

2025 年 06 月 15 日

证券研究报告 | 策略周报

中东局势升级，如何应对？

策略周报

分析师：郝一凡

分析师登记编码：S0890524080002

电话：021-20321080

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

分析师：刘芳

分析师登记编码：S0890524100002

电话：021-20321091

邮箱：liufang@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《美国关税再遇反复，抱团防守延续—策略周报》2025-06-01

2、《市场活跃度回落，欲扬或需先抑—策略周报》2025-05-25

3、《美联储降息预期降温，波折与反复—策略周报》2025-05-05

4、《落实“先手”政策，充实“后手”储备——2025 年 4 月政治局会议解读》2025-04-27

5、《特朗普关税升级，是开始还是结束？—策略周报》2025-04-06

投资要点

④【债市方面】债市情绪有望持续回暖。短期内市场情绪回暖，资金面转松体现了央行呵护态度，提升了做多胜率，当前仍适合积极寻找调整机会布局，并耐心等待利率下行契机。

④【股市方面】沪指冲上 3400 后市场做多动能不足，周二调整并无明显利空，周五主因中东地缘风险，但也可以看出当前市场上行动能减弱、波动风险提升，考虑到当前中东局势仍在升级，不确定性偏高，短期仍然适度偏防守，可继续关注银行，以及黄金、石油石化、军工等偏防御题材，对于热门的新消费、科技、医药、化工题材股可等待风险缓和后的机会。

④**风险提示：**经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈反复的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。

内容目录

1. 重要事件回顾——美国关税政策再遇反复.....	3
2. 周度行情回顾（6.9-6.15）	3
3. 市场展望（6.16-6.22）	4
4. A股债市市场重要指标跟踪监测（6.9-6.15）	5
5. 下周重点关注（6.16-6.22）	6
6. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 大类资产周度涨跌幅回顾（%）	4
图 2： 大类资产配置观点展望.....	5
图 3： A股及债市重要指标变化（%）	5

1. 重要事件回顾——美国关税政策再遇反复

1、中东局势持续升级。当6月13日，以色列对伊朗核设施和军事目标实施空袭。随后伊朗发起反击，当地时间6月14日，以色列军方称，监测到伊朗发动第五轮导弹攻击。双方冲突显著升级。

2、6月13日，央行公布5月金融数据，M1有所修复，社融维持高增，但信贷方面，居民及企业信贷需求仍然偏弱。

3、6月9日到10日，中美双方在伦敦举行中美经贸磋商机制首次会议。双方就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。

