

恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20250616-20250620)



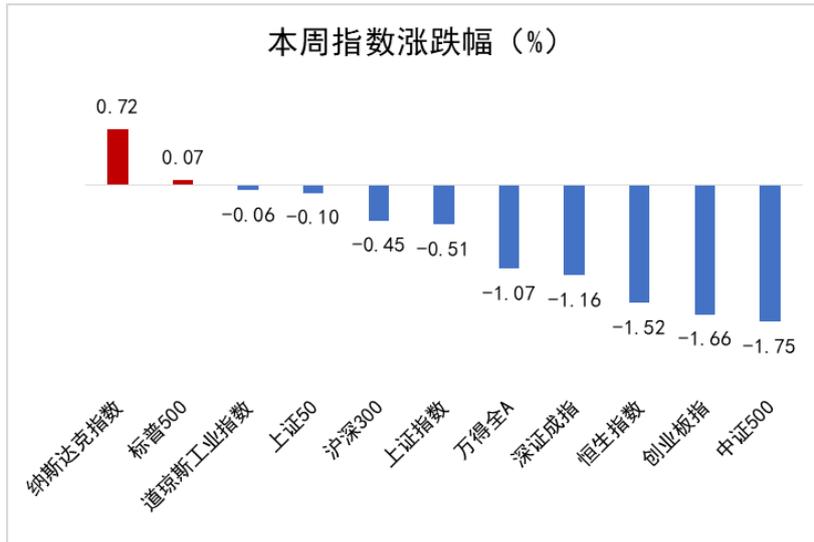
恒生前海基金
策略周报

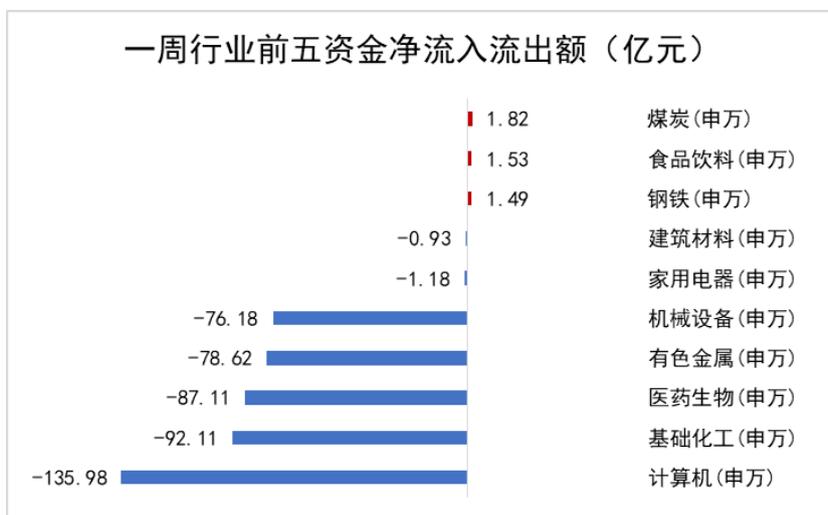
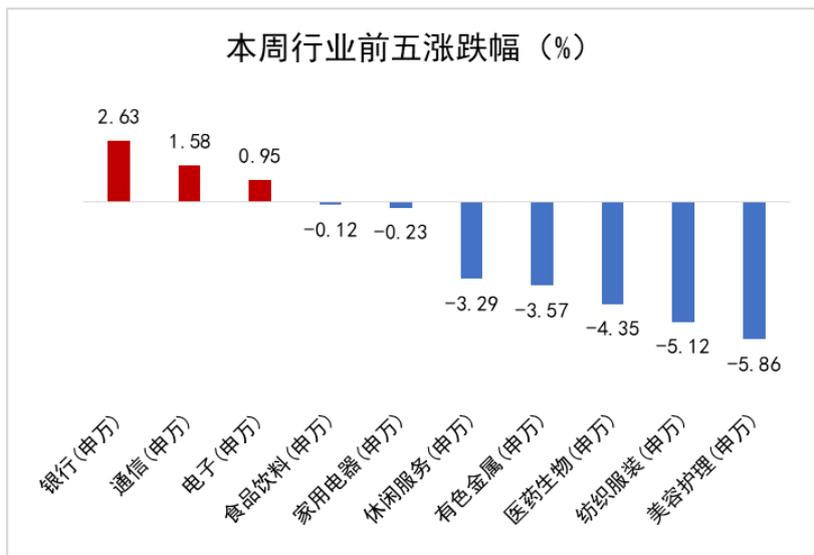
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

