

全周震荡下行，中小盘品种领跌

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

金融板块研究员：邓夏羽

期货从业资格证号：F0246320

投资咨询资格证号：Z0003212

电话：13519655433

邮箱：383566967@qq.com

报告日期：2025年6月16日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

【行情复盘】

6月13日，三大股指集体收跌，沪指跌0.75%，深成指跌1.1%，创业板指跌1.13%。市场逾4400股下跌。盘面上，IP经济、创新药、AI应用、新消费、算力、智能驾驶、机器人、光伏、新能源车概念股纷纷回调；石油、军工、黄金、海运板块逆势走强。石油板块大幅飙升，贵金属板块全天强势，创新药概念冲高回落。

上周股指期货集体收跌，中小盘品种跌幅显著大于大盘蓝筹。具体数据如下：

品种	主力合约代码	6月13收盘价	6月6日收盘价	周涨跌幅
沪深300期货	IF2506	3,856.4	3,855.4	-0.65%
上证50期货	IH2506	2,665.2	2,673.6	-0.63%
中证500期货	IC2506	5,729.0	5,725.4	-0.83%
中证1000期货	IM2506	6,084.2	6,100.2	-1.11%

【国债期货】

上周，国债期货收盘全线上涨：

主力合约名称	本周涨跌幅(%)	本周收盘价(元)
30年期国债期货	0.6515	120.5
10年期国债期货	0.1102	109.02
5年期国债期货	0.0471	106.175
2年期国债期货	0.0156	102.464

从上述数据可以看出，30年期国债期货主力合约本周涨幅最大，达到0.6515%，报收于120.5元；其次是10年期国债期货主力合约，涨幅为0.1102%，报收于109.02元。5年期和2年期国债期货主力合约涨幅相对较小，分别为0.0471%和0.0156%。

一、基本面分析

（一）上周，中东紧张局势持续升级，对资本市场影响立竿见影，全球市场避险情绪涌现，原油、能源股则逆市大涨。6月13日，全球主要经济体股市纷纷下跌：

亚太市场，A股上证指数和港股恒指跌幅较小，低于日经225、韩国综合指数等。欧洲市场，英国富时100指数跌幅不大，小于0.5%，而法国CAC40和德国DAX指数跌幅都超过1%。美洲市场，美三大股指跌幅大，其中道指大跌1.79%，纳指和标普500指数跌幅超过1%。

在冲突升级影响下，国际油价日内一度飙涨超10%。Wind行情显示，NYMEX WTI原油和ICE布油均大涨站上70美元/桶。摩根大通认为，一旦中东爆发更大规模的冲突，导致霍尔木兹海峡被封锁，那么伊朗每天210万桶的出口将受到影响，原油市场可能会面临严重的供应混乱。摩根大通首席大宗商品分析师Natasha Kaneva表示，如果冲突继续扩大，那么油价的反应将会出现指数级增长，即飙升到120-130美元/桶的价格水平。

（二）央行披露，初步统计，2025年前五个月社会融资规模增量累计为18.63万亿元，比上年同期多3.83万亿元。前五个月人民币贷款增加10.68万亿元，人民币存款增加14.73万亿元。5月末，广义货币（M2）余额325.78万亿元，同比增长7.9%。狭义货币（M1）余额108.91万亿元，同比增长2.3%。流通中货币（M0）余额13.13万亿元，同比增长12.1%。前五个月净投放现金3064亿元。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

（三）央行公告称，6月13日以固定利率、数量招标方式开展了2025亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2025亿元，中标量2025亿元。Wind数据显示，当日1350亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放675亿元。

