

中东地缘局势波动加大，对全球资本市场影响几何？

一、市场回顾

权益市场：上周主流宽基指数在窄幅区间内震荡，指数间分化不大。市场成交金额继续维持在日均一万亿以上。从行业板块的数据看，受内外事件因素驱动，上游资源品和医药板块表现相对较强，有色金属、石油石化、医药行业涨幅居前。

固收市场：上周债市五天都是窄幅波动的态势。上周公布了通胀及进出口数据，市场并没有过多交易。往后看，短端可能以震荡为主，上下波动有限。而长端受益于上周基本面、资金面和央行态度的共同推动，可能会呈现震荡下行的状态。

商品市场：南华商品指数周度上涨 2.14%，上涨品种主要以能源类品种为主，其中南华原油指数和南华沪燃油指数上涨都在 5% 左右。美国非农就业数据虽不及预期但仅小幅放缓，为美联储推迟降息提供了政策缓冲空间。中东地缘战争再起，导致原油相关产业链品种大幅上涨，能源化工品种表现突出，黄金维持强势。

资产类别		指标名称	上周走势	上周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
权益	A股	沪深300		-0.25%	0.62%	-1.80%
		中证500		-0.38%	1.22%	0.25%
		中证1000		-0.76%	1.32%	2.49%
		万得价值基金指数		0.31%	1.31%	1.75%
		万得成长基金指数		-0.02%	1.80%	3.94%
	港股	恒生指数		0.42%	2.59%	19.11%
		恒生科技指数		-0.89%	1.34%	17.27%
	境外	标普500		-0.39%	1.10%	1.62%
		纳斯达克		-0.63%	1.53%	0.50%
类权益	REITs	中证REITs全收益		0.69%	2.27%	15.19%
	可转债	万得可转债等权指数		-0.32%	1.24%	6.31%
固收	利率债	中债-国债及政策性银行债财富(1-3年)指数		0.05%	0.14%	0.22%
		中债-国债及政策性银行债财富(7-10年)指数		0.12%	0.27%	0.70%
	信用债	中债-高信用等级债券财富(1-3年)指数		0.09%	0.14%	1.10%
		中债-高信用等级债券财富(7-10年)指数		0.29%	0.41%	1.28%
商品	大宗商品	南华商品指数		2.14%	3.99%	-2.12%
	黄金	伦敦金现		3.74%	4.40%	30.84%

注：数据截至 2025/6/13。

【Labubu 爆火带动公司不断升值】

6月10日，一款初代藏品级的薄荷色 Labubu 以 108 万元的价格完成竞拍，这一消息瞬间引爆了社交媒体。6月12日，Labubu 上海快闪店开启首日预约，粉丝购买一张 0.01 元的进店明信片可进店，预约刚开始进场名额就秒空。Labubu 已荣升为泡泡玛特营收第一的 IP，其股价从年初的 89.43 元涨至 6月13日的 272.00 元，年内涨超 200%。

【地缘冲突扰动持续 国际金价上涨】

地缘局势扰动来袭，金价、油价携手大涨。6月13日，WTI 原油期货一度涨超 14%，伦敦现货黄金一度升破 3440 美元/盎司，国内原油期货主力合约盘中触及涨停，沪金期货主力合约价格一度升破 800 元/克。A 股市场上，石油板块、黄金股普遍走强。

【深圳有望试点红筹股二次上市】

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深入推进深圳综合改革试点深化改革创新扩大开放的意见》。《意见》提到的“允许在香港联合交易所上市的粤港澳大湾区企业，按照政策规定在深圳证券交易所上市”引发了市场的关注。伴随港股优质的科技公司回归 A 股，将进一步增强投资者对我国资本市场和科技资产的投资信心。

