

资金情绪回暖积极入场 A股港股携手反弹

5月29日，外部影响因素出现变化，市场风险偏好回升，A股和港股市场携手反弹。截至收盘，上证指数站上3360点，深证成指、创业板指均涨逾1%，整个A股市场超4400只股票上涨，数字货币、移动支付、金融科技、EDA等概念板块爆发。A股市场成交放量，成交额达1.21万亿元。港股市场也放量反弹，恒生指数涨逾1%，恒生科技指数涨逾2%。

资金面上，Wind数据显示，29日沪深两市主力资金净流入超70亿元，南向资金净流入超40亿港元。本周前三日A股融资余额增加超90亿元。

分析人士认为，当前市场所具备的估值基础、政策支撑与产业动能，为长期行情的展开提供了坚实土壤，A股和港股市场有望迎来指数上行行情。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

放量反弹

5月29日，A股市场高开高走，迎来放量反弹行情。Wind数据显示，截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨0.70%、1.24%、1.37%、1.61%、2.73%，上证指数报收3363.45点，创业板指报收2012.55点。

大小盘股票携手上涨，大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.29%、0.59%，小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨1.76%、

1.75%、1.85%。

当日A股成交额为1.21万亿元，较前一个交易日增加1795亿元，其中沪市成交额为4537.41亿元，深市成交额为7316.81亿元。整个A股市场上涨股票数为4472只，120只股票涨停，831只股票下跌，15只股票跌停。

从盘面上看，数字货币、移动支付、金融科技、EDA等板块爆发，珠宝、黄酒、家纺等板块调整。申万一级行业中多数行业板块上

涨，计算机、医药生物、电子行业领涨，分别上涨3.62%、2.37%、2.10%；仅有美容护理、银行、食品饮料、石油石化行业下跌，跌幅分别为0.59%、0.24%、0.23%、0.19%。

领涨的计算机行业中，概伦电子、广立微、雄帝科技、四方精创、朗新集团、天阳科技、汇金股份均20%涨停，华大九天、优博讯、新疆国均涨逾14%，神州信息、湘邮科技、京北方等多股涨停。计算机板块大涨股票多为数字货币概念股，消息面上，据新

华社报道，香港立法会5月21日通过《稳定币条例草案》，在香港设立法币稳定币发行人的发牌制度，完善对虚拟资产活动的监管框架，保持金融稳定，同时推动金融创新。

港股市场也出现放量反弹，成交额超2200亿港元，较前一个交易日明显放量。恒生指数上涨1.35%，恒生科技指数上涨2.46%。医药生物、国防军工、耐用消费品、纺织服装等行业板块领涨市场。

资金积极流入

5月29日，在A股市场放量反弹的情况下，资金情绪回暖，沪深两市主力资金净流入超70亿元。港股市场方面，南向资金净流入超40亿港元，已连续3个交易日出现净流入。

Wind数据显示，5月29日沪深两市主力资金净流入74.33亿元，其中沪深300主力资金净流入12.91亿元，沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2170只，出现主力资金净流出的股票数为2951只。

行业板块方面，5月29日申万一级行业中有16个行业出现主力资金净流入，其中计

算机、电子、非银金融行业主力资金净流入金额居前，分别为56.10亿元、18.92亿元、9.66亿元。在出现主力资金净流出的15个行业中，机械设备、电力设备、商贸零售行业主力资金净流出金额居前，分别为12.29亿元、6.39亿元、4.63亿元。

个股方面，5月29日，山子高科、四方精创、中超控股、立讯精密、拉卡拉主力资金净流入金额居前，分别为7.11亿元、6.67亿元、6.02亿元、5.08亿元、4.97亿元。融发核电、雪人股份、比亚迪、宁德时代、供销大集

主力资金净流出金额居前，分别为7.64亿元、5.40亿元、4.26亿元、3.93亿元、3.10亿元。可以看到，主力资金显著加仓科技相关板块和个股。

港股市场方面，Wind数据显示，5月29日，南向资金净流入金额为43.82亿港元，5月27日以来，南向资金已连续3个交易日净流入，合计净流入金额为199.35亿港元。近七个交易日，南向资金净买入美团-W超80亿港元，净买入建设银行近30亿港元，净买入中国移动超20亿港元。

