

恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20250609-20250613)

恒生前海基金 策略周报

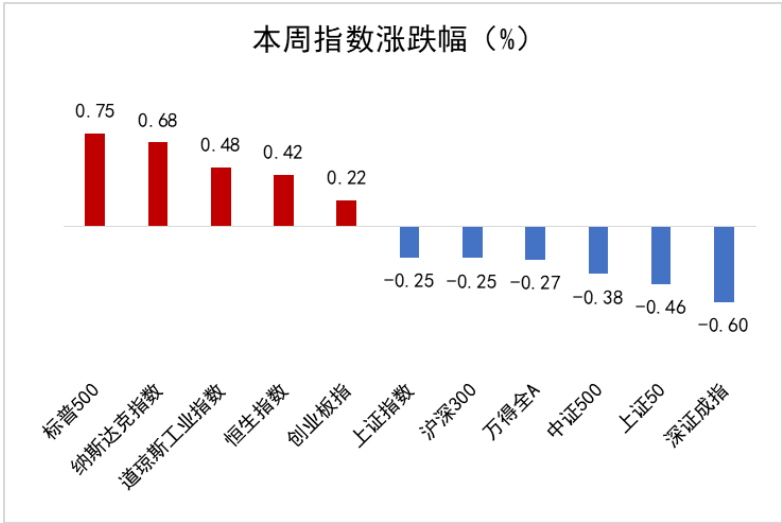
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

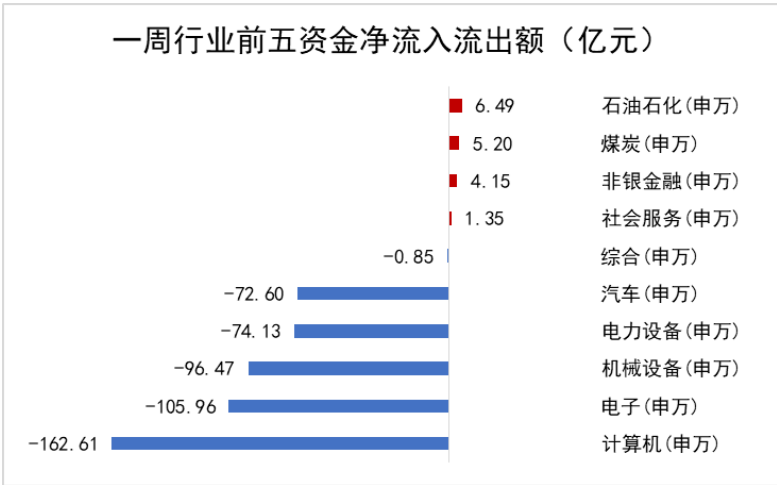
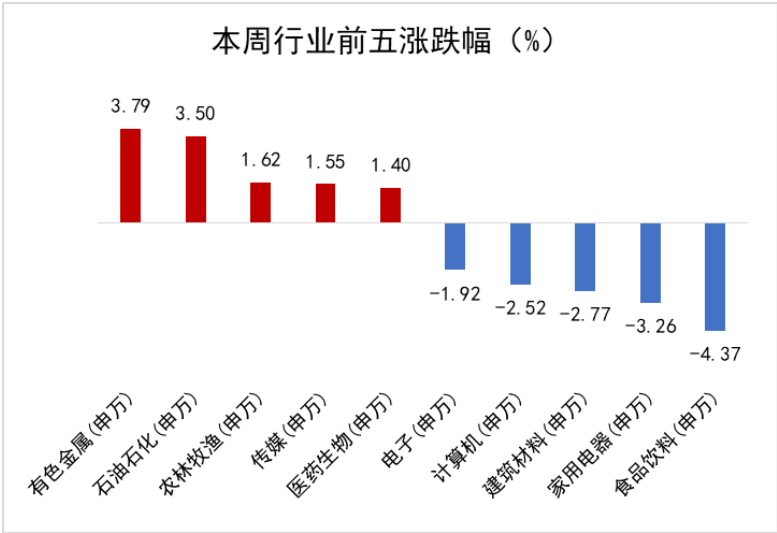
一键了解



