下跌，持续性仍需观察。题材表现上，可控核聚变板块交易热度较高，可控核聚变远期空间广阔，政府政策、资金支持力度加大，随着行业步入工程可行性验证阶段，资本开支落地加速，但短期来看，板块累积涨幅较多或面临调整压力。

下周展望：

随着中美关税谈判取得一定实质性进展，外部环境逐渐出现趋于明朗化的趋势，市场风险偏好有望回升。部分资金重新关注成长方向，机器人和AI等潜力产业长期趋势依然较好，但短期能否出现产业技术快速迭代仍存在不确定性，目前看来关税缓和后市场仍缺少主线行情的聚焦。**行业配置方面，建议关注部分政策催化下基本面存在积极变化预期的新方向，2025年或仍是以科技为主线的行情，伴随外部扰动的缓和，市场整体风险偏好将上移，建议持续关注科技、消费、高端制造、医药的产业趋势机会。**

2、港股

本周点评：

本周港股收跌，周五跌幅较大，分板块看，国防军工、医药生物、房地产投资信托等板块收涨，汽车、电气设备、硬件设备等板块下跌。近期关税政策面临反复，且临近节假日交易量受限，市场面临向下压力。宏观方面，关税政策不确定性并未根除，美国国际贸易法院裁定暂停美国总统4月2日宣布的一揽子加征关税政策，但后续又表示裁决暂停。板块表现上，汽车板块方面，受到龙头公司降价事件影响，竞争对手纷纷跟进，市场对价格战的忧虑加剧，进而担忧新能源汽车行业的盈利能力，引发板块性下跌，前期累积了较大涨幅的汽车板块面临向下调整压力。医药板块本周继续表现，从全球医药投融资规模来看，已经从下行趋势转为低位震荡向上，板块估值处于较低水平，从全年角度来看，医药板块的业绩和估值或有望迎来上行。

下周展望：

当前中美关税形势迎来缓和，全球受损贸易链条有望修复，资本市场风险偏好回升。虽然未来关税问题不排除依然有反复，美债利率高企、美股压力等都可能扰动市场短期表现，但港股风险溢价和经济的尾部风险都明显减缓，市场有望孕育出新一轮的结构性主线。展望未来，中国资产的风险溢价将逐步从历史高位回归正常，甚至可能回到历史低位水平，**建议按照攻守兼备的策略进行配置，同时关注科技和新兴消费以及优质红利资产。建议持续关注：1) 具备高股息和深度价值属性的港股红利资产；2) 以科技为代表的新生产力方向；3) 与精神消费和服务消费相关的新消费领域。**

3、债市

本周点评

本周央行公开市场共有9460亿元逆回购到期，累计开展逆回购16026亿元，全周净投放

6566 亿元。资金面方面，银行间市场存款类机构主要回购利率波动微弱，隔夜维持在 1.45% 附近低位。央行呵护流动性态度十分明确，即使月末资金利率有波动但扰动不大。美国法院暂停美国总统加征关税的操作，随后又暂时中止，外部政策不确定性对国内市场情绪产生一定扰动，但整体影响有限，国内债市仍以消化政策信号为主。

后市展望

预计 6 月初流动性压力不大，但月末财政支出节奏及端午假期可能对资金面形成扰动。考虑到央行此前连续净投放，预计资金面短期仍将维持宽松状态。美联储内部对关税政策影响的分歧值得关注，若美国政策反复加剧，可能通过汇率与资金流动渠道间接影响国内债市。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20250530。以上观点仅供分享，并不代表恒生前海基金的立场与观点。恒生前海基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。恒生前海基金管理的其它基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证，基金的过往业绩并不预示其未来业绩表现。基金投资有风险，请谨慎选择，请在投资前仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书等相关法律文件。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。