

恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20250407-20250411)



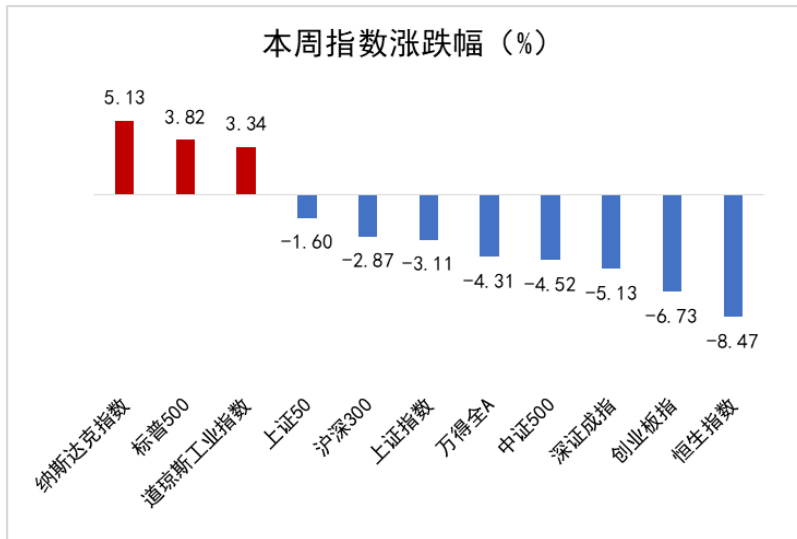
恒生前海基金
策略周报

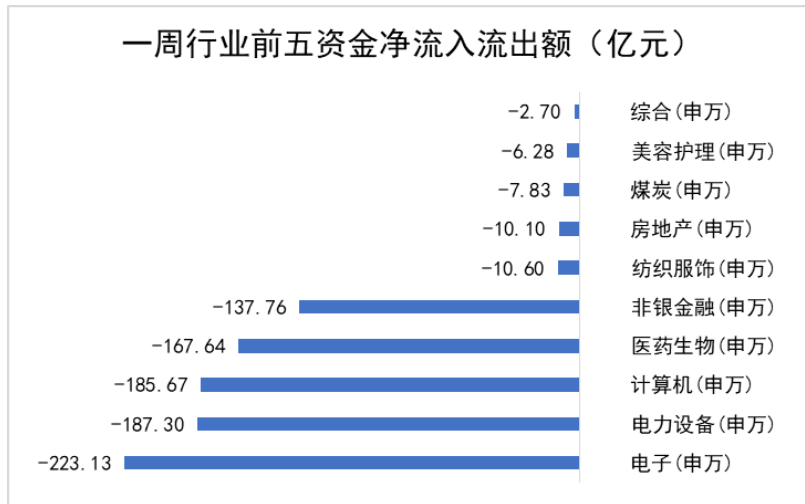
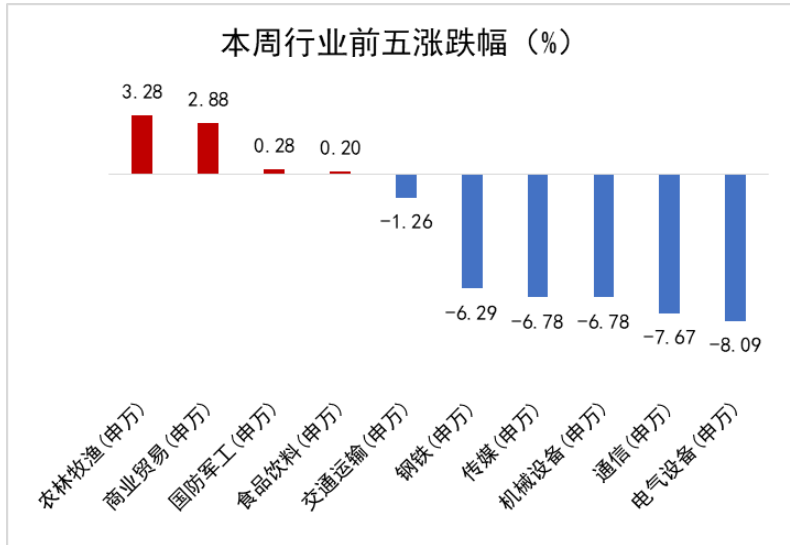
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

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：20250407-20250411，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 20250410。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	12.09	12.42
创业板指	29.50	31.34
中证500	27.48	28.49
恒生指数	9.25	10.19