二、量化策略观点

1. 指数增强策略

上周 A 股窄幅震荡，风格表现差异不大，但行业板块分化明显。消费板块加速下跌，中东地区冲突升级，石油石化板块上涨态势良好，整体个股表现分化较大，预计各管理人的指数增强策略超额收益表现较好。展望后续，海外地缘冲突进一步升级，中美博弈持续，市场的不确定性和预期分化依然较大。伊朗和以色列的冲突可能带动石油化工和军工板块的交易热度，同时部分市场参与者也会有避险情绪。短期市场行业板块间的表现可能分化较大，需警惕小微盘板块冲高回落。预计各指数增强策略管理人的表现持续分化，仍需以持仓风格暴露控制较严的子基金管理人为主。

2. 市场中性策略

上周 IC、IM 基差变动对市场中性策略的影响分别为 -0.43% 和 -0.47%。主流宽基指数在窄幅区间内震荡，指数间分化不大，流动性较充裕，个股日内波动较大且分化明显。预计量化策略将取得较好的超额收益，受股指期货基差贴水收敛的影响，预计市场中性策略表现分化较为明显。近期市场指数再次来到前期压力位附近，小微盘的拥挤度也来到了历史极值位置，叠加中东局势较为动荡，场外资金普遍偏谨慎，短期内指数继续上涨的阻力较大，可能有回调的需求，但幅度不会太大。展望后续，预计短期市场主线在题材概念和成

长股上，未来量化策略的超额环境较好，短期股指期货的贴水虽有所收敛，但对冲成本依旧较高，后续需根据基差情况择机进行配置，仍需以风格稳健的子基金管理人为主。

3.管理期货策略

南华商品指数周度上涨 2.14%。上涨品种中，以能源类品种为主，其中南华原油指数和南华沪燃油指数的涨幅均在 5%左右。下跌品种中只有南华尿素指数跌幅超 4%，其余品种跌幅较小。美国非农就业数据虽不及预期，但就业增长仅小幅放缓，为美联储推迟降息提供了政策缓冲空间。中东地缘战争再起，导致原油相关产业链品种大幅上涨，能源化工品种表现突出，黄金维持强势。焦炭、铁矿石等品种虽然仍处需求淡季，但国内政策预期的对冲使价格出现一定反弹。整体看，商品市场后续波动有望继续走强，可继续关注 CTA 策略的机会。

4.相对价值策略

上周股票市场日均成交量较之前两周继续放大，多数 ETF 期权和股指期货品种隐含波动率出现反弹，期权产品回吐部分收益。上周期货市场多数品种隐含波动率也出现反弹，股票市场活跃程度上升，可适当关注期权套利产品机会。上周股指负基差开始有所回落，期现套利机会仍较少，跨期套利机会增加，市场日均交易量 1.3 万亿以上，板块分化明显，波动幅度继续增加，ETF 申赎套利机会增多。商品市场波动较大，正套机会增加。

5.可转债策略

上周中证转债指数-0.02%。上周可转债跟随正股震荡回调，整体表现强于可转债正股指数，转债价格中位数继续在 120 元附近震荡。近期可转债指数在前期高点附近震荡，上涨乏力，叠加中小市值个股涨幅较大，有获利回吐的压力，可转债短期有回调的需求。展望后续，今年以来无风险利率持续走低，可转债作为部分债券的替代标的，机构配置需求加大，同时叠加今年对股市不悲观的态度，可转债作为弹性资产，预计有比较好的配置价值。

三、固收观点

1、债市观点：

上周资金面整体呈现前松后紧态势。上周匿名报价出现了低于政策利率的资金供给，可以看出市场资金价格当前仍处于宽松状态。叠加后续的买断式回购和月底的 MLF 操作，资金大概率能维持在低位状态。二级市场方面，上周国债和国开债收益率走势分化，国债均呈现下行走势，而国开债呈现涨跌互现。上周信用债方面大部分期限均有所下行。

