下载日志已记录，仅供内部参考

地缘冲突升级，AI 带动主要股指下行

——全球市场周报

报告要点：

- **美国市场，通胀回落与地缘冲突再起相互交织，市场大幅回调**

2026 年 7 月 11 日至 7 月 17 日，**本周 MSCI 全球指数收跌 1.58%。**本周受地缘冲突利空影响，三大股指收跌，美元指数小幅回落、整体窄幅盘整，市场对美联储年内降息的激进预期有所降温。美国 6 月通胀数据显著降温，CPI 同比、环比增速均大幅低于市场预期，创下 2020 年 4 月以来最大单月环比跌幅，PPI 数据同步走弱。本轮通胀回落主要得益于能源价格大幅下行，但通胀结构分化明显，居住成本保持高黏性，同时 AI 产业扩容带动电力、软件等相关品类价格上涨，形成结构性通胀压力。新任美联储主席表态偏鹰，强调单月通胀改善不足以宣告抗通胀胜利，政策维持审慎收紧基调。市场对 7 月末美联储维持利率不变的预期大幅升温。本周美国三大股指全线下跌，纳指收跌 2.90%，报 25520.24 点；标普 500 收跌 1.55%，报 7457.69 点；道指收跌 0.93%，报 52146.42 点。美元指数收跌 0.20%，报 100.76 点。

- **亚洲市场，日韩基本面难撑股指，货币政策趋紧**

亚洲金融市场再次受地缘政治冲击与本币汇率波动的双重夹击下高度分化，强劲的宏观基本面难以支撑整体股指，日本与韩国股市均大幅回调，而新加坡市场则逆势持续走强。日本市场受工业产出下修及中东冲突推升输入型通胀的影响，10 年期国债收益率再创阶段新高，在日元持续疲软拖累下，美元兑日元突破 162 的关口。韩国央行时隔 1 年多后加息 25 个基点至 2.75%以对冲通胀，尽管 6 月出口强劲，支撑韩元兑美元高位企稳，但韩国综合指数仍持续大跌。新加坡第二季度 GDP 同比超预期增长，主要受益于 AI 需求拉动制造业产出增长，虽然 6 月非石油出口增速放缓，但海峡时报指数仍持续上行。面对紧缩政策与地缘冲突的双重压力，东亚高估值科技股遭遇大幅重配，而基本面稳固的新元资产则再次凸显出避险价值。

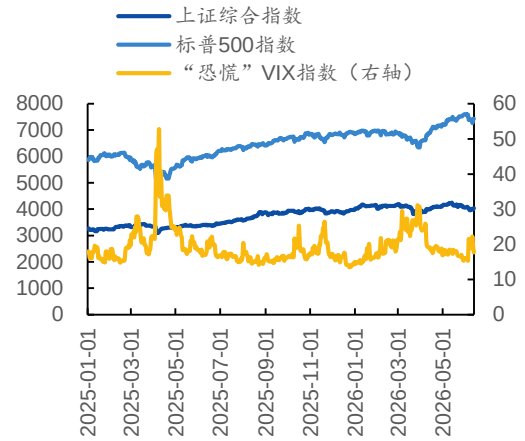
- **欧洲市场，通胀缓解后，市场走势进一步分化**

本周欧洲主要股指走势明显分化，德国 DAX 指数收跌，法国 CAC40 指数平盘收官，而英国富时 100 指数则逆势收涨。在实体经济层面，欧元区一季度 GDP 同比增速下修且环比收缩，表明高利率环境与地缘局势对欧洲工业动能的削弱依然深重。英国方面，5 月整体商品与服务贸易赤字大幅收窄，同时新任首相及行事稳健的财政大臣人选较好平复了市场此前的担忧。受中东霍尔木兹海峡局势再度升级及欧洲央行 9 月加息预期升温的影响，债市承压推动英、法、德 10 年期国债收益率走势分化。外汇市场上，多空因素的交叉作用推动欧元兑美元汇率回升，而美元兑英镑则偏弱。

- **新兴市场（除中国外），经常账户赤字再现，多重地缘风险叠加**

本周 MSCI 新兴市场指数受地缘原油脉冲及汇率波动交叉影响大幅下跌 4.14%，内部因能源进出口属性差异呈现典型的结构性分化。巴西资产端受滞胀预期与贸易保护主义双重打击，Ibovespa 指数收跌，官方上调

