

每日市场观察

2025 年 5 月 26 日

【今日关注】

沪深两市低开后震荡走低，午后 2 点开始下放量下跌。板块方面，仅贵金属、化药和医疗小幅收涨，多数行业如游戏、多元金融、食品饮料、酿酒、通信和船舶制造等跌幅居前。从行为上看，资金当日倾向避险，原因可能是上周的上攻不及预期。形态方面，市场小周期放量没有突破压力，回调的预期比较明显，但是震荡的格局没有改变。

调整周期还是关注避险品种，下周还是关注贵金属的持续性，和民生板块的反弹机会。宏观利好不断加码，新能源、算力等方向仍然是长期投资机会。

短期建议关注避险行业的轮动机会，同时可以挖掘科技板块的长期投资机会。长期来看，围绕国家政策扶持的相关产业还是主要投资方向，投资者可借助短期的调整，寻找更合适的投资机会。

【市场回顾】

市场概况：5 月 23 日，市场全天冲高回落，创业板指领跌。截至收盘，沪指跌 0.94%，深成指跌 0.85%，创业板指跌 1.18%。

【资金面】

主力资金流向：5 月 23 日，上证净流出 32.96 亿元，深证净流出 20.05 亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为乘用车、化学制药、

汽车零部件，主力资金流出排名前三的板块为电力、证券、国有大型银行。

【消息面】

1. 国家医保局：推动 100 余项新治疗项目加快进入临床

从国家医保局获悉，为推动新产品新技术快速进入临床应用，截至目前，国家医保局已发布 28 批医疗服务价格立项指南，其中新增涉及新产品的价格项目达 100 多项，包括人工心脏、人工耳蜗、质子放射治疗等。国家医保局价格招采司相关负责人介绍，在甄选新产品和新技术时，重点关注填补诊疗空白、满足临床急需、技术相对成熟、体现劳务价值等方面。为满足终末期心衰患者治疗需要，国家医保局新设立心室辅助装置植入费、取出费、适配费三个价格项目，解决了人工心脏治疗关键环节的收费问题。

2. 港交所：将提高主要指数衍生产品的持仓限额

5 月 23 日，香港交易所宣布，待获监管批准后，将于 7 月 2 日起提高恒生指数、恒生中国企业指数及恒生科技指数期货及期权产品的持仓限额。

今年 4 月，香港证券及期货事务监察委员会就提高恒生指数相关衍生产品的法定持仓限额发表咨询总结，此次调整交易所层面的持仓限额是根据有关咨询总结作出的安排。

3. 美日领导人通电话 拟定 6 月中旬进行会谈

日本首相石破茂当地时间 23 日上午与美国总统特朗普通电话，就美国关税措施等话题进行了讨论。双方同意协调日程，于 6 月中旬在加拿大举行的七国集团首脑峰会期间，进行面对面会谈。

【行业动态】

1. 商务部：1-4 月数字产品线上销售额增长 8.4% 智能机器人、智能家居系统增长 87.6%和 16%

商务部电子商务司负责人介绍 2025 年 1-4 月我国电子商务发展情况。数字消费增长提速，据商务大数据监测，数字产品线上销售额增长 8.4%，其中智能机器人、智能家居系统增长 87.6%和 16%。以旧换新产品增长较快，15 类家电和数码产品线上销售额增长 11.5%，其中手机等 3 类扩围数码产品增长 18.5%。服务消费引领增长，在政策发力、供给优化和假日经济等因素带动下，重点监测网络服务消费增长 12.1%，其中在线文娱、在线旅游增长 31.9%、25.4%。

2. 《王者荣耀》登顶 2025 年 4 月全球手游收入榜

Sensor Tower 公布《2025 年 4 月全球手游收入 TOP10》排行榜。榜单显示，腾讯旗下《王者荣耀》在 2025 年 4 月全球手游收入榜单中环比上升四位，重返全球收入榜第一。《Last War: Survival》紧随其后，跃升至第二位。《Whiteout Survival》、《MONOPOLY GO!》与《Royal Match》分别位列全球收入榜第三至第五名。

3. 报告：2025 一季度以来 房地产市场成交逐步止跌回稳

“2025 房地产上市公司测评研究”发布研究成果。《2025 房地产上市公司测评研究报告》及 2025 年房地产上市公司综合实力 50 强、细分领域单项榜正式发布。报告提到，进入 2024 年四季度，在一系列政策支持下，房地产市场成交等多项指标出现改善和企稳迹象，房地产行业信心有所恢复。从拿地情况看，2024 年各企业拿地选择高度趋同，一二线城市核心地块是多数房企的共同选择。头部房企依托资金优势，持续强化对高能级城市优质土地资源的战略性增储，重点地块竞争激烈，多数中小型房企受制于流动性压力收缩投资半径，市场分化明显。2025 一季度以来，市场成交逐步止跌回稳，于房企而言，需要积极把握结构性机会，挖掘不同城市不同购房群体的结构性需求，提升货值变现能力，有效推动销售增长和资金回笼。

【基金动态】

1. 年内 139 只基金提前结募 权益类基金占比超 50%

年内 139 只基金提前结募 权益类基金占比超 50%近日，公募基金提前结束募集的消息不断。据数据统计，截至 5 月 22 日，今年以来已有 139 只基金发布提前结束募集公告，其中，权益类基金数量最多，达 70 只，占比达 50.36%，相较于去年同期的 39.88%提升了约 10.5 个百分点。

2. 基金“专业买手”别出心裁 一键“打包”ETF 渐成新风尚

随着 ETF 产品供给日益丰富，投资者如何根据自身的投资需求选择合适的 ETF 产品，成为行业亟待解决的问题。今年以来，包括中欧基金、平安基金、兴证全球基金、上银基金等在内的多家公募机构纷纷上报 ETF-FOF 产品，试图探索以 FOF 组合思路解决这一问题。被誉为基金“专

业买手”的 FOF，在居民财富配置中具有重要作用。相比传统的 FOF 产品，记者从业内人士处了解到，ETF-FOF 产品的优势主要体现在资金使用效率较高、费率相对较低、能够跟其它普通基金一样“T+1”披露估值。不过面对市场上纷繁复杂的 ETF 产品，ETF-FOF 策略对于公募机构投研团队的宏观经济研究、市场分析、资产配置能力都提出了更高的要求，“定量+定性”结合或有助于科学化的资产配置。

（今日关注撰写者：财达证券马克，执业编号：S0400620090010）

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的所有信息仅供参考，不构成任何投资建议。财达证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。财达证券力求所涉信息资料准确可靠，但财达证券不对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性做任何保证。

在任何情况下，本文所推送信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除非法律法规有明确规定，任何情况下财达证券不对因使用本文的内容而引致的任何损失承担任何责任。读者不应以本文推送内容取代其独立判断或仅根据本文推送内容做出决策。财达证券版权所有并保留一切权力。如发现其他版权问题，请致电客服或发送邮件，相关人员会及时处理。



财达证券股市通



财达证券订阅号