



国际关系动态报告

国际关系研究报告

证券研究报告

国金政策与战略组

分析师：杨佳妮（执业 S1130524040002）

yangjian@gjzq.com.cn

联系人：商景皓

shangjinghao@gjzq.com.cn

国金地缘政治周观察|美军下场后中东局势走向何方

核心观点

地缘动向复盘：6 月 13 日，以色列对伊朗核设施、军队高层、关键基础设施发动突然袭击，新一轮伊以冲突爆发。6 月 22 日，美国总统特朗普宣布，已成功对伊朗的三个核设施发动攻击，包括福尔多、纳坦兹和伊斯法罕，伊朗的福尔多核设施已不存在。国际原子能机构称福尔多核设施受损情况不明，但未检测到核泄漏。俄罗斯总理梅德韦杰夫表示，部分国家已经考虑为伊朗提供核武器。当前市场关注霍尔木兹海峡关闭情况与伊朗报复的烈度，后续观察焦点在伊朗领导人哈梅内伊对谈判与战争的选择。

国金观点周观察：

（1）当前伊以战场形势双方进入僵持阶段。在经历了开战初期的损失后，伊朗近期逐渐恢复，对以色列全境开启饱和式打击，范围涵盖国防大楼、摩萨德情报机关以及发电厂、炼油厂、沙漠核武器库等多个关键设施。反观以色列，在经历一周的战火后，疲态尽显。不仅对伊朗藏在地下深处的铀浓缩设施无计可施，而且对伊朗高超音速导弹拦截率也在持续下降，拦截成功率从开展初期的 90%，下降至当前的不足 60%。整体来看，目前双方已进入僵持阶段，其特征是“谁也不能消灭谁、但谁也不敢率先停下”。

（2）伊以冲突背后的大国博弈逐渐深入。18 日媒体报道，美国已批准了对伊朗的攻击计划，但特朗普未下达最终指令，以观察伊朗动态，同时，美国三艘航母向伊朗周边海域靠拢，B2 远程轰炸机进驻印度洋基地，美国做出“随时可打击伊朗”的姿态。中东局势变化关系中国的“一带一路”建设、中东能源运输通道等国家利益。中东、东南亚、南亚等国可能在外交上更依赖美国，压缩中国外交空间。为此，19 日晚间，中俄领导人通话，中方提出“停火止战、保护平民、开启对话、国际促和”的主张。但是，6 月 22 日凌晨，美国突然出动 B2 轰炸机对伊朗核设施进行轰炸，伊朗随后宣布将对美国、以色列采取更大规模报复，伊以冲突或将进一步升级。

（3）下一步局势存在升级的趋势，但预计不会失控。在空袭伊朗核设施后，伊朗附近并未检测到核泄漏问题，这次打击更多具有“象征意义”。美国总统特朗普再次对伊朗发出警告，要求伊朗尽快走向谈判桌，“否则将面临更大的打击。”也就是说美国的空袭更多是为了施压伊朗尽快与美国谈判，或者在谈判中让步，而不是寻求冲突扩大或者变革伊朗政权。同时，伊朗方面在美国空袭前的 21 日，已经与英法德三国外交部长在瑞士日内瓦开启约 3 个小时的会晤。伊朗外长表示：“若以停止侵略行为愿考虑外交途径。”因此，我们判断，如果美国、伊朗双方不做出“过激”反应，以色列方面也能及时“收手”，那么冲突尽管升级，但仍然在可控范围内，甚至美国伊朗或将在近期重启谈判，通过谈判解决伊核问题。

下周重点关注：（1）中东局势：伊朗是否会采取“过激”反应，包括封锁霍尔木兹海峡、袭击以色列核设施等；以色列是否会对伊朗开展极限报复，袭击伊朗核设施或宗教领袖，以挽救战场颓势；美国伊朗“边打边谈”的进展，美国与伊朗是否会重启核问题谈判。（2）中美在中国公安部部长会见美国驻华大使后，围绕芬太尼问题是否有进一步接触。（3）美国欧盟贸易谈判进展，欧盟是否会在服务贸易、市场准入、检疫标准层面对美国妥协。

风险提示

以伊局势反复，伊朗封锁霍尔木兹海峡、袭击以色列核设施的可能，美国再次对伊朗核设施发动袭击的可能；特朗普政府关税政策反复，或对华科技、生物医药等产业加征关税；美欧关税谈判缓解，可能加大其他国家谈判压力。