总体来看，中东冲突明显升级，短期内外部扰动进一步上升，或影响全球风险偏好，且考虑到此次双方冲突较为激烈，后续局势演绎不确定性仍然较高。

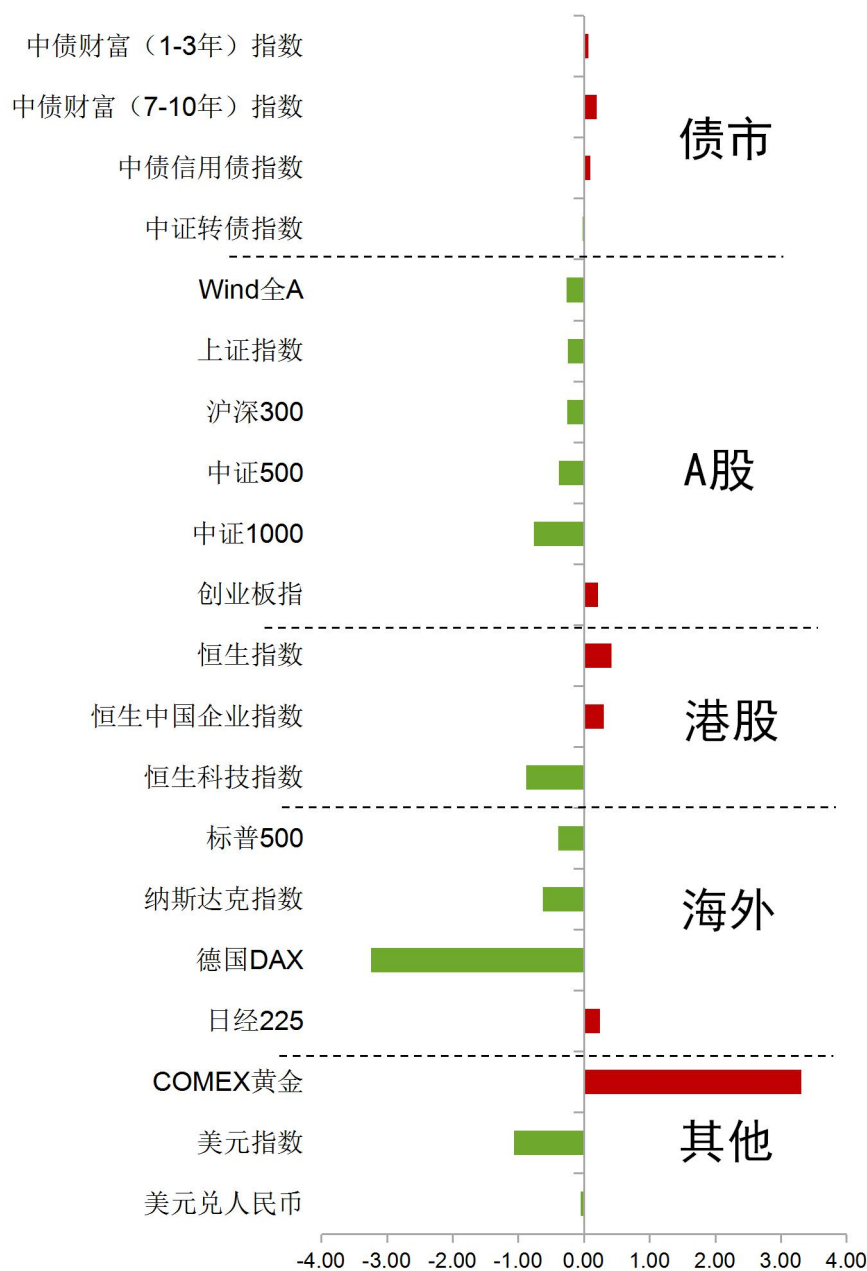
2. 周度行情回顾（6.9-6.15）

【债市震荡上涨】权益市场波动上升，央行呵护资金面缓解存单大量到期及跨季风险，资金利率下行，且市场预期大行有望下调同业存款利率，债市情绪有所回暖，收益率震荡下行，长债表现更好。

【A股冲高回落】沪指再度冲上3400点后震荡调整。在医药、新消费、金融等板块继续强势的带动下，沪指再度冲上3400，不过在3400附近存在一定阻力，且周五受中东局势升级影响，市场明显调整。

【美股冲高回落】美股冲高回落，短期内美股上行动力减弱，市场周三冲高回落，受中东局势升级影响，周五再度调整。

图 1：大类资产周度涨跌幅回顾（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 市场展望（6.16-6.22）

【债市方面】债市情绪有望持续回暖。短期内市场情绪回暖，资金面转松体现了央行呵护态度，提升了做多胜率，当前仍适合积极寻找调整机会布局，并耐心等待利率下行契机。

【股市方面】沪指冲上 3400 后市场做多动能不足，周二调整并无明显利空，周五主因中东地缘风险，但也可以看出当前市场上升动能减弱、波动风险提升，考虑到当前中东局势仍在升级，不确定性偏高，短期仍然适度偏防守，可继续关注银行，以及黄金、石油石化、军工等偏防御题材，对于热门的新消费、科技、医药、化工题材股可等待风险缓和后的机会。