此外，Wind数据显示，截至5月28日，A股融资余额报17940.19亿元，本周前三日（5月26日-28日）A股市场融资余额“三连增”，合计增加93.82亿元。本周前三日申万一级31个行业中有19个行业融资余额增加，汽车、医药生物、基础设施行业融资净买入金额居前，分别为20.80亿元、17.59亿元、12.43亿元。本周前三日有32只股票融资余额增加超1亿元，比亚迪、赛力斯、胜宏科技融资余额增加金额居前，分别为14.25亿元、5.11亿元、5.07亿元。

市场有望上行

Wind数据显示，截至5月29日收盘，万得全A滚动市盈率为19.05倍，沪深300滚动市盈率为12.49倍，恒生指数滚动市盈率为10.52倍，估值均具有性价比。

“5月以来，A股市场出现了不一样的变化，300质量成长等质量类指数开始走强，以长期内回报为基础进行投资，买入高自由现金流收益率、高SIRR（标准内部收益率）的股票的投资理念逐渐被市场接受。”招商证券首席策略分析师张夏表示，随着经济稳定，龙头上市公司经营趋于稳定，现金流量净

额开始稳定增长，资本开支稳定下降，自由现金流收益率持续攀升，未来两年A股权重指数有望迎来重估。

“29日的A股和港股行情，正处于一个极具战略意义的转折点。许多优质企业依然处于明显低估状态，对中国资本市场的发展前景充满信心。”恒泰证券总经理莫小城表示，当前市场所具备的估值基础、政策支撑与产业动能，为长期行情的展开提供了坚实土壤，A股和港股正处于一轮大级别行情酝酿期。

恒泰证券基金经理邢程认为，港股市场

可能仍然以结构性机会为主，流动性的边际宽松和风险偏好的修复可以促成阶段性反弹，但持续性还需要更多经济内生动力的支持。目前，港股市场仍具备估值吸引力，中期来看市场或在波折中上行，国内经济增长政策变化以及美联储货币政策路径值得关注。关注成长板块中盈利改善，对流动性敏感型行业，如互联网、科技硬件、新能源车和创新药等行业，同时关注具备股东回报确定性的优质高股息标的长期配置机会。

展望未来一年，中国权益资产正迎来

年度级别上行行情。”中信证券首席A股策略师裘翔表示，从2025年四季度开始，全球主要经济体在经济和政策周期上预计再次同步，财政和货币政策同时扩张，A股和港股市场有望迎来指数上行行情，风格上也会发生2021年以来的重大切换，从持续4年的中小票题材轮动，转向核心资产的趋势性行情。配置上，建议聚焦三个长期趋势：一是中国科技能力的提升趋势；二是欧洲重建防务，提升能源、基建和资源储备的趋势；三是中国加快完善社会保障并激发内需潜力的政策趋势。

多重利好因素共振

可控核聚变行业投资价值凸显

● 刘英杰 谭丁豪

随着可控核聚变技术不断进步，投资者对该行业愈发青睐。Wind数据显示，万得核电概念指数自5月26日以来的四个交易日上涨6.94%。

分析人士认为，可控核聚变相关行业近期政策信号不断明确、融资规模提升、装置建设加速、技术进展明显，多重利好因素短期有望促进行业加速发展。从投资角度看，可控核聚变产业链核心价值量主要在中游设备，相关标的的投资机会值得重视。

利好因素持续催化

本周，可控核聚变概念成为A股市场关注焦点。Wind数据显示，万得核电概念指数5月29日上涨4.1%，指数成分股中，尚纬股份、融发核电、兰石重装涨停，海陆重工大涨6.65%，西部材料、应流股份等跟涨。