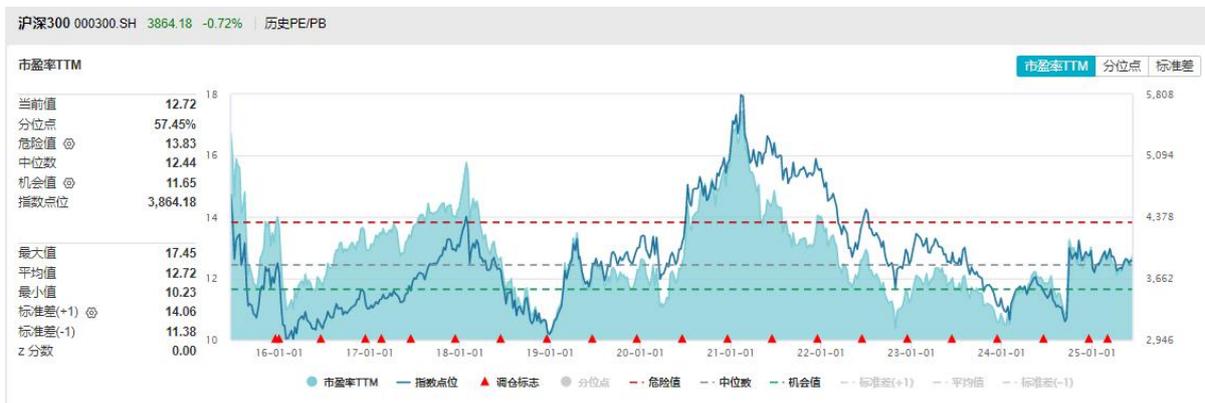
（四）财政部2年、10年期国债加权中标收益率分别为1.38%、1.6260%，边际中标收益率分别为1.40%、1.6426%，全场倍数分别为3.27、4.43，边际倍数分别为2.06、8.82。

资料来源：wind 资讯

二、估值分析：

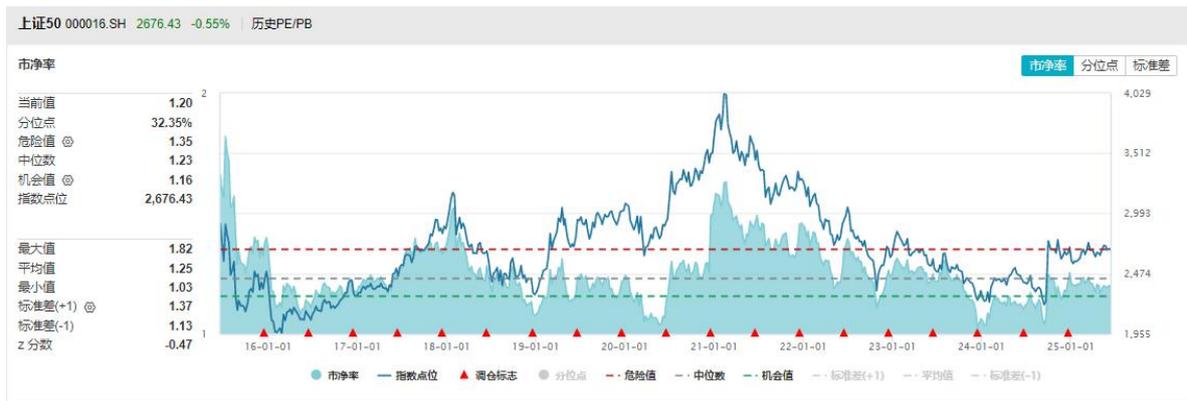
截止6月13日，沪深300指数的PE：12.72倍、分位数57.45%、PB：1.33倍。上证50指数的PE：10.86倍、分位数72.94%、PB：1.2倍。中证1000指数的PE：39.86倍、分位数60%、PB：2.09倍。