过去一年市场行情



资料来源：IFinD

相关研究报告

1.《国元证券宏观研究-全球市场周报：地缘冲突引发全球市场巨震》

2.《国元证券宏观研究-全球市场周报：地区冲突升级，估值重重新定价》

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

联系人 李卿
邮箱 liqing3@gyzq.com.cn
电话 021-51097188

请务必阅读正文之后的免责条款，仅供内部参考

2026 年通胀预期。此外，美国对巴西加征 25%特别关税重创了市场信心，推动美元兑巴西雷亚尔维持在高位。印度方面，由于国内制造业扩产与原油进口刚性，6 月商品贸易逆差扩大，且地缘危机导致出口萎缩，经常账户压力显著。尽管贸易失衡持续推升购汇需求，但得益于本土红利权重板块的防御支撑，印度指数本周逆势收涨，10 年期国债收益率微升。

● 投资建议

全球 AI 及半导体估值面临阶段性再平衡，预计后续科技板块将维持高波动特征。国内市场周二受贸易数据提振，股市曾出现强劲反弹，但周五跟随外部人工智能、存储芯片和其他半导体板块一同下跌，导致国内股市整体下行。结合国内宏观数据来看，中国第二季度 GDP 同比增长 4.3%，低于市场预期的 4.5%，也低于前值的 5.0%。但是，整体仍处于年初设定的增长目标区间内。6 月份工业生产同比增长 5.3%，高于预期；零售销售增长 1.0%，此前 5 月份曾下降 0.6%。然而，上半年固定资产投资同比下降 5.7%，其中基础设施投资下降 2.4%，制造业投资下降 1.2%，房地产投资下降 18.0%。整体延续了外热内冷的格局，预期月底将开启政策窗口期，配置上仍然建议采取“红利低波资产筑底，科技高端制造捕捉弹性，兼顾成本改善板块”的均衡策略。

● 风险提示

地缘政治恶化风险，全球经济复苏不及预期风险，通胀上行超预期风险，海外宏观政策调整超预期风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 本周全球市场回顾（2026.07.11-07.17） 4
2. 本周数据跟踪（2026.07.11-07.17） 11
3. 本周全球要闻（2026.07.11-07.17） 15
3.1 美国重点新闻 15
3.2 其他主要国家重点新闻 16
4. 风险提示 17

图表目录

图 1：本周全球综合类股指涨跌幅情况（单位：%） 8
图 2：年初至今全球主要股指涨跌幅情况（单位：%） 9
图 3：全球主要商品走势（单位：美元/盎司 左图，美元/每桶 右图） 10
图 4：美股主要行业本周涨跌幅和市盈率（单位：% 左图，倍 右图） 10
图 5：全球主要股指市盈率（单位：倍） 11
图 6：全球主要央行政策利率（单位：%） 11
图 7：美元兑主要货币周涨跌幅（单位：%） 12
图 8：美元兑主要货币年初至今涨跌幅（单位：%） 12
图 9：全球主要股市的股息率（单位：%） 13
图 10：全球主要国家 10 年期国债收益率走势（单位：%） 13
图 11：下次美国联邦利率变动概率（单位：%） 14
图 12：目标利率变动可能性（单位：%） 14

表 1：本周与年初至今欧洲市场涨跌幅 9

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周全球市场回顾（2026.07.11-07.17）

2026 年 7 月 11 日至 7 月 17 日，本周 MSCI 全球指数为 1335.6 点，收跌 1.58%。降息预期重燃下的资产再平衡。全球金融市场经历了一场由“AI 及半导体产业链估值深幅回调、地缘冲突复燃带来的能源通胀担忧、主要央行货币政策分化”共同主导的宏观再平衡过程。周初，美国 6 月 CPI 与生产者价格指数系统性回落，曾一度点燃市场对美联储暂停紧缩甚至转向温和的乐观预期，导致美元指数盘中下跌，并推动非美主权货币出现明显反弹。然而，随着霍尔木兹海峡封锁升级、美伊双方军事冲突加剧以及特朗普重启关税言论等脉冲式冲击的出现，原油及燃料等能源价格在周五迅速出现强劲反弹，直接导致全球主要债券收益率在高位重新站稳。本周美国三大股指全线下跌，纳指收跌 2.90%，报 25520.24 点；标普 500 收跌 1.55%，报 7457.69 点；道指收跌 0.93%，报 52146.42 点。