【海外市场】海外市场短期偏防守。总体来看，前期海外市场修复较快，在中东局势缓和之前，预计市场调整压力大于上行动力，且前期涨幅较大的欧洲股市波动风险相对更大，建议

偏防守为主，可待风险释放，全球风险偏好企稳后再积极布局。

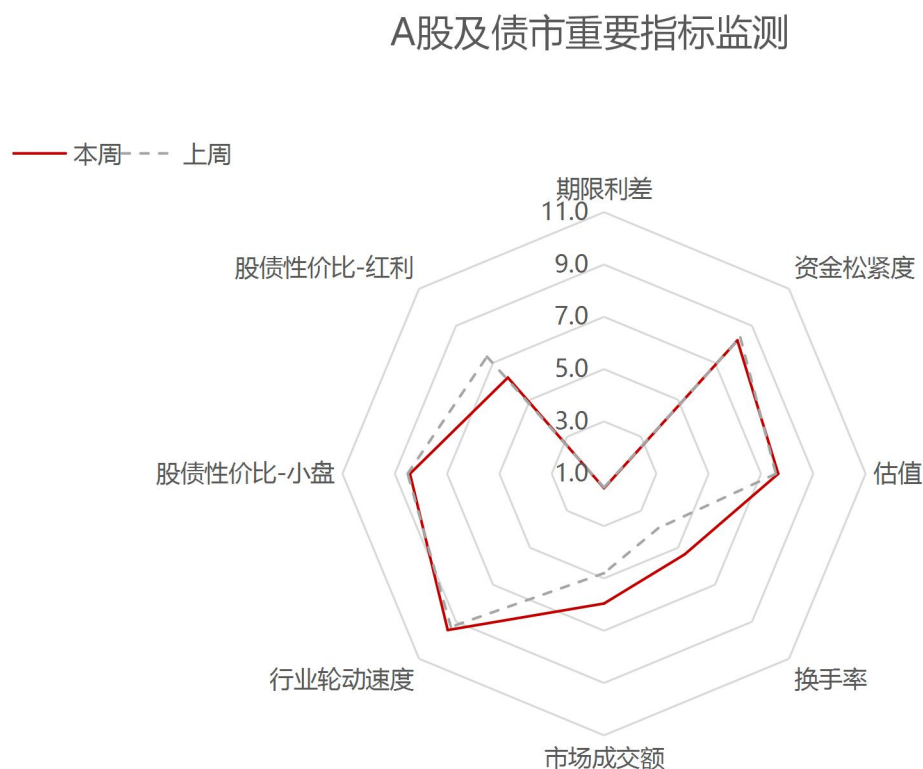
图 2：大类资产配置观点展望

资产	时间维度	市场观点				
		谨慎	相对谨慎	中性	相对乐观	乐观
债市	周度			●		
	月度				●	
A股	周度		●			
	月度			●		
海外	周度		●			
	月度			●		
黄金	周度			●		
	月度				●	

资料来源：华宝证券研究创新部

4. A 股债市市场重要指标跟踪监测（6.9-6.15）

图 3：A 股及债市重要指标变化（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

备注：

期限利差数值越高代表国债收益率曲线越陡峭，越低代表国债收益率曲线越平坦。

资金松紧度数值越高代表短期市场资金量越紧张，越低代表资金量越充足。

估值数值越高代表 A 股市场估值水平越高。换手率数值越高代表 A 股市场换手率水平越高。

行业轮动速度越高代表市场轮动越快，越低代表市场轮动越慢。

股债性价比（小盘）数值越高代表中小盘股性价比越高。股债性价比（红利）数据越高代表 A 股红利性价比越高。

期限利差：期限利差近期仍处于历史低位水平。

资金松紧度：资金面趋松，今年以来偏紧的状况已得到明显改善。

股债性价比：股债性价比回落，由于银行等红利板块上涨，红利方向性价比回落相对较多。

A 股估值：本周市场冲高回落，A 股估值处于略偏高水平。

A 股换手率：本周题材活跃度回升，叠加周五风险偏好下降市场有所放量，换手率较前一周显著上升。

市场成交额：两市日均成交额上升至 13717.54 亿元，较上周上升 1628.50 亿元。

行业轮动速度：行业轮动速度继续提升，本周资金对银行、医药、新消费关注度维持较高水平。

5. 下周重点关注（6.16-6.22）

6 月 16 日，中国 5 月宏观经济数据

6 月 19 日（北京时间凌晨），美联储利率决议

6 月 20 日，中国 LPR

6. 风险提示

经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈反复的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。