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：20250616-20250620，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 20250618。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	12.83	12.72
创业板指	30.38	30.99
中证500	27.67	29.02
恒生指数	10.35	10.60

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20250613-20250620。

1、A股

本周点评：

本周A股收跌，多数板块收绿，市场情绪减弱，前期交易热度较高的方向本周遇冷。分板块看，银行、通信、电子等板块收涨，美容护理、纺织服装、医药生物、有色金属等板块收跌。海外方面，美联储6月继续暂停降息，整体略显鹰派，对于金融市场来说，本次会议表述总体中性，市场反应平淡；海外地缘政治方面，中东战局持续发酵，海外地缘局势的多变或影响市场风险偏好。国内宏观方面，5月份经济数据发布，中国经济延续稳健增长态势，其中消费增速明显上升，对冲了投资和出口增速的回落。题材表现上，本周核聚变和机器人方向的交易热度下降，前期累积较高涨幅的美容护理、纺织服装、医药生物等板块本周回落。

下周展望：

当前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：

本周港股收跌，各指数调头向下，恒生科技指数跌幅较大。分板块看，房地产投资信托、硬件设备、银行、环保等板块领涨，耐用消费品、医疗设备与服务、家庭用品、医药生物等板块收跌。海外方面，美国6月FOMC会议维持利率不变，将联邦基金目标利率保持在4.25-4.5%，符合市场预期，关税的通胀影响仍不清晰，美联储按兵不动，美联储主席向市场继续传递等待的信号。港股本周迎来调整，本轮新股IPO首次出现破发，对于市场情绪形成一定压制。板块表现上，前期累积涨幅较大的新消费和创新药板块出现向下调整，多数板块下跌，市场风险偏好收缩。

下周展望：

港股前期累积了较大涨幅，近期或面临调整压力。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8582亿元逆回购和1820亿元MLF到期，累计开展逆回购9603亿元，全周净回笼799亿元。6月16日，央行再次开展4000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月。这也是央行首次在一个半月内两度启用该工具，央行提供中期资金支持，体现了对市场的呵护。央行数据显示，5月末，广义货币(M2)余额325.78万亿元，同比增长7.9%。狭义货

币(M1)余额 108.91 万亿元，同比增长 2.3%。M2 增速持平，M1 增速回升，M2-M1 剪刀差进一步缩小。2025 年前五个月社会融资规模增量累计为 18.63 万亿元，比上年同期多 3.83 万亿元。2025 年 5 月末社会融资规模存量为 426.16 万亿元，同比增长 8.7%。5 月社融增速同比多增。社融结构上，增量结构中最大的正贡献是政府债券和企业债券，前者受财政前置发力的影响，已成为今年上半年社融的重要支撑力量。

后市展望

短期来看，金融数据“社融强、信贷弱”的分化或将延续。2025 年 5 月信贷回落，低于预期。信贷结构中，除非银贷款同比多增外，居民、企业贷款同比少增，其中信贷同比主要受企业端中长期信贷需求的制约。置换债对信贷影响存在滞后效应，后续修复仍有待观察。债市方面，国内经济呈现“弱复苏、强分化”特征，短期来看，中美谈判形成框架性协议，成果中规中矩，对债市的利空扰动阶段性解除。短期内长端利率或维持震荡偏多格局，后续突破也仍需等待更强的政策信号。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20250620。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。