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20250404-20250411。

1、A股

本周点评：

本周A股周一大幅下跌，市场情绪遇冷恐慌，后几日向上反弹，市场情绪修复，整体跌幅收窄。分板块看，农林牧渔、商贸零售、国防军工、食品饮料等板块涨幅领先，电力设备、通信、传媒、机械设备等板块跌幅较大。自上周美国宣布对全球多国加征关税后，本周美国对中国商品计划加征的关税税率进一步提高，中国随后宣布的对美反制措施，关税政策引发各类资产剧烈震荡，从全球资产的表现看，美股巨幅震荡向下，美债收益率大幅快速攀升，黄金价格冲高，由于美国关税政策的不确定性，市场对于全球贸易往来和全球经济前景出现恐慌情绪。出于对国内托底政策和经济韧性的信心以及对中美贸易谈判后续空间的预期，A股在后几日强势反弹，科技方向回暖，自主可控板块向上，半导体、国防军工等板块上涨。对于半导体方向，美系本土模拟/射频/CPU/功率/存储等产品未来在国内市场或受到关税影响，为相对应的国产品类公司带来份额提升机遇。

下周展望：

本周关税政策对市场形成情绪冲击，各类资产价格及流动性的波动亦引发金融市场恐慌，对于当前A股而言，海外敞口高的标的短期面临估值压制，但国内企业全球化产能布局和向下游转嫁成本的能力已经提升，虽然全球贸易模式尚存在不确定性，但优质企业领先全球的制造能力并未改变，内需空间和潜在政策均值得期待。建议对后市保持乐观，关税政策造成的边际冲击或将逐渐减弱，**预计A股整体估值中枢仍处在上移趋势，2025年大概率依然是以科技为主线的行情，新一轮的核心资产正在形成，建议把握住优质的成长资产，密切关注科技、消费、医药、高端制造的产业趋势机会。**

2、港股

本周点评：

港股本周跌幅较大，但市场后几个交易日反弹收窄了整体跌幅。分板块看，半导体、建材、日常消费零售等板块涨幅领先，石油石化、医药生物、软件服务等板块跌幅较大。上周美国宣布对进口商品普遍加征10%关税，贸易逆差较大的国家关税超过30%。关税升级程度明显超出市场预期，全球资产进入避险模式，全球股票与商品暴跌，但伴随各国与美国贸易谈判的推进和缓和，后几个交易日市场风险偏好略有修复。港股此次受到冲击较大，各板块标的普遍下跌，全球贸易和海外政治摩擦的不确定性降低市场风险偏好，多数板块收绿。但后几日市场情绪回暖，出于对国内托底政策和经济韧性的信心以及对中美贸易谈判后续空间的预期，多数板块反弹收窄了整体跌幅。

下周展望：

当前宏观环境的不确定性加强，港股在外部冲击下波动可能加大，多数资金仍处于观望态度，但从积极的角度来看，频繁变化的政策可能已经趋于稳定。建议持续关注关税政策和国际政治摩擦的变化，同时密切跟踪国内潜在的经济刺激政策，以及科技产业的技术和商业化突破。**从中长期来看，市场或更加聚焦于基本面，预计港股估值中枢将在震荡中上行，港股市场中具备长期投资价值的科技或依然是2025年行情主线，建议持续关注成长赛道的投资机会，如新能源汽车、互联网、生物医药、科技硬件及软件的相关板块。**

3、债市

本周点评

本周央行公开市场共有 7634 亿元逆回购到期，累计开展逆回购 4742 亿元，全周净回笼 2892 亿元。资金面方面，银行间市场资金面延续宽松局面，存款类机构隔夜和七天质押式回购加权利率均下滑，非银机构质押信用债融入隔夜也在 1.7% 下方。3 月 CPI 同比-0.1%，持平于预期，上月-0.7%；CPI 环比-0.4%，上月-0.2%。PPI 同比-2.5%，低于预期-2.2%，上月-2.2%；PPI 环比-0.4%，上月-0.1%。CPI 和 PPI 环比跌幅均扩大，CPI 环比基本符合季节性规律。整体来看，3 月物价仍然较弱，仍需政策发力支持。

后市展望

随着美国对中国关税持续加码，外部环境的不确定性升高。中国预留了充足的储备工具和政策空间对冲美国关税冲击，可根据形势需要追加财政预算、择机降准降息，释放巨大的消费潜力。储备政策预期已反映在 A 股，风险偏好的改变在短期内对债市形成了一定的压制。但利率下行的趋势或依然不变，长期来看债市预计将继续走暖。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20250411。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。