美国市场：通胀回落与地缘冲突再起相互交织，市场大幅回调

美股受地缘冲突利空影响，三大股指收跌。本周美国公布的 6 月通胀数据呈现出明显的“总量降温、结构分层”特征。6 月 CPI 同比增速超预期放缓至 3.5%，相较于 5 月的 4.2%出现了 0.7 个百分点的显著降幅，低于市场预期的 3.8%。更为显著的是，6 月 CPI 环比增速录得-0.4%，不仅好于环比微降 0.1%的预期，更创下了自 2020 年 4 月新冠大流行初次冲击以来的最大单月环比跌幅。这一通胀的快速回落，核心驱动力在于能源价格的系统性调整。受 5 月至 6 月间美伊局势短暂缓和及霍尔木兹海峡阶段性重新开放的红利影响，国际油价大幅回吐，直接导致美国 6 月能源指数环比下跌 5.7%，剔除波动较大的食品与能源后，6 月核心 CPI 同比增速也降至 2.6%（低于前值的 2.9%），环比持平，同样低于预期的 0.2%。从结构来看，占核心 CPI 篮子较高的居住成本依然是通胀中最为顽固的“压舱石”，其在利率高企的背景下难以快速下行，反而因为租房需求的高企而维持黏性。而值得重点关注的第二通胀来源，AI 产业链对要素市场的虹吸。数据显示，在 6 月 CPI 篮子中，电力价格受 AI 数据中心和超算基建扩容推动，也实现了同比 4.0%的强劲增长。这表明 AI 产业对中游电力、特定专业软件及技术工人的虹吸效应，正逐步转为温和的结构性出厂与零售端价格压力。同时，周三公布的美国 6 月 PPI 同比增速放缓至 5.5%（显著低于预期的 6.2%），核心 PPI 环比仅上涨 0.2%（低于预期的 0.4%），进一步确立了上游工业品价格向消费端传导压力阶段性解除的趋势。**债市方面，美债收益率在多空交织中下行。**尽管通胀数据确认了去通胀路径，但新任美联储主席凯文·沃什在国会听证会上的表态依然维持了极为审慎和偏鹰派的基调。沃什强调，单一月份的良性通胀数据并不等同于“抗通胀战役取得胜利”，美联储在没有看到更多、更持续的通胀向 2%目标靠拢的证据前，将继续淡化利率的前瞻指引。这一政策表态与美联储 6 月会议纪要中决策层内部的深层分歧高度吻合：偏鹰派委员强烈担忧特朗普可能实施的潜在关税上行、中东战火导致的霍尔木兹海峡二次封锁以及 AI 资本开支暴增拉动的特定大宗商品需求，主张在年底前维持，甚至进一步收紧货币政策。受此影响，金融市场在经历短暂的“通胀降温狂欢”后，迅速转向了对美联储高利率维持更久以及地缘原油反弹的防御性定价。美债收益率由于 6 月 CPI 降温曾小幅走高，但由于霍尔木兹海峡军事冲突升级和特朗普关税言论重燃。截至 7 月 17 日，10 年期美债收益率回落至 4.55%附近。**外汇市场，美元指数受周五地缘事件冲**

下载日志已记录，仅供内部参考

击，小幅回落。本周美元指数收跌 0.20%，周五报 100.76。美元指数全周在 100.76 点至 100.78 点附近盘整，避险买盘在周五显现，使得美联储年底前降息的过激押注出现回吐。