沪深300指数估值分位图



上证50指数估值分位图

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：Wind 资讯

三、其他数据

股债利差：

股债利差是股市收益率与国债收益率的差值。绘制此图股票收益率可以选择沪深 300、中证 500 或者全部 A 股，债券可以选择 5/10 年国债。

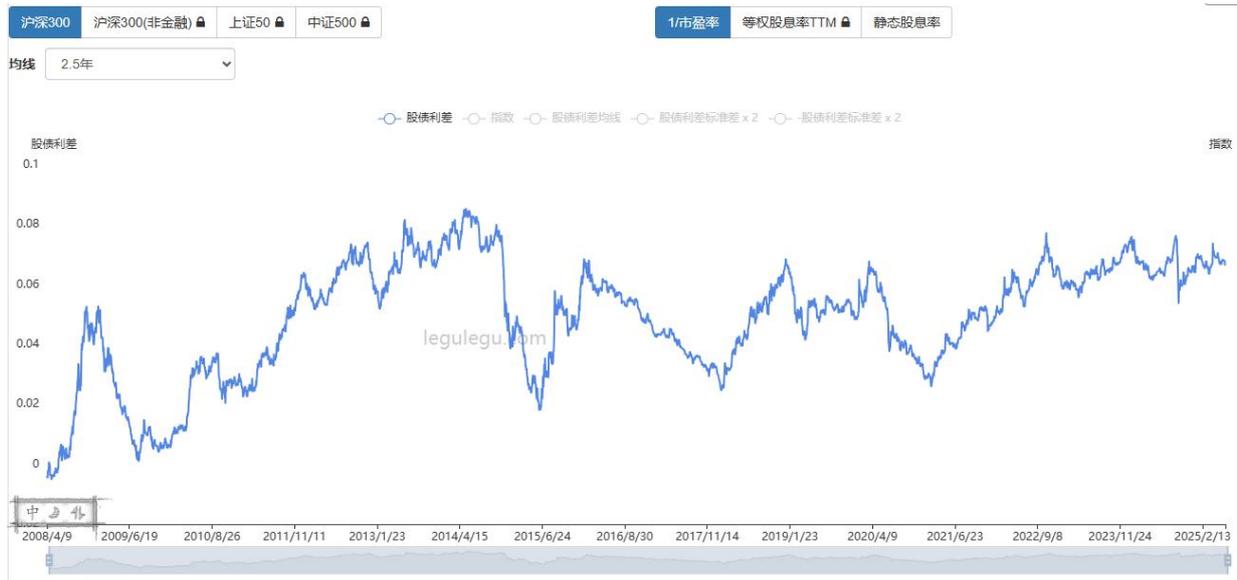
股债利差公式一（市盈率倒数）

股债利差 = (1/指数静态市盈率) - 10 年国债收益率

股债利差公式二（股息率）

股债利差 = 10 年国债收益率 - 指数静态股息率

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：乐咕乐股网

四、综合分析：

近期随着以、伊冲突爆发，全球金融市场风险偏好明显下降，加之美股在连续反弹后在技术上明显承压，外部形势大概率会给 A 股带来一定负面影响。市场预计美联储最早或于 9 月份进行下一次降息操作，海外流动性进一步宽松尚需等待。预计短期市场以稳步震荡上行为主，仍需密切关注政策面、资金面以及外盘的变化情况，由于市场波动性较高，建议交易者控制仓位，避免过度杠杆，及时调整策略。

下周海外重要经济事件概览（北京时间）	
周一（6月16日）	欧佩克公布月度原油市场报告、美国6月纽约联储制造业指数
周二（6月17日）	日本央行公布利率决议、IEA公布月度原油市场报告、欧元区6月ZEW经济景气指数、美国5月零售销售月率、美国5月进出口物价指数月率、美国5月工业产出月率、美国6月NAHB房产市场指数、美国4月商业库存月率
周二（6月17日）	加拿大央行公布货币政策会议纪要、欧元区5月CPI年率终值、美国至6月14日当周初请失业金人数、美国5月新屋开工总数年化、美国至6月13日当周EIA原油库存
周四（6月19日）	美联储FOMC公布利率决议和经济预期摘要、瑞士央行公布利率决议、英国央行公布利率决议
周五（6月20日）	日本5月核心CPI年率、日本央行行长植田和男在信托协会年会上发表讲话、欧洲央行公布经济公报、美国6月费城联储制造业指数、欧元区6月消费者信心指数初值、美国5月谘商会领先指标月率

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。