内容目录

一、本周全球地缘政治热力图.....	3
二、伊以冲突进入僵持阶段，下一步取决于以色列将如何收场.....	3
1、伊以冲突进入僵持阶段.....	3
2、美国袭击后的局势分析.....	3
3、伊以冲突下的大国博弈.....	3
4、伊以冲突的下一步走向.....	4
三、未来几周全球重点地缘事件关注点.....	5
1、中东关注伊以的后续反应.....	5
2、美国与各国贸易谈判进展.....	5
3、北约峰会的国防谈判进展.....	5
4、关注俄乌领导人会晤可能.....	6
四、本周全球地缘动态跟踪.....	6
五、本周中国外交部例行新闻发布会跟踪.....	7
六、本周全球主要资产表现.....	8
风险提示.....	9

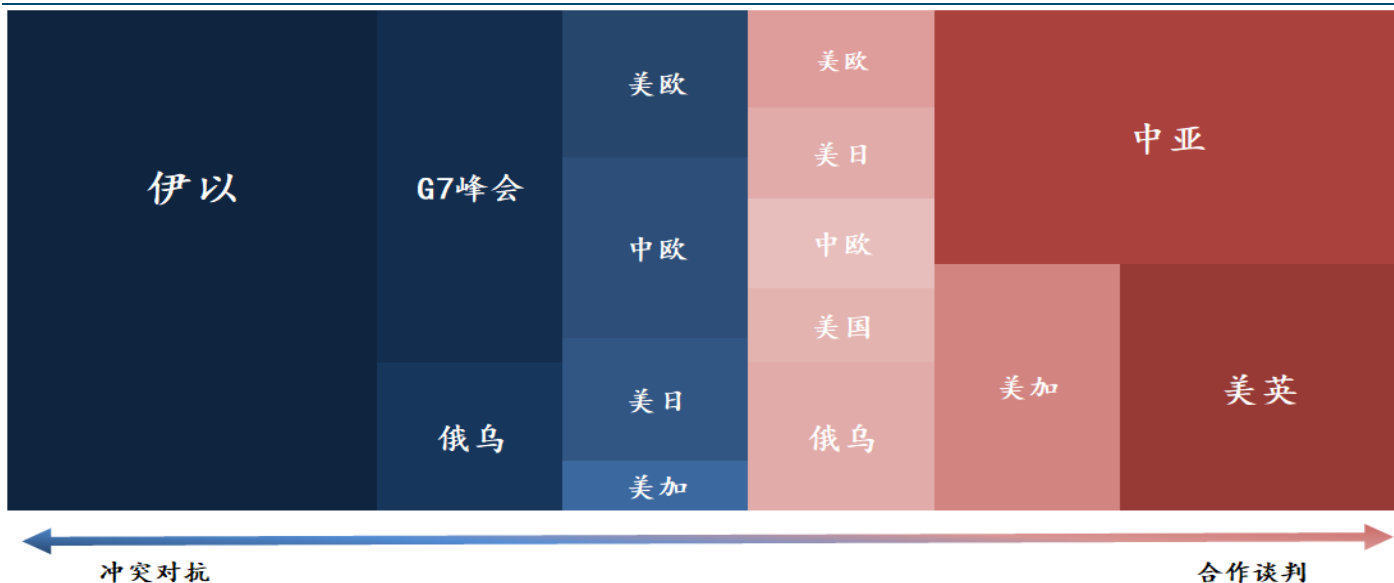
图表目录

图表 1： 本周全球地缘政治热力图.....	3
图表 2： 2025 年 6 月 16 日至 21 日就以色列-伊朗冲突的大国表态.....	4
图表 3： 6 月 16 日至 20 日全球重点地缘动态跟踪.....	6
图表 4： 6 月 16 日至 20 日中国外交部例行新闻发布会跟踪.....	7
图表 5： 近期地缘政治风险指数变化（单位：指数）.....	8
图表 6： 近期人民币汇率变化.....	8
图表 7： 近期黄金期货价格变化（单位：美元/盎司）.....	8
图表 8： 近期 WTI 原油期货价格变化（单位：美元/桶）.....	8
图表 9： 近一周全球股市表现（单位：涨跌幅%）.....	8
图表 10： 近一周全球汇市表现（单位：涨跌幅%）.....	8
图表 11： 近一周全球债市表现（单位：收益率涨跌幅%）.....	8
图表 12： 近一周全球商品表现（单位：涨跌幅%）.....	8