亚洲市场：日韩基本面难撑股指，货币政策趋紧。本周日经 225 指数下跌 6.44%，报 64141.12 点；韩国综合指数持续大跌 8.77%，报 6820.60 点；富时新加坡海峡时报指数持续上行 0.73%，报 5025.8 点。亚洲金融市场本周在地缘原油冲击与本币汇率波动的双重夹击下呈现出高度分化。**日本市场：工业生产遭遇下修，中东冲突推升国债收益率。**日本经济产业省于本周公布的 5 月工业生产指数最终修正数据显示，日本制造业生产动能呈现明显的疲态。5 月工业产出环比仅小幅增长 0.1%，低于 4 月的 0.5%；同比增速更是深幅走弱至-2.1%，低于前值的 2.0%。通过行业细分可以发现，生产下行的主要痛点在于通用机械和商业用机械（环比下跌 6.0%）、以及包含信息通信电子在内的电气机械（环比下跌 5.1%）。由于这些中下游制造业对海外产业链中间品的需求极为敏感，地缘政治冲突导致的跨国物流阻滞及海运成本飙升，使得日本本土制造巨头不得不压低库存并放缓生产步调。与之形成鲜明对比的是，受油价大涨刺激，日本煤炭及石油制品（环比上涨 9.1%）以及无机和有机化学品（环比上涨 4.6%）产出显著上行。日本作为一个能源进口依赖度极高的经济体，中东霍尔木兹海峡局势的再度恶化迫使日本再度面临严峻的输入型通胀风险。**进口成本上行，推升日本国债收益率创多年新高。**日本 10 年期国债在周五遭到抛售，其收益率一度飙升至 2.72%左右的高位。尽管新任财务大臣加藤胜信透露大规模信托养老金将根据市场波动适时调整国内债券配置比例，但这无法扭转由于输入性通胀和日元走弱带来的债市估值承压。此外，由于市场对日本财政扩张计划和持续的通胀压力日益担忧，基准收益率也徘徊在 30 年来的最高水平附近。日本政府近期公布了一份路线图草案，概述了到 2040 财年，将在高市政府确定的 17 个优先战略领域投入超过 370 万亿日元的公共和私人投资。**日元走势持续疲软。**美元兑日元在周五收报 162.4075。为平息市场对政治力量干预的担忧，日本政府在经济与财政政策路线图草案中特别重申了日本央行的货币政策自主性，暗示支持央行在 9 月议息会议上采取更为鹰派的加息和缩债行动。受此影响，美元兑日元周中突破 162 点位后，以日元计价的进口物价指数同比大幅上行。

韩国市场，央行鹰派升息，名义 GDP 在出口带动下大幅改善。韩国央行在本周的议息会议上做出了加息决定，宣布将政策利率上调 25 个基点至 2.75%，打破了维持一年多的利率水平。这一决定的背后，反映出韩国宏观政策的重心已全面转向对冲输入性通胀与消化 AI 爆发带来的名义增长过热。韩国 6 月出口价格指数同比大涨 48.9%，涨幅创下亚洲金融危机以来的历史新高。其中，计算机和电子设备出口价格同比飙升 117.4%；相比之下，受 6 月中上旬国际油价均值回落推动，韩国 6 月进口价格指数同比上涨 20.6%（环比-4.4%）。由于出口价格上涨速度远超进口价格（贸易条件改善），韩国名义 GDP 同比增速实现扩张。在国债市场上，虽然加息对流动性构成边际收紧，但韩国 10 年期国债收益率最终稳在 4.25%-4.3%的高位。外汇市场上，得益于 SK 海力士成功在美发行 ADR 结汇流、出口企业结汇意愿上升，以及央行加息护航，韩元在非美货币中表现亮眼，美元兑韩元高位企稳至 1487.89-1499.48 区间。

新加坡市场，二季度增速超预期，叠加出口利好，市场持续上行。新加坡贸易与工业部于 7 月 14 日公布的最新预估数据显示，新加坡第二季度 GDP 同比增长 5.7%，相较

下载日志已记录，仅供内部参考

于一季度修正后的6.3%出现了小幅放缓，但明显好于市场预期的5.5%。环比录得1.1%的温和增长。从分项看，增长主要由商品生产部门支撑（10.4%），其中制造业产出为 12.2%，较上一季度的 8.0%加速增长，这主要得益于人工智能相关需求的强劲增长。拖累主要是服务业增速放缓（今值4.6%，前值6.2%），批发零售贸易和运输仓储业增速为6.3%（前值9.3%）。从出口看，6月非石油国内出口同比增长20.7%，较5月的38.4%出现回落，且不及市场普遍预期的30.2%。受益于出口连续10个月的强劲，美元兑新元（USD/SGD）在1.291附近维持窄幅盘整，新元资产的防御价值凸显。

