

周报（2025 年 6 月第 3 期）

本周名言

“凡事贪多务广，往往一事无成。”——荷兰谚语

2025 年 6 月第三周，中东局势进一步升级。尽管美国总统特朗普早前曾表示将有两周的审慎考虑期，但他仍于周末下令对伊朗核设施实施直接打击。这一举动标志着美伊关系的重大转折点，也重新引发了全球市场对地缘政治风险的溢价预期。

当前最令人担忧的是伊朗威胁关闭霍尔木兹海峡——这一全球最关键的能源运输要道。全球超过 30% 的海运原油贸易和 20% 的液化天然气出口经由此狭窄水道。一旦发生全面或局部封锁，全球能源供应链将面临严重冲击，油价可能大幅飙升，通胀压力骤增。对于亚洲而言，影响尤为显著——约 80% 的经霍尔木兹出口的液化天然气流向亚洲市场。

就在市场为一场旷日持久的冲突做好准备之际，美伊双方突然宣布停火，市场情绪随之急剧转向。特朗普总统出人意料地推动局势降温，令全球市场松了一口气，缓解了对霍尔木兹海峡运输中断的担忧——这一关键航道承载着全球近 30% 的原油贸易。

受战争风险推动而一度飙升的布伦特原油价格，随着能源供应担忧的缓解，正逐步回落。股市、债市与大宗商品中的风险溢价亦开始回撤，市场焦点重新回归宏观基本面。

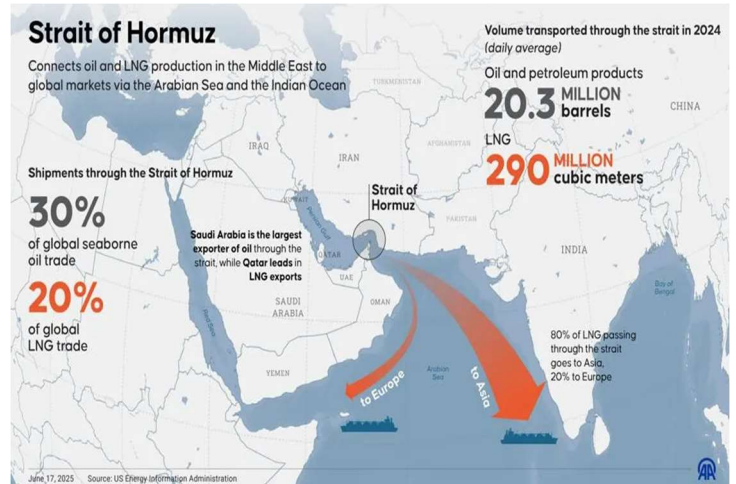
上周要闻

美国经济/政治

- 6 月 19 日 - 美联储维持利率不变，特朗普抨击鲍威尔“反应迟缓”。
- 6 月 22 日 - 美国轰炸伊朗核设施：特朗普总统任内最大一场豪赌。
- 6 月 22 日 - 美国呼吁中国协助阻止伊朗关闭霍尔木兹海峡，维护全球贸易畅通。
- 6 月 23 日 - 特朗普宣布：伊朗与以色列同意全面彻底停火。

欧洲经济/政治

- 6 月 19 日 - 教皇利奥十四世呼吁：世界不应习惯于战争。
- 6 月 21 日 - 特朗普拒绝欧洲斡旋伊朗问题，外交前景愈发渺茫。



投资观点

随着紧张局势缓解，风险资产或将迎来短期布局良机，重点关注以下方向：

- 美国股票市场：**大型科技股、工业与金融板块具备盈利韧性，叠加政策支持，有望持续受益；
- 亚太市场：**以印度、日本等石油进口型经济体为代表，或因油价回落及风险情绪修复而吸引资金重新流入。

然而，此次停火仍属脆弱。特朗普与内塔尼亚胡之间历来互信有限，和平能否持久尚难预料。

此外，多个关键时间节点即将到来：

- 7 月 9 日：**美国关税暂缓决策截止日
- 7 月 12 日：**中国关税暂缓决策截止日

在特朗普政府的关税政策尚未明确之前，这些不确定性可能限制股市的上行空间。

亚太经济/股市

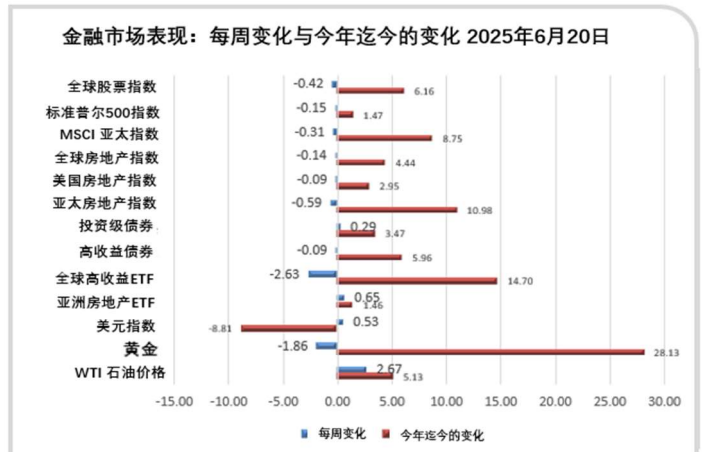
- 6月19日- 中方呼吁中东局势降温，支持停火与对话。
- 6月19日- 越南正式加入金砖集团，成为第十个合作伙伴国。
- 6月21日- 马来西亚荣登东南亚第一季度旅游排名榜首。
- 6月22日- 在美国发动袭击后，伊朗传出将关闭霍尔木兹海峡的动向。

每周数据监测

周度图表：

- 受美伊局势升级初期的恐慌情绪影响，全球股市一度下挫。
- 美元与原油价格双双飙升，反映避险资金流入及能源供应风险上升。

注：该图表展示了该指标的常态化每周最高点和低点。蓝色代表最新数据。



本周图表

美联储掌握“黄金子弹”

最新的美联储预测重申了一个关键信号：一旦美国经济出现下行风险，联储将随时准备采取行动。

尽管地缘政治不确定性与贸易摩擦持续存在，美联储最新预测显示，其仍保有充足的政策灵活性，一旦经济增长放缓，能够及时出手以支撑市场。

如图所示：

- GDP 增长预期已由 2024 年 12 月的 2.1%大幅下调至 2025 年 6 月的 1.4%；
- 失业率预测上调至 4.5%；
- 核心 PCE 通胀率预计仍将维持在相对高位，达 3.1%。

在此情境下，美联储拥有相当的政策回旋空间，这为市场注入信心。只要地缘风险不出现失控局面，华尔街整体有望在震荡中展现出一定的韧性。

2025年美联储经济预测