一、本周全球地缘政治热力图

图表1：本周全球地缘政治热力图



来源：国金证券研究所

注：本热力图依据本周地缘政治重点事件编制，采用颜色和面积两个指标。蓝色代表冲突对抗，颜色越深表明冲突越强烈；红色代表合作谈判，颜色越深表明合作越深入。同时，方框面积与事件/国家关系本周地缘政治影响力正相关。具体地缘政治事件追踪与分析见报告正文。

二、伊以冲突进入僵持阶段，下一步取决于以色列将如何收场

1、伊以冲突进入僵持阶段

伊以冲突在上周经历了以色列突然袭击和伊朗被动防御后，本周战场形势逐渐进入“僵持阶段”。以色列进攻势头比开战初期有明显减弱，未取得实质性成果。反观伊朗，在经历了开战初期的被动挨打后，本周反击力量已逐渐恢复，目前已对以色列发起十五轮导弹反击，以色列军事指挥机关、军工生产机构、炼油厂、发电厂等重要基础设施与核心部门均遭到打击。伊朗的饱和式导弹袭击对于国土狭窄、缺乏战略纵深的以色列来说，显然是致命的。整体来看，伊朗以色列目前互有损失，也都存在反击对方核心部门的能力，而且两国也都存储大规模杀伤性武器，处于“相互打击，但不能相互摧毁”的僵持中。

2、美国袭击后的局势分析

以色列军事打击伊朗的最低目标就是通过摧毁纳坦兹等浓缩设施延缓伊朗核武器进程。6月22日该行动已付诸实施，且以色列也已在日前实现了定点清除伊朗指挥高层等战术成果。在本轮打击后，伊朗国内民族主义和反以情绪高涨，国内投降派、亲西方派被压制，谈判与否以及是否报复将取决于哈梅内伊的指示。

3、伊以冲突下的大国博弈

决定冲突进程的不仅仅是冲突本身，冲突外的大国博弈更为关键。本周在伊朗对以色列发起大规模报复之时，美国对伊朗也发起多次威胁，扬言已制定对伊朗作战计划、强制要求伊朗不得拥核，同时，美国也派出三艘航母编队向中东地区靠近，美国本土加油机编队、B-2轰炸机也在向中东方向靠拢。但是，在美国做战争准备之时。6月19日晚间，中俄领导人就中东问题开展通话，中方提出“停火、谈判、平民、促和”四点主张，首



次称美国为对冲突当事方“有特殊影响的大国”，并强调“中东不稳，天下难安”，把中东局势上升到全球高度。对于中国来说，中东局势变化关系到“一带一路”建设、中东能源运输通道等国家利益。伊朗政权，中东、东南亚、南亚等国可能在外交上更依赖美国，压缩中国外交空间。

4、伊以冲突的下一步走向

美国袭击伊朗将导致中东局势复杂化。美国干预使得局势更为复杂，其军事行动或将引发伊朗报复、导致冲突升级，但也可能增加伊朗认真谈判或政权垮台的可能性。美国很难实现完全阻止伊朗发展核武器的目标。即便其成功摧毁福尔多核设施，伊朗的秘密设施和铀储备仍可能存在，核技术知识也难以抹除。如果要保证伊朗不发展核武器，美国将需要在中东维持战略投入和影响力。后续，由于无法确保彻底根除伊朗核计划，美国可能被迫持续在中东投入资源。

伊以冲突虽进一步升级，但谈判仍是未来走势的一大可能。两国都没有长期僵持的能力，暂时停火、扩军备战符合当下两国的利益。6月20日，伊朗外长在瑞士日内瓦与英法德外长接触，这是冲突爆发后伊朗首次与西方国家正式接触。伊朗明确表示，只有以色列“停止侵略”，伊朗才考虑外交解决分歧。