欧洲方面：通胀缓解后，市场走势进一步分化。本周德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数和英国富时 100 走势分化，其中德国 DAX 指数下跌 0.94%、法国 CAC40 收平 0.00%、英国富时 100 收涨 0.98%。欧洲实体经济的内生动能依然较弱。一季度欧元区 GDP 同比增速下修至 0.3%（低于初值的 0.8%及前值的 1.2%），环比收缩 0.2%，录得自 2022 年第四季度以来的首次季度萎缩。作为欧洲经济龙头的德国，一季度 GDP 同比增速仅为 0.3%，法国为 0.9%，意大利为 0.8%。这种广泛的低迷很大程度上归因于相对较高的实际利率以及中东危机对欧洲工业的深层削弱。**英国方面，政治重组靴子落地，贸易赤字大幅收窄。**英国国家统计局最新公布的贸易数据显示，英国 5 月整体商品和服务贸易赤字大幅收窄至 10.4 亿英镑（相较于 4 月修正后的赤字 70.5 亿英镑呈现了显著改善）。虽然单月贸易赤字大幅改观，但拉长时间维度来看，整体商品与服务贸易逆差仍需持续观察。在政治面，安迪·伯纳姆（Andy Burnham）已于本周正式确认为新一任工党领袖，并将于 7 月 20 日接任首相一职。对于脆弱的英国公共财政而言，市场此前担忧工党上台会实施过于激进的财政扩张与赤字融资，从而引发主权债信用危机。然而，本周市场传出财政大臣将由行事风格稳健、坚守财政纪律的沙巴纳·马哈茂德出任，这一消息平复了债券市场的风险溢价。**债券方面，地缘危机推升欧洲主权债收益率。**德国 10 年期国债收益率在周中飙升至 3.14%的高点，创下今年 5 月下旬以来的最高水平。这一走势背后的核心机制在于中东霍尔木兹海峡危机的再升级，商船越过该海峡的实际货运流量几乎停滞。欧洲债券市场被迫重新定价“大宗商品高企-输入通胀上行-紧缩延长”的传导链条。市场目前开始定价欧洲央行 9 月加息 25 个基点。本周英法德三国，10 年期国债有所分化，分别收于 4.94%、3.93%、3.13%，其中英国收益率下行，德国和法国持续上行。**汇市方面，**受美元地缘多空转换与本地通胀超预期降温的交叉作用，欧元兑美元（EUR/USD）汇率回升至 1.14，本周上涨 0.06%。美元兑英镑走弱，收于 0.7434。

新兴市场：经常账户赤字压力再现，多重地缘风险叠加。本周 MSCI 新兴市场指数大幅下跌 4.14%，收于 1620.65 点。除中国外，新兴市场本周资产走势呈现典型的结构性分化，能源净进口国与出口国在面对周中地缘原油价格脉冲时表现出截然不同的宏观韧性。**巴西方面，通胀大幅回落，股市仍然承压。**本周股市表现受挫回调，巴西 Ibovespa 指数收跌 2.33%至 177866.3 点。巴西财政部在最新发布的《宏观财政公报》中将2026年通胀预期由原先的4.5%显著上调至5.1%，这反映出基准利率高居14.25%的背景下，实体经济面临的滞胀风险正在积聚。此外，美国政府本周宣布对巴西加征25%的特别关税。虽然巴西财政部强调其出口仅有 11%面向美国，且正在通过欧盟和中东等市场分流贸易敞口，但关税不确定性依然重创了市场情绪。更新后的豁免清单包含更多种商品，包括石油、牛、咖啡、家禽、稀土和飞机等，而 2025 年 8 月推出的第一轮加征关税中，豁免商品略少。美元兑巴西雷亚尔（USD/BRL）维持在 5.11 的

