

中东局势影响 A 股的几种路径-东源嘉盈周策略(2025 年第二十五周)

本周回顾

市场回顾:

本周市场总体继续维持窄幅震荡的态势,但结构上较前期发生了一定的变化:红利股回暖,而创新药、新消费等前期走势较好的股票则出现了一定的回调。全周上证综指跌 0.51%,深证成指跌 1.16%,创业板指跌 1.66%,北证 50 跌 2.55%,全市场日均成交 11863.33 亿元,前一周为 13392.35 亿元,市场整体活跃度有所下降。行业方面,银行、通信、电子上涨;美容护理、纺织服装、医药生物跌幅居前,超过 4%。概念股方面,光刻机、CPO、银行概念涨幅居前,超过 3%,休闲用品、摩托车、CRO 概念跌幅居前,超过 5%。

财经事件回顾

2025 年 5 月,全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%,社会消费品零售总额增长 6.4%。前 5 个月,全国固定资产投资同比增长 3.7%。高端制造、数字经济等发展新动能持续壮大,5 月份,规模以上高技术制造业增加值同比增长 8.6%,数字产品制造业增加值同比增长 9.1%。

2025 年 6 月,1 年期品种报 3.0%,5 年期以上品种报 3.5%,均与上期持平。

市场展望

本周市场走势总体平稳,主要的跌幅由周四贡献,这也是最近市场的一种特性,主线不明朗的情况下,前期涨幅较大行业的某次回调引发投资者普遍的抛售。

周日凌晨,美国入局伊以冲突,轰炸了伊朗的地下核设施,较上周时相比,中东局势变得更加严峻。我们在上周的策略中将现阶段的中东局势对市场的影响定义为支线,是基于其对市场的影响仅限于风险偏好和个别行业层面而做出的。本周的策略我们将更加进一步的讨论类似中东局势这种地区冲突影响 A 股走势的路径。

地区冲突对 A 股的影响首先体现在风险偏好上,当投资者对冲突的烈度和持续时间无法做成精准预测的情况下,卖出可能是大多数人的第一选择,而这种市场的动荡可能在几天内就能得到缓解。随着冲突的加剧,特别是在中东地区,大家首先关心的就是油价,油价上涨对国内经济的影响不言而喻,这种影响体现在市场上可能就是输入性通胀担忧引发的市场动荡,但石油相关行业大概率会逆势上涨。如果冲突进一步演变成全面战争,那么类似于伊朗封锁霍尔姆兹海峡这种小概率事件可能也会进入投资者需要考虑的因素中。世界经济动荡对市场的影响会由对输入性通胀担忧进一步演化到对经济增长的担忧,那么市场的震荡幅度可能会被放大。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.51%	0.24%
深证成指	-1.16%	-3.93%
创业板指	-1.66%	-6.15%
北证 50	-2.55%	29.84%
上证 50	-0.10%	-0.41%
沪深 300	-0.45%	-2.24%
中证 500	-1.75%	-1.51%
恒生指数	-1.52%	17.30%
恒生国企指数	-1.48%	16.97%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	银行(申万)	2.63%	银行(申万)	12.73%
2	通信(申万)	1.58%	有色金属(申万)	12.25%
3	电子(申万)	0.95%	传媒(申万)	6.41%
4	食品饮料(申万)	-0.12%	汽车(申万)	5.08%
5	家用电器(申万)	-0.23%	美容护理(申万)	4.75%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	美容护理(申万)	-5.86%	煤炭(申万)	-13.15%
2	纺织服饰(申万)	-5.12%	房地产(申万)	-10.15%
3	医药生物(申万)	-4.35%	商贸零售(申万)	-7.89%
4	有色金属(申万)	-3.57%	食品饮料(申万)	-6.94%
5	社会服务(申万)	-3.29%	电力设备(申万)	-6.79%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10558.35
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	18154.62
香港大市日均成交	2111.67
港股通日均成交 (周)	1099.80
港股通日均净买入 (周)	32.53
港股通累计净买入	43953.84

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.6407	-0.44
Shibor 隔夜	1.3680	-4.30
Shibor 一周	1.5290	2.10
R001	1.4478	-1.42
R007	1.5910	0.99
DR001	1.3742	-3.80
DR007	1.4941	-0.79

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
9603			8582	1820		-799

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.27 5月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

06.25 EIA 原油库存周报；

06.19 6月美联储议息会议决议；