图表2：2025年6月16日至21日就以色列-伊朗冲突的大国表态

日期	关键举措与立场
6月16日	特朗普拒绝签署G7呼吁冲突降级的联合声明，提前结束峰会返回美国。
	普京分别与伊朗总统、以色列总理通话，谴责以色列袭击“断然不可接受”，呼吁通过外交解决核问题。
	G7峰会发表声明支持以色列自卫权，强调“伊朗绝不能拥有核武器”。
	外交部发言人表示，武力无法带来持久和平，呼吁伊以双方通过对话解决分歧。
6月17日	特朗普在白宫召开国家安全会议，评估直接介入冲突的可能性，要求伊朗“无条件投降”。
	特朗普称“美国寻求彻底胜利，而非停火”，批准对伊朗打击计划但暂不下达命令。
	俄外交部谴责以色列空袭导致伊朗平民伤亡，强调冲突外溢风险。
	王毅外长与阿曼外交大臣通话，强调“当务之急是停火止战”，支持阿拉伯国家联合声明。
6月18日	美军向地中海增派26架加油机及“尼米兹号”航母编队，为以色列空袭提供后勤保障。
	启动从伊朗和以色列撤侨行动，首批1600余名中国公民撤离。
6月19日	特朗普表示“两周内决定是否打击伊朗”，伊朗必须同美方达成协议，内容包括不进行铀浓缩活动。
	习近平主席与普京通话，提出“停火止战、保障平民安全、开启对话、国际促和”四点主张。
6月20日	特朗普“依旧对谈判寄予希望”，两周是他给伊朗避免美国军事打击的“最长”期限。
	俄外交部谴责以色列威胁暗杀伊朗最高领袖，称“不可接受”。
	欧盟发表声明支持日内瓦会谈成果，呼吁伊朗限制铀浓缩活动。
	英法德三国外长与伊朗外长在日内瓦举行3小时闭门会谈，讨论核问题与停火条件。
	外交部发言人强调“停火是重启核谈判的前提”，支持欧盟斡旋努力。

来源：外交部、中国政府网、新华网、中新社等，国金证券研究所



三、未来几周全球重点地缘事件关注点

1、中东关注伊以的后续反应

以色列面临的问题是：如何体面地收场？以色列的目标可能包括三个方面：（1）安全层面，彻底炸毁伊朗福尔多地下核设施；（2）政治层面，定点清除伊朗最高领袖哈梅内伊；（3）军事层面，拉拢美国下场打击伊朗，分摊军事压力。定点清除哈梅内伊或将是以色列的最终选择，但这将导致冲突更加失控，甚至以色列领导人也将面临生命威胁。特朗普的“美国优先”原则与以色列“生存至上”原则并不兼容，导致美国在伊朗问题上亲自下场对特朗普来说“并不划算”。6月21日，美国下场对伊朗三地核设施进行轰炸，从军事和安全层面帮以色列解围，但伊朗方面表示，将确保伊朗核项目在遭受以色列和美国军事打击后能够继续。

对于伊朗来说，后续若以色列进一步扩大作战范围，伊朗可能升级反击力度，采取三类极限反制措施：（1）封锁霍尔木兹海峡或重启胡塞武装对红海水道的打击，干扰全球能源通道；（2）对以色列境内战略目标如内盖夫沙漠核研究基地实施饱和打击；（3）将常规导弹搭载核燃料或高放射性物质，构成准核攻击能力。考虑到以色列地理狭小、城市集中，一旦遭遇上述攻击，或将迅速导致大规模军事与人道主义危机，美国届时极有可能公开军事介入。伊朗是否执行这些措施，将成为局势是否升级的关键信号。

2、美国与各国贸易谈判进展

关注美国和各国贸易谈判的新进展。在中美谈判方面，6月19日中国公安部部长会见美国驻华大使，后续关注双方围绕芬太尼问题是否有进一步接触。在美欧谈判方面，关注欧盟是否会提出新的协议。欧盟正在考虑参考英美协议模式，与美国达成一个“框架型分步协议”。该协议拟讨论统一10%关税，然后再讨论针对具体行业关税，以避免美方在7月9日关税暂停的截止日期加征更高报复性关税。美日谈判方面，关注阻碍谈判的汽车关税等关键问题进展。美加谈判方面，关注双方是否能够按照本周于G7峰会期间达成的共识，在30日内即7月21日前达成框架协议。此外，关注美国和越南等东南亚国家以及印度的谈判进展，如果达成原产地追溯和市场准入相关协议，将直接影响中国商品转口贸易。

关注特朗普政府药品关税落地时间线。6月17日，特朗普宣布将援引232条款征收药品关税。药品关税可追溯至今年4月，特朗普表示将对进口药品征收“高额”关税，以迫使制药商将生产转移到美国。目前特朗普尚未宣布药品关税具体落地时间，需关注如下风险：第一，美国制药股波动风险。关税落实或影响Aurobindo Pharma、Granules和Natco Pharma等相关公司营收。第二，印度制药商可能面临冲击。印度是美国主要药品供应国之一，是其最大工业出口部门。美国对进口药品征收关税或冲击印度制药商。