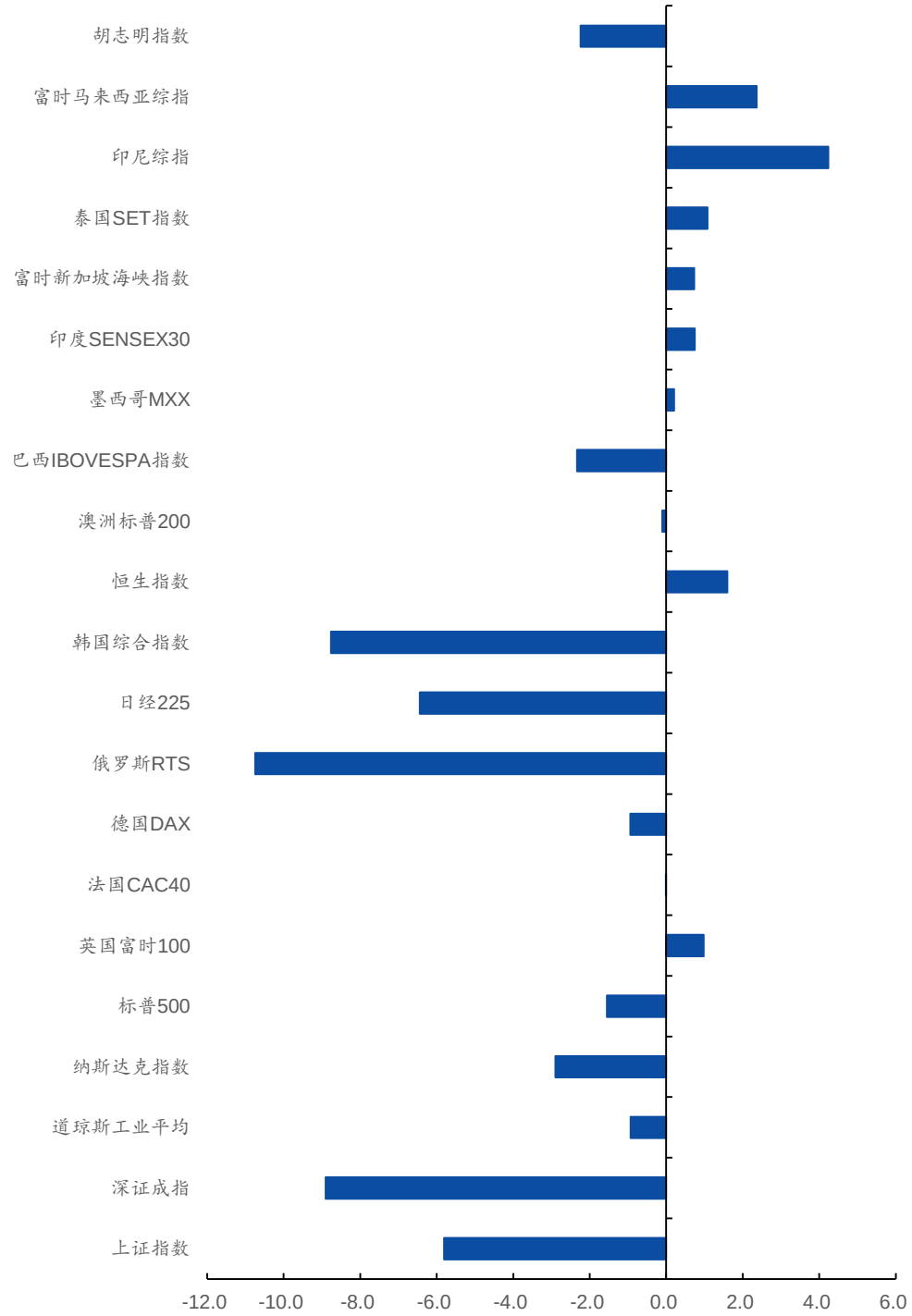
下载日志已记录，仅供内部参考

高位窄幅振荡，巴西 10 年期国债收益率高居 14.60%。**印度：商品进口激增推升贸易逆差，红利权重支撑股指上行**。印度 sensex30 指数收涨 0.75%至 78,151.45 点。印度商工部最新公布的 6 月海关统计数据显示,印度商品贸易经常账户面临较大压力。6 月印度商品贸易逆差扩大至 304.3 亿美元，不仅高于 5 月份的 282.1 亿美元，更远超去年同期，创下近 5 个月以来的最高纪录。从分项看，进口端的超预期增加是主导逆差走高的主要因素。印度 6 月进口总额达到 708.4 亿美元，电子及电气设备进口同比暴增 59.0%，反映出印度国内消费制造业扩产及中间件采购的刚性膨胀；原油和原油产品进口,同比上涨 40.0%,折射出油价震荡对经常账户的直接侵蚀。在出口端，由于霍尔木兹海峡地缘政治危机导致的跨海运费上扬与船舶改道，印度 6 月商品出口额录得 404.1 亿美元，相较于 5 月份创历史高点的 452.0 亿美元大幅萎缩。外汇与国债方面，经常账户的阶段性失衡推高了外汇市场对美元的购汇需求，美元兑卢比（USD/INR）持续走高至 96.5201，10 年期印度国债收益率小幅升至 6.78 %附近。

展望未来，短期市场焦点转向 7 月的联邦公开市场委员会（FOMC）会议。市场正在讨论 6 月份的通胀数据能否经受住能源市场新一轮冲击。美国方面，市场将公布 7 月份标普全球采购经理人指数（PMI）初值，同时，由大型科技公司领衔的第二季度财报季也将陆续展开。各国央行的决策也备受关注，首先是、欧洲央行、印尼和俄罗斯。地缘政治方面，关键的问题仍然是中东局势能否得到控制，还是会进一步恶化。霍尔木兹海峡的通行能力、美伊谅解备忘录的进展以及原油和柴油价格是衡量局势的关键指标。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：本周全球综合类股指涨跌幅情况（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