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：20250609-20250613，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 20250612。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	12.72	12.56
创业板指	30.99	30.92
中证500	29.02	29.11
恒生指数	10.64	10.60

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20250606-20250613。

1、A 股

本周点评：

本周 A 股收跌，分板块看，有色金属、石油石化、传媒、农林牧渔等板块收涨，食品饮料、家用电器、建筑材料、计算机等板块收跌。本周二市场盘中出现高波动，主要影响因素或在于中美谈判的相关信息，市场对于关税谈判结果存在担忧。板块表现上，通信方面，海内外 AI 算力产业的景气度提升，海外 AI 半导体公司及云服务商指引超预期，算力基建持续，带动国内光模块需求上修，板块整体反弹，龙头估值修复。创新药方面，国内政策边际转向，龙头业绩持续改善，行业拐点已在逐步显现，板块近期累积了较大涨幅，关注度达到高位。题材表现上，本周核聚变产业链交易热度持续，核能作为大国在能源领域博弈的制高点，近期国内外的重大项目催化较多，带动产业链标的上涨；固态电池方面，作为锂电新技术获得政策大力支持，近半年产业链发展加速，技术方向逐渐收敛，相关设备和材料标的本周表现活跃。

下周展望：

短期内关税谈判的进展仍对市场情绪形成扰动，在当前交易风格下，市场缺少主线行情的聚焦，权重和题材轮动速度较快。中长期来看，随着关税不确定性下降以及全球货币秩序重构，有助于提升中国权益资产估值，三季度关税政策明朗后有望推动权益资产震荡向上。**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：

本周港股整体收涨，分板块看，耐用消费品、医药生物、国防军工、石油石化等板块领涨，汽车与零配件、家电、硬件设备、可选消费与零售等板块收跌。海外方面，5 月美国 CPI、核心 CPI 通胀环比增速均低预期回落，关税对美国 5 月 CPI 的影响尚不显著，短期内，美国就业稳健、通胀回落、贸易摩擦缓解，美联储大概率倾向继续观望。板块表现上，医药板块涨幅领先，创新药板块系统性估值提升，创新药领域持续有新品种取得临床进展，创新药出海成为本轮行情的重要推动因素，在目前国内创新支付体系下，部分创新药品种已经实现研发投入回报的正循环。石油石化板块方面，本周内海外地缘政治冲突升级，短期可能继续发酵，对油价造成部分正面影响，石油石化板块涨幅突出。

下周展望：

短期来看，海外方面仍需关注关税博弈、美国债务风险和美联储的降息预期，国内进入经济和政策观察期，增量和亮点可能相对有限。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，2025 年下半年港股投资机会将继续扩散，重点关注以互联网科技、医药、新消费为代表的广义成长板块的投资机会。**

3、债市

本周点评

本周央行公开市场共有 8582 亿元逆回购到期，累计开展逆回购 9309 亿元，全周净回笼 727 亿元。资金面方面，央行在公开市场持续净回笼，银行间市场资金利率窄幅波动。随着月度税期临近，资金面宽松程度小幅收敛，但整体仍属偏宽格局。我国 5 月 CPI 同比-0.1%，前值-0.1%，市场预期-0.2%；CPI 环比-0.2%，前值+0.1%；核心 CPI 同比+0.6%，前值+0.5%；PPI 同比-3.3%，前值-2.7%，市场预期-3.2%；PPI 环比-0.4%，前值-0.4%。核心通胀同比涨幅扩大，整体通胀同比持平前值，国内消费需求正逐步回暖。

后市展望

资金收紧或是短期扰动，债市调整大概率是阶段性机会。回顾近期政策动向，央行连续多日呵护流动性，资金利率一路向下，DR001 下行突破 1.4%。考虑到当前中美关税谈判尚未出现新的进展，短期央行边际收紧资金面的可能性较低。从 5 月物价数据来看，内需仍在恢复阶段，而外需不确定性较大，政策或仍需继续宽松。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20250613。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。