3、北约峰会的国防谈判进展

关注北约峰会对国防支出的协商情况。6月24日至25日，2025年北约峰会将于荷兰海牙举行。峰会议程将主要围绕国防开支展开。北约最新数据显示，今年可能会有23个成员国达成国防支出占GDP的2%的目标，但仍有9个国家进展缓慢。预计北约各成员国将商定并宣布一项新的支出目标，即所有盟友应将GDP的3.5%用于“核心军事需求”，将GDP的1.5%用于基础设施建设、工业产能等国防相关支出。争议主要在于实现该目标的时间表，中东欧国家力争在2032年实现，斯洛伐克等对威胁担忧较少的国家则希望在2035年实现。一般情况下，峰会也会讨论中国的挑战、核武器和军控以及太空安全等问题，但由于特朗普注意力被伊以冲突分散，峰会预计将很少讨论前述议题，而是集中讨论国防支出问题。



4、关注俄乌领导人会晤可能

关注俄乌谈判动态和领导人会晤可能。6月17日乌克兰遭到俄军空基、陆基、海基高精度武器和无人机大规模袭击，共动用超过440架无人机和32枚导弹。此次冲突为即将举行的俄乌新谈判蒙上阴影。一是6月22日之后俄乌将在伊斯坦布尔举行第三轮会谈，具体时间即将商定。6月18日，俄罗斯总统普京表示俄乌谈判团队准备在6月22日之后举行会谈，若不能以和平方式达成协议，俄方将通过军事手段实现目标。二是俄乌最高领导人或将在谈判“最终阶段”会晤。6月19日，乌克兰总统泽连斯基在其例行视频讲话中表示，乌克兰已准备好进行最高级别的会晤。同日，普京表示愿意会晤，但前提是谈判进入完结阶段。后续，关注俄乌谈判不及预期风险。

四、本周全球地缘动态跟踪

图表3：6月16日至20日全球重点地缘动态跟踪

	时间	事件	内容
中东	6月20日	欧洲与伊朗在日内瓦会谈	英国、法国和德国与伊朗举行会谈，以防止冲突升级。这次会晤是自以色列上周袭击伊朗以来，以色列与德黑兰首次举行高层面对面的外交会谈。
	6月19日	特朗普表示两周内决定是否攻击伊朗	美国白宫新闻发言人莱维特表示，美国总统特朗普将在两周内决定是否攻击伊朗，同时称与伊朗谈判“有很大”机会。
		伊朗向以色列发射弹道导弹	伊朗向以色列发射了5枚“泥石”弹道导弹，但均被以色列成功拦截。
	6月18日	美国在中东军事部署	美国海军的尼米兹号航母舰队取消了在越南中部港口停靠的计划，改变航线向西驶向中东地区；此外，26架KC-135和KC-46加油机从美国境内多地起飞向东穿越大西洋。
	6月22日	美国轰炸伊朗核设施	美国总统特朗普宣布，已成功对伊朗的三个核设施发动攻击，包括福尔多、纳坦兹和伊斯法罕。国际原子能机构称福尔多核设施受损情况不明。俄罗斯总理梅德韦杰夫表示，部分国家已经考虑为伊朗提供核武器。
欧洲	6月17日	欧盟停止进口俄油气	欧盟委员会提出一项立法提案，欧盟将从2026年起禁止在新合同下进口俄天然气，所有长期合同下的进口将于2027年底前完全停止。
俄乌		俄乌交换战俘	乌克兰与俄罗斯根据在伊斯坦布尔达成的协议进行最新一轮战俘交换。
	6月19日	泽连斯基表示会晤意愿	乌克兰总统泽连斯基在其例行视频讲话中表示，乌克兰已准备好进行最高级别的会晤，并愿与普京会面。
		普京表示愿意会晤，但前提是谈判进入“最终阶段”	普京表示愿与乌克兰总统泽连斯基会面，但这将在俄乌谈判的完结阶段。俄方谈判代表团与乌方保持沟通，双方谈判计划将于6月22日之后继续举行。
	6月17日	乌克兰遭俄军导弹和无人机大规模袭击	乌克兰国家紧急情况服务局通报称，基辅市17日凌晨遭俄军导弹和无人机大规模袭击已导致23人死亡，134人受伤。
中欧	6月19日	中方高度重视中欧经贸关系，愿与欧方共同为中欧高层交往做好经贸议题和成果筹备	商务部新闻发言人何亚东在6月19日的例行新闻发布会上表示，中方高度重视中欧经贸关系，始终保持与欧方各层级的密切沟通，推动双边贸易投资合作健康、稳定发展，愿与欧方加强在世贸组织等多边领域的立场协调，坚持通过对话协商妥善解决经贸摩擦，推动中欧经贸合作提质升级，共同为中欧高层交往做好经贸议题和成果筹备。
	6月17日	中欧重要经贸峰会被取消；此前欧盟于6月12日宣布制裁2家中国中小型银行	据英国《金融时报》6月17日报道，由于多起贸易争端没有取得进展，欧盟取消了中欧领导人峰会前与中国举行的重要经贸会谈。此前，欧盟还于6月12日宣布对两家中国小型银行实施制裁，理由是它们为俄罗斯绕过欧盟现有贸易限制提供了便利。
中亚	6月17日	第二届中国—中亚峰会举行	习近平主席出席峰会，发表题为《弘扬“中国—中亚精神”推动地区合作高质量发展》的主旨发言。