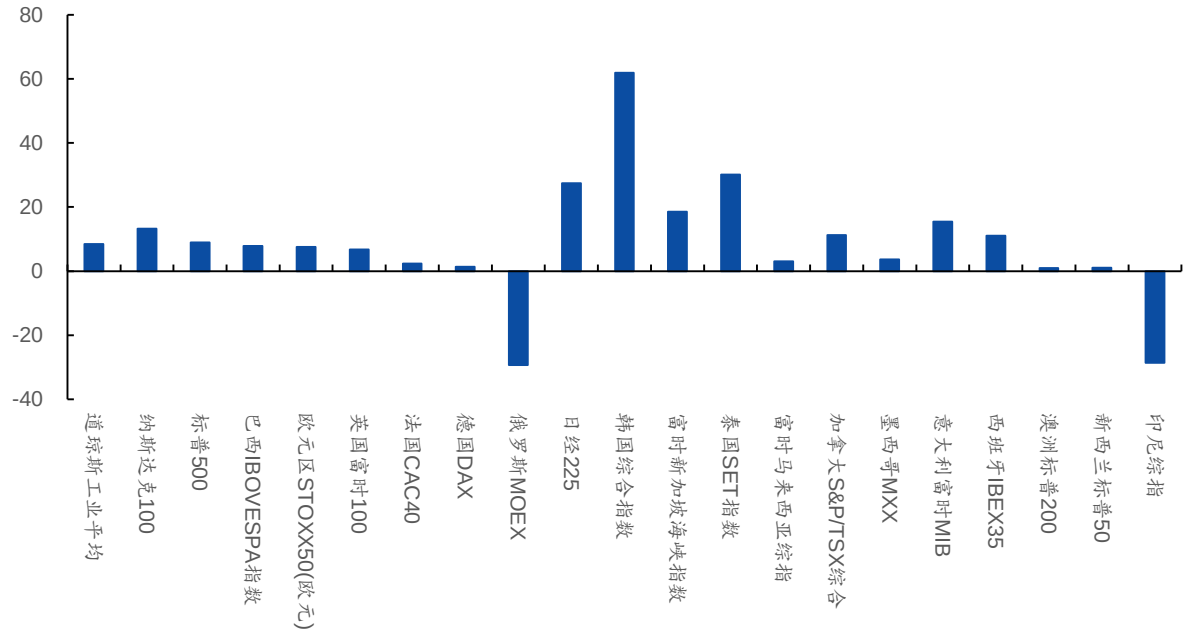
下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：本周与年初至今欧洲市场涨跌幅

股指名称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
德国 DAX	-0.94%	1.39%
法国 CAC40	-0.00%	2.32%
英国富时 100	0.98%	6.74%

资料来源：IFinD，国元证券研究所

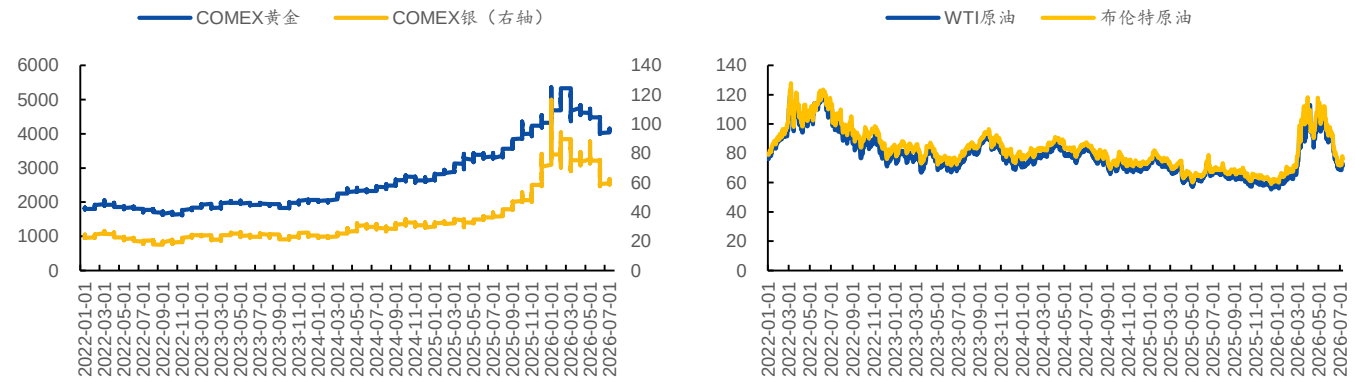
图 2：年初至今全球主要股指涨跌幅情况（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