日前，国家能源局举行2025年二季度新闻发布会，国家能源局综合司副司长、新闻发言人张星在会上表示，将大力支持第四代核电技术、小型模块化反应堆、核聚变等前沿技术的研发攻关。积极探索核能供暖、供汽、海水淡化等综合利用，为优化能源结构、保护生态环

境和应对气候变化作出更大贡献。

行业方面，合肥紧凑型聚变能实验装置（BEST）项目工程总装工作启动，总装工作是BEST装置建造过程中最关键的环节之一，要将包括超导磁体系统、磁体馈线系统、杜瓦等核心部件安装至主机基坑内。

据中核集团消息，近日，中核集团核工业西南物理研究院新一代“人造太阳”“中国环流三号”首次实现原子核温度1.17亿摄氏度、电子温度1.6亿摄氏度，综合参数大幅跃升，标志着我国可控核聚变技术取得重大进展，进入燃烧实验新阶段。

近年来核聚变重大技术突破频现，聚变增益因子Q>1的实现、原子核温度与电子温度实现“双亿度”等技术的进展正持续推动行业向产业化临界点迈进。

国金证券机械行业首席分析师满在朋表示，可控核聚变核心指标Q值持续提升、性能优异是未来发电能源的优选。可控核聚变发电的模式兼具高能量密度、原料易得、布置灵活、安全环保等优点，相较于其他主流发电方式有着显著优势。

商业化加速落地

今年以来，我国可控核聚变项目招标加

快，商业化进展提速。

5月16日，中国聚变能源有限公司发布重大活动服务项目招标公告，采购单位是核工业西南物理研究院。此前，中国核电、浙能电力相继发布公告，拟分别增资10亿元、7.5亿元参股中国聚变能源有限公司。5月15日，中核工程联合体与ITER组织签署第四份重大合同，承担ITER真空室模块坑内焊接准备（WPP）任务，进一步表现出中核集团在国际核能工程领域的竞争力。

“从商业化落地来看，Q值的大小决定了商业化落地进程，近年来Q值不断提升，已经大于1，实现能量的盈亏平衡。”满在朋表示，可控核聚变反应堆建设主要来自中国核工业集团体系、中国科学院体系、商业公司、高校系四大方向，单个实验堆的投资金额在几十亿元到上百亿元。随着我国多个实验堆持续进入招标阶段，看好可控核聚变企业在“十五五”期间有望进入密集的资本开支期。

财信证券研究发展中心分析师何晨表示，近期，国内可控核聚变取得一定的技术突破，叠加今年以来国内可控核聚变项目招标加快，推动商业化进展提速，市场对可控核聚变的关注度将持续提升。

看好产业链中游投资机会

中信证券新材料行业首席分析师李超认为，可控核聚变行业近期处于密集催化不断释放的周期，短期内，多国加速核聚变项目建设，行业景气度将不断提升，坚定看好板块的投资机会。

“2025年是国内项目招标大年和国际堆建设大年，建议从产业发展阶段、高价值量、确定性、高弹性等角度关注深度参与核心项目的设备及材料标的。”中国银河证券机械行业首席分析师、机械组组长鲁佩认为，可控核聚变产业链覆盖广泛，上游包括土地设备建设、核材料及结构材料；中游涉及真空系统、超导磁体等多种关键设备的研发制造；下游主要是聚变电站运营及相关设备应用。

满在朋表示，可控核聚变产业链核心价值量主要在中游设备。参考国际最大的核聚变项目ITER项目的成本构成来看，磁体、真空室、供电环节、制冷环节成本占比分别为28%、8%、8%、5%。其中，磁体为核聚变产业链价值量最大环节，高温超导磁体有望贡献更高的磁场强度，使得磁约束效果更好，有望成为未来反应堆的磁体主要趋势，后市要重点关注高温超导磁体的相关公司。

国际金价跌破330美元 机构认为短期维持震荡行情

● 本报记者 葛瑶

5月29日，国际黄金市场遭遇显著回调。伦敦金现货价格盘中一度探至3245.19美元/盎司，创本周以来新低，COMEX黄金期货价格亦同步回落。受此影响，国内黄金ETF普遍下跌，黄金概念股领跌两市。