来源：商务部、中国政府网、中新社等，国金证券研究所



五、本周中国外交部例行新闻发布会跟踪

图表4：6月16日至20日中国外交部例行新闻发布会跟踪

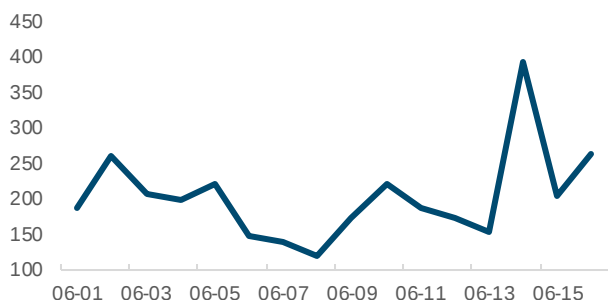
议题	时间	内容
伊以冲突	6月20日	路透社记者：欧洲国家外长将于今天同伊朗外长会晤，俄罗斯总统普京昨天表示莫斯科愿意在以色列和伊朗间进行斡旋。中方希望由谁来主导斡旋？北京会提出相关方案吗？ 郭嘉昆：昨天，习近平主席在同普京总统通话时，就当前事态提出四点主张，系统阐明了中方有关立场。武力不是解决国际争端的正确方式，地区局势升温不符合国际社会共同利益。当务之急是携手推动停火止战。中方愿继续同地区国家和国际社会一道努力，为尽快恢复中东地区和平稳定发挥建设性作用。
	6月19日	彭博社记者：据知情人士透露，美国官员正为未来几天可能对伊朗发动袭击做准备。考虑到局势还在变化，美是否对伊动武仍有变数。外交部对此有何评论？ 郭嘉昆：当前中东地区局势紧张敏感，面临失控风险。中方反对任何违反联合国宪章宗旨和原则、侵犯别国主权安全和领土完整的行为，反对在国际关系中使用或威胁使用武力。
	6月18日	彭博社记者：中方对美方对（伊朗）主权国家或主权国家领导人的威胁有何评论？ 郭嘉昆：中方对当前形势发展深感担忧，表示严重关切，反对任何违反联合国宪章宗旨和原则、侵犯别国主权安全和领土完整的行为。
	6月17日	阿纳多卢通讯社记者：如何看待美方这种“一边倒”放任以色列袭击伊朗领土的态度？ 郭嘉昆：中东地区局势再度骤然升温，不符合任何一方的利益。拱火浇油、威胁施压无助于推动局势缓和，只会激化矛盾、扩大冲突。中方呼吁有关各方，特别是对以色列有特殊影响的国家，应负起应有的责任，立即采取措施，为紧张局势降温，避免冲突扩大蔓延。
	6月16日	伊拉克如道电视台记者：王毅外长同伊朗和以色列外长通电话时表示，将核设施作为目标是危险动向。中方是否认为冲突有扩大或升级为更大范围战争的风险？中方正在采取哪些措施防止战争蔓延至其他中东国家？ 郭嘉昆：中方对以色列袭击伊朗并导致军事冲突骤然升级深感担忧。我们呼吁各方立即采取措施，推动紧张局势尽快降温，防止地区陷入更大动荡，为重回对话谈判解决问题的正轨创造条件。如果以色列同伊朗冲突持续升级甚至扩大，中东地区国家将首先深受其害。王毅外长已分别同伊朗外长阿拉格齐、以色列外长萨尔特通电话，呼吁伊以双方通过对话解决分歧。有关各方应立即采取措施，为冲突升级踩刹车，为紧张局势降温。