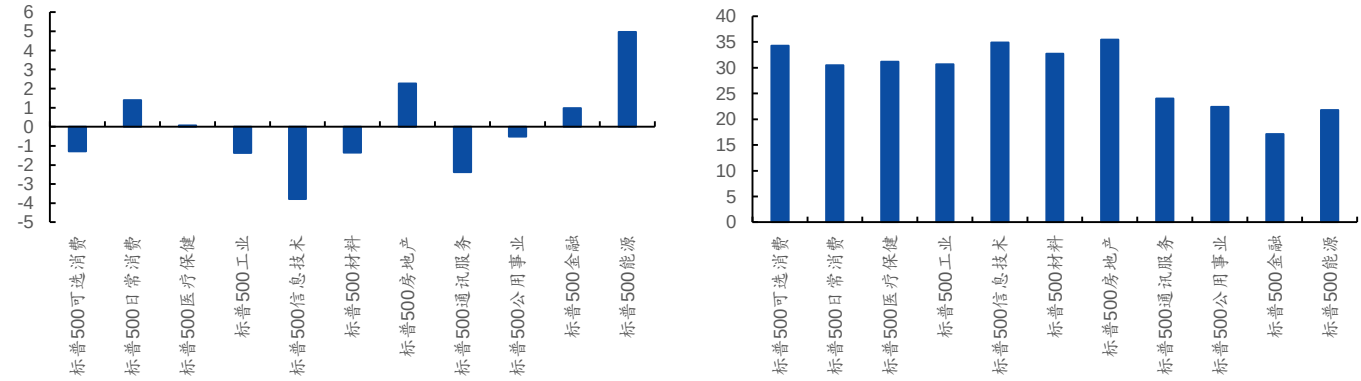
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：全球主要商品走势（单位：美元/盎司 左图，美元/每桶 右图）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 4：美股主要行业本周涨跌幅和市盈率（单位：% 左图，倍 右图）

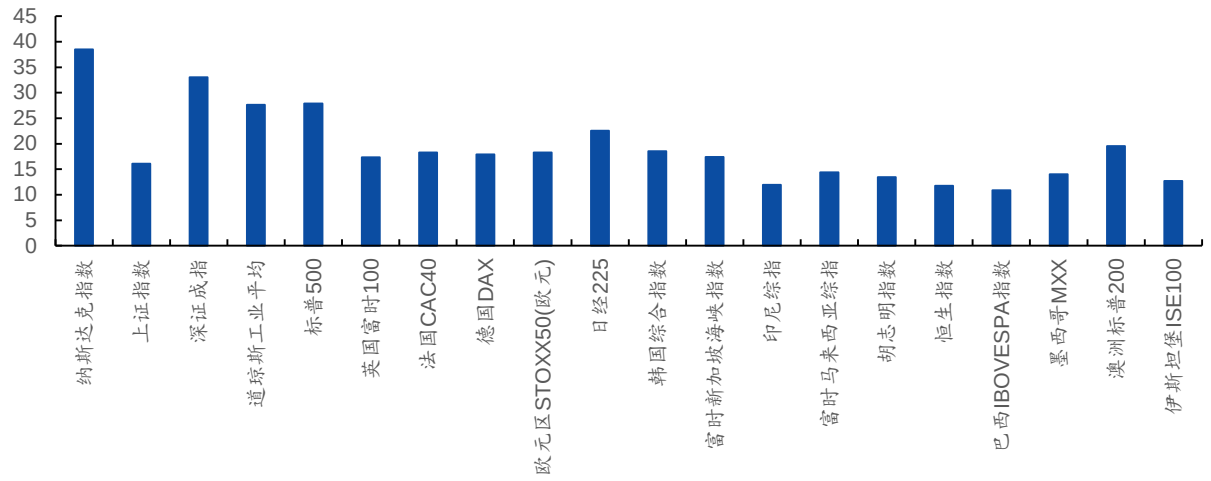


资料来源：IFinD，国元证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