机构认为，金价在创历史新高后交易分歧加剧，短期过热情绪有所缓解。美联储最新会议纪要释放维持利率不变的信号，令市场避险情绪降温。尽管短期震荡加剧，但也有部分机构对黄金的长期配置价值仍持乐观态度。

国际金价创本周以来新低

5月29日，伦敦金现货价格跌破3300美元/盎司，一度下探至3245.19美元/盎司，创本周以来新低。截至当日17时45分，伦敦金现货价格报3281.82美元/盎司，COMEX黄金期货价格同步回落至3303.6美元/盎司。

黄金ETF纷纷下行，华安黄金ETF（518880）、易方达黄金ETF（159934）均跌逾1%。黄金概念股中，莱通通灵跌停，明牌珠宝跌逾6%，曼卡龙、周大生等股跌幅靠前。

对于近日金价走势，机构分析认为，从技术面上来看，黄金价格触及历史新高之后，大量交易型资金蜂拥而入，使得交易层面的分歧不断加剧。从技术指标观察，黄金净多头、乖离度及黄金价格交易波动幅度均已呈现出下降态势，显示市场短期过热情绪有所缓解。消息面上，关税博弈短期缓和、美联储暂缓加息等信息让市场的避险情绪有所降温，对金价上涨形成了压制。

美国东部时间5月28日，美联储公布联邦公开市场委员会（FOMC）5月6日至7日的会议纪要。会议纪要显示，美联储同意将联邦基金利率目标区间维持在4.25%-4.5%之间。在考虑货币政策前景时，与会者一致认为，美国经济前景的不确定性进一步增加，在美国政府的一系列政策变化对经济的影响变得更加清晰之前，采取谨慎的态度是恰当的。委员会完全有能力等待通胀和经济活动前景的进一步明朗。未来货币政策将受到经济数据、经济前景和风险平衡的影响。

巴克莱研究团队维持对FOMC今年降息一次25个基点的预测，预计在12月进行，以应对关税导致的经济增长放缓以及通胀上升。同时，其预计FOMC将在2026年三次降息，到2026年年底将政策利率置于其认为略显紧缩的水平。

短期面临3350美元技术阻力

美联储会议纪要公开后，美元指数应声站上100点关口，对以美元计价的黄金构成直接压制。截至5月29日，国际金价已从5月内高点回调约4%。国新证券表示，金价短期面临3350美元/盎司的技术阻力，若突破3300美元/盎司则有望打开上升空间，反之跌破3200美元/盎司或引发技术性抛售。

针对近期黄金的震荡走势，广发基金表示，最近一段时间，金价确实有波动加大的可能性。鉴于今年以来金价涨幅已超20%，交易拥挤度较高，难免受到投机情绪影响，表现出一定的脆弱性。根据5月美银基金经理调查，六成认为做多黄金是“最拥挤”的交易，投票“黄金被高估”的人数近半。金价在激烈的多空博弈中更易陷入易涨易跌的怪圈，对地缘局势、贸易摩擦、美联储动向等任何消息都变得更加敏感。

浙商证券认为，当前市场已度过初期恐慌阶段，避险情绪有所消退，短期黄金大概率维持震荡行情。

高盛则持相对乐观态度，预测到明年中期金价将达到4000美元/盎司。其认为，绝大多数可用的黄金储备已经被开采，在供应短缺以及通胀忧虑下需求增加，为金价上升提供动力。鉴于美国及多国央行可能增持实物黄金，建议投资者在长期投资组合中，黄金配置比例应高于常规水平。美国海关数据显示，美国4月从瑞士进口的实物黄金数量升至2012年以来最高水平。

瑞银财富管理投资总监办公室（CIO）认为，考虑到地缘局势风险仍存，以及预期实际利率或下降，美元将走软，维持至明年一季度金价达每盎司3500美元的预测，而近期金价回调是增配战略敞口的好时机。在广泛的多元化美元投资组合中，投资者可以考虑配置5%左右黄金，以管理对冲一系列潜在风险。



视觉中国图片