宏观方面，上周公布了通胀数据、进出口数据和金融数据。整体看，通胀略高于预期，出口低于预

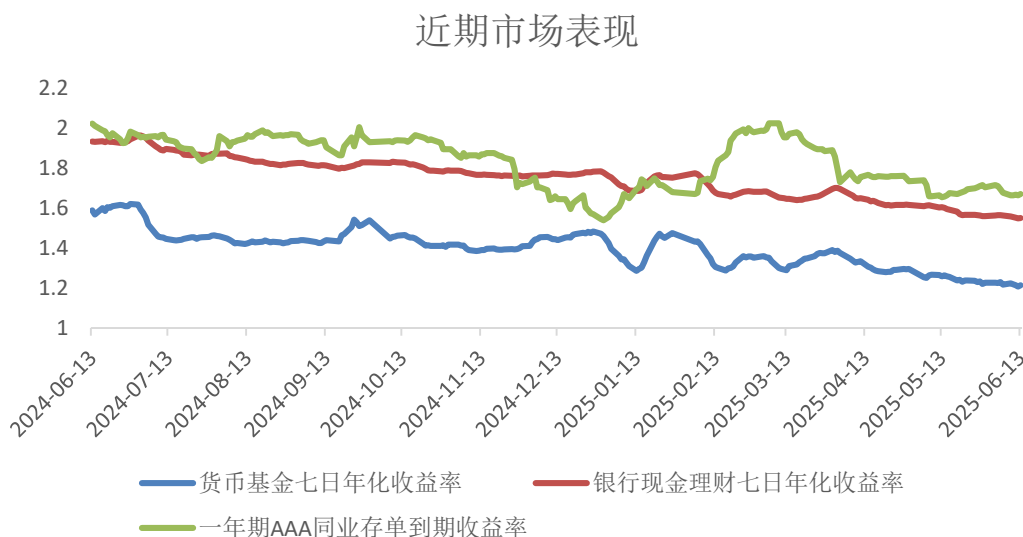
期，社融数据基本符合预期。当前中美关税不确定性较大，因此债市上周较为关注出口数据。从出口来看，对美国的出口增速在下降，未来出口动能仍有可能继续受到关税影响，因此债市的表现略强。同时上周伊朗和以色列相互发动袭击，对中东的局势有较大的影响。往后看，当前资金面依然宽松，后续可能还有买断式回购和 MLF，因此即使 6 月债券供给较强，央行可能会提前熨平波动。短端可能以震荡为主，上下波动有限。而长端受益于上周基本面、资金面和央行态度的共同推动，可能会呈现震荡下行的状态。

海外方面，美国 5 月 CPI 低于预期，CPI 同比从 2.3% 回升至 2.4%，预期 2.5%。核心 CPI 同比持平于 2.8%，预期 2.9%。CPI 环比 0.1%，低于预期和前值的 0.2%。核心 CPI 环比 0.1%，预期 0.3%，前值 0.2%。上周中美双方在英国伦敦举行中美经贸磋商机制首次会议。双方进一步就落实两国元首 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。

本周需关注经济数据、FOMC 会议等。

2、现金管理类产品表现

上周银行现金理财管理类产品的七日平均年化收益率为 1.5502%，较前一周减少了 0.9BP。货币基金平均七日年化收益率为 1.2138%，较前一周减少了 1.0BP。一年期 AAA 级同业存单收益率 1.67%，较前一周上行 0.5BP。



数据来源：Wind
数据截至：2025 年 6 月 13 日

数据来源：WIND

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。产品的既往业绩不代表未来业绩，某产品的业绩不代表其他产品的业绩。万家共赢不对投资者的最低投资收益作任何承诺，亦不保证投资本金不受损失。本材料中包含来源于公开资料的信息，具有时效性，万家共赢对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息及相关建议或观点不会发生任何变更，文中的观点、结论及相关建议仅为笔者个人观点，不代表任何确定性的判断。无论任何时候，阅读者不应将本文件内容或观点视为法律、税务、财务、投资或其他方面建议，而应自行独立做出判断或另行寻求专业人士意见，并详细阅读投资相关法律文件。本材料内容不具有法律约束力，万家共赢或万家共赢的相关部门、雇员不对任何人使用此报告内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。本材料所涵括的信息仅供参考，不构成任何宣传推介材料，不构成任何广告、要约或要约邀请、投资建议或承诺，也不构成任何信息披露文件，不应被接收者作为其投资决策的依据。一旦阅读本材料，视为阅读者已知悉并同意此项条款。