俄乌局势	6月18日	韩联社记者：俄罗斯联邦安全会议秘书绍伊古17日表示，朝鲜决定向俄罗斯库尔斯克地区派遣共计6000名工兵，用于参与战后基础设施重建工作。中方如何看待朝鲜向俄罗斯追加派兵？ 郭嘉昆：关于俄朝双边交往，我们已多次阐明立场。
	6月20日	彭博社记者：台湾方面称，过去24小时内，共有46架解放军军机越过台湾海峡中线。请问中方开展这些活动的原因是什么？这是否与美国和日本军舰过航台海或者美国国会议员近期访台有关？ 郭嘉昆：台湾问题事关中国主权和领土完整。中方尊重各国依法在台湾海峡相关海域享有的航行权利，但坚决反对任何国家以“航行自由”为名挑衅、威胁中国主权安全。
中美关系	6月19日	日本广播协会记者：美国国务院宣布将恢复学生签证面试，并要求所有申请者公开社交媒体账户以加强审查。中方如何看待这一政策？是否将此举措视为本月中美元首通话的成果？ 郭嘉昆：我们注意到有关动向。中美教育合作是互利的。中方一贯反对将教育合作政治化。希望美方将特朗普总统欢迎中国留学生来美学习的表态落到实处，切实保障在美中国留学生和学者的正当合法权益。
	6月19日	法新社记者：据报道，一家中国公司通过位于马来西亚的搭载英伟达芯片的服务器公司来规避美国人工智能芯片出口限制措施。马政府正在核实相关报道。外交部是否了解此事？对此有何评论？ 郭嘉昆：中国政府一贯要求中资企业依法依规经营，同时也反对任何胁迫别国限制对华合作的行为。中国愿同包括马来西亚在内的地区国家一道，共同维护自由开放的国际贸易秩序。
中欧关系	6月20日	法新社记者：欧盟委员会决定将中国公司排除在超过500万欧元的医疗设备政府采购之外。欧方称这是对中国限制在华欧洲公司的回应。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：欧盟一贯标榜是“全球最开放的市场”，但事实上一步步走向保护主义，动辄付诸单边经贸工具，以“公平竞争”之名行“不公平竞争”之实，是典型的双重标准。希望欧方恪守市场开放承诺和世贸组织规则，为中国企业提供公平、透明、非歧视的营商环境，推动中欧经贸关系健康稳定发展。中方将坚决维护中国企业的正当合法权益。
	6月17日	彭博社记者：据《金融时报》报道，由于认为在经贸问题上没有进展的情况下与中国进行讨论毫无意义，欧盟已取消举行中欧经贸高层对话。中方能否证实对话已经取消，对此有何进一步的评论？ 郭嘉昆：今年是中国同欧盟建交50周年。当前国际局势动荡加剧，单边主义、经济霸凌甚嚣尘上，中欧加强战略沟通、深化对话合作有利于双方，有利于世界。中欧一直就经贸等问题保持着沟通。我们愿同欧方一道努力，落实好双方领导人达成的重要共识，加强高层交往和对话合作，推动中欧关系行稳致远。

