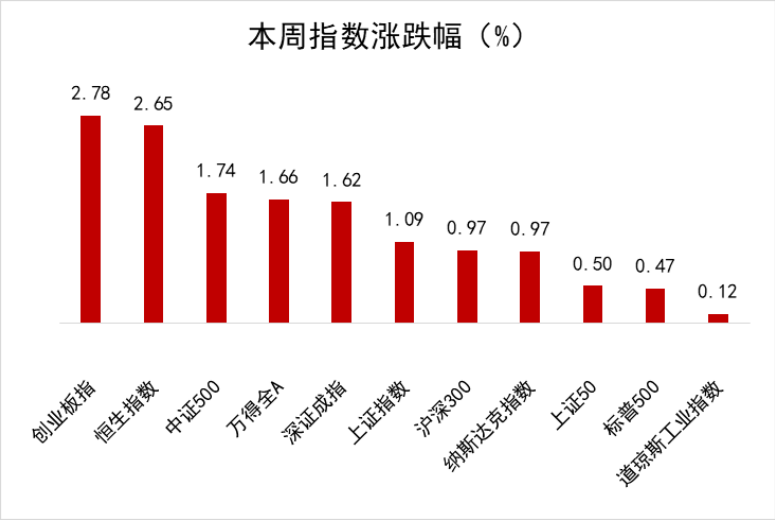
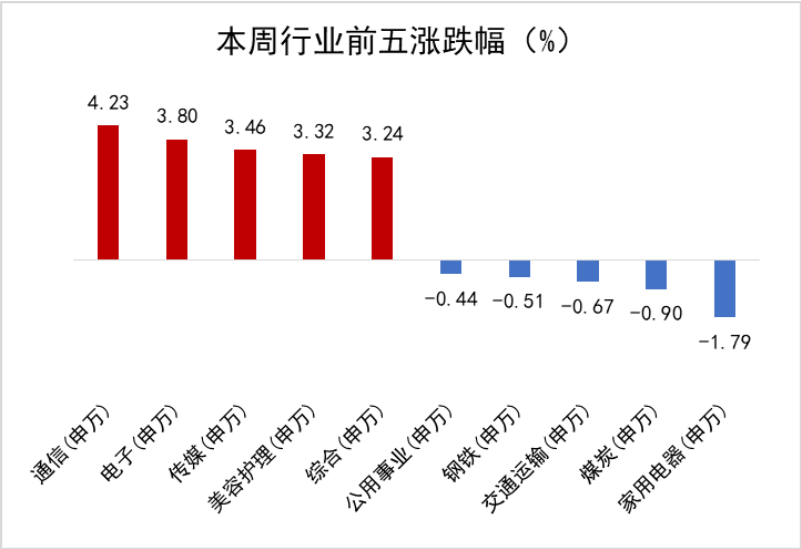
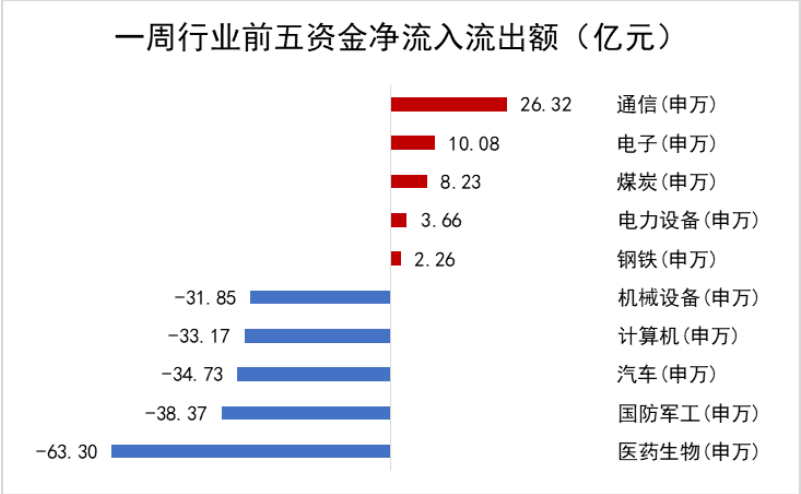
恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20250602-20250606)

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：20250602-20250606，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 20250605。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	12.56	12.46
创业板指	30.92	30.20
中证500	29.11	28.65
恒生指数	10.64	10.37

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20250530-20250606。

1、 A 股

本周点评：

本周 A 股收涨，市场风格切换，科技成长方向情绪回升。分板块看，通信、有色金属、电子等板块领涨，家用电器、食品饮料、交通运输等板块下跌。海外方面，美国关税的司法纠纷或难以阻挡美国总统的既定战略，近期民调显示其支持率回升至高位；周内中美元首通电话，中美高层恢复直接沟通机制。内需方面，房地产市场由前期的“以价换量”转向近期的“量价齐缓”态势，房企投资意愿更加谨慎。科技方向，海外算力芯片需求仍然旺盛，全球数据中心建设景气度保持较高水平，受限于芯片限制，国内芯片供应仍存在不确定性，板块情绪本周回暖，带动算力供应链标的反弹，通信、电子等相关板块本周表现活跃。消费方向，近期市场对于新消费概念的交易热度较高，前期累积较大涨幅的板块本周有所调整，家用电器、食品饮料板块本周收跌。

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。在海外地缘政治扰动持续的大环境下，贸易关系不断反复，但科技领域的新格局正在加速构建当中，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：

本周港股收涨，分板块看，耐用消费品、有色金属、传媒、医疗设备与服务等板块领涨，家庭用品、家电、日常消费零售等板块收跌。本周内中美进行通话，高层恢复直接沟通机制，虽然后续谈判或仍有波折，且行业关税值得警惕，但关税冲击最激烈的阶段基本过去，市场情绪逐步修复。宏观数据上，受中美关税暂缓、进出口需求集中释放等因素影响，5 月份制造业 PMI 环比回升，服务业景气度回暖，建筑业环比下滑。市场风格上，科技方向本周情绪修复，当前多数科技细分方向的拥挤度已回落至偏低水平，港股头部互联网公司本周整体收涨。医药方面，本周交易热度持续，创新药行业政策、产业、业绩三因素共振，国内政策支持且支付端边际反弹，出海 bd 量质齐升，行业现金流改善、景气度上行。

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，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 16026 亿元逆回购到期，累计开展逆回购 9309 亿元，全周净回笼 6717 亿元。资金面方面，银行间市场资金面仍宽松，存款类机构隔夜加权利率在 1.4%附近窄幅波动。央行公开市场连续净回笼，不过对市场流动性影响有限。6 月 5 日央行发布公开市场买断式逆回购招标 1 号公告，6 月 6 号将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元买断式逆回购操作；并在官网开设央行各项工具操作情况栏目，更新了 5 月各项工具流动性投放情况。此次操作不仅是年内规模性流动性投放的关键举措，更展现了央行稳定资金面、强化政策透明度的双重决心。

后市展望

公开市场买断式逆回购招标 1 号公告与以往每月月末发布的公开市场买断式逆回购业务公告有所不同，买断式逆回购并未限制一个月仅操作一次，6 月剩余阶段或可观察后续 6 个月期品种是否存在投放。在当前资金面及债市都处于平稳运行状态的背景下，央行月初打破惯例公告大规模买断式逆回购操作，或主要考虑下周起存单大量到期以及政府债券集中发行的影响。这有助于保持银行体系流动性持续处于充裕状态，控制资金面波动，稳定市场预期。短期内资金利率大幅上行的概率仍不高，债市或仍将窄幅震荡，10Y 国债或在 1.6%-1.8%的区间内窄幅波动。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20250606。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。