来源：外交部，国金证券研究所



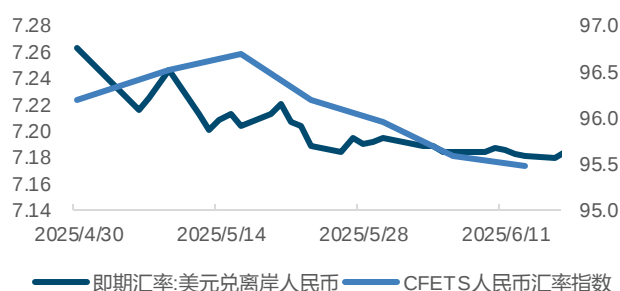
六、本周全球主要资产表现

图表5：近期地缘政治风险指数变化（单位：指数）



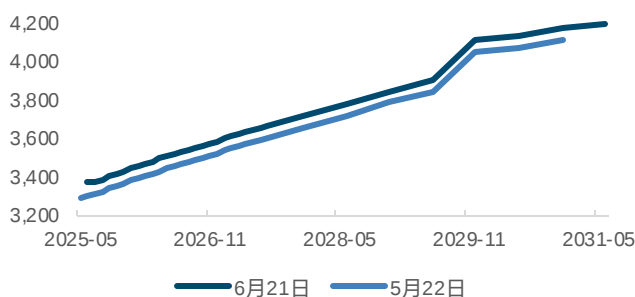
来源：ifind, 国金证券研究所

图表6：近期人民币汇率变化



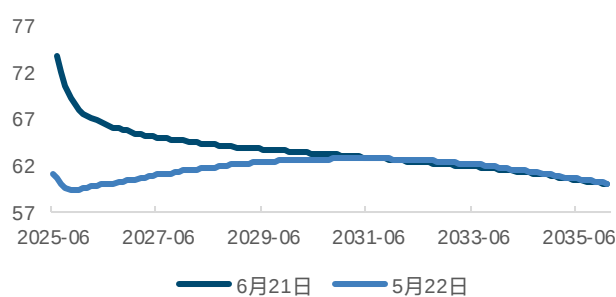
来源：ifind, 国金证券研究所

图表7：近期黄金期货价格变化（单位：美元/盎司）



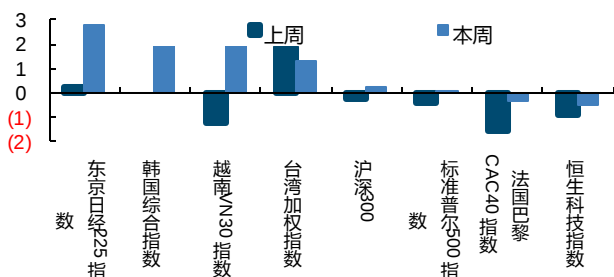
来源：Wind, 国金证券研究所，注：Contango 结构反应对远端金价更乐观的预期

图表8：近期 WTI 原油期货价格变化（单位：美元/桶）



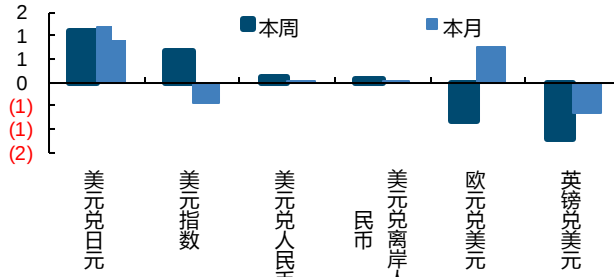
来源：Wind, 国金证券研究所，注：月差曲线交叉反应油价近端更大的地缘风险

图表9：近一周全球股市表现（单位：涨跌幅%）



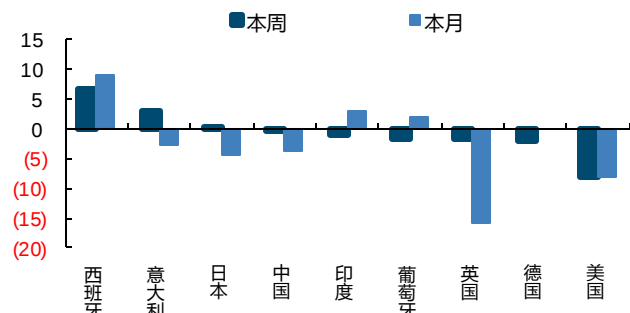
来源：ifind, 国金证券研究所

图表10：近一周全球汇市表现（单位：涨跌幅%）



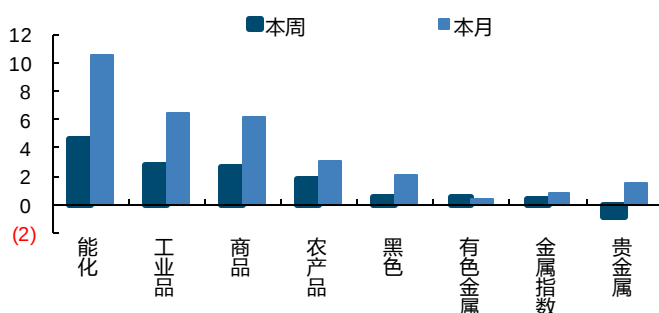
来源：ifind, 国金证券研究所

图表11：近一周全球债市表现（单位：收益率涨跌幅%）



来源：ifind, 国金证券研究所

图表12：近一周全球商品表现（单位：涨跌幅%）



来源：ifind, 国金证券研究所



风险提示

以伊局势反复，伊朗封锁霍尔木兹海峡、袭击以色列核设施的可能，美国再次对伊朗核设施发动袭击的可能；特朗普政府关税政策反复，或对华科技、生物医药等产业加征关税；美欧关税谈判缓解，可能加大其他国家谈判压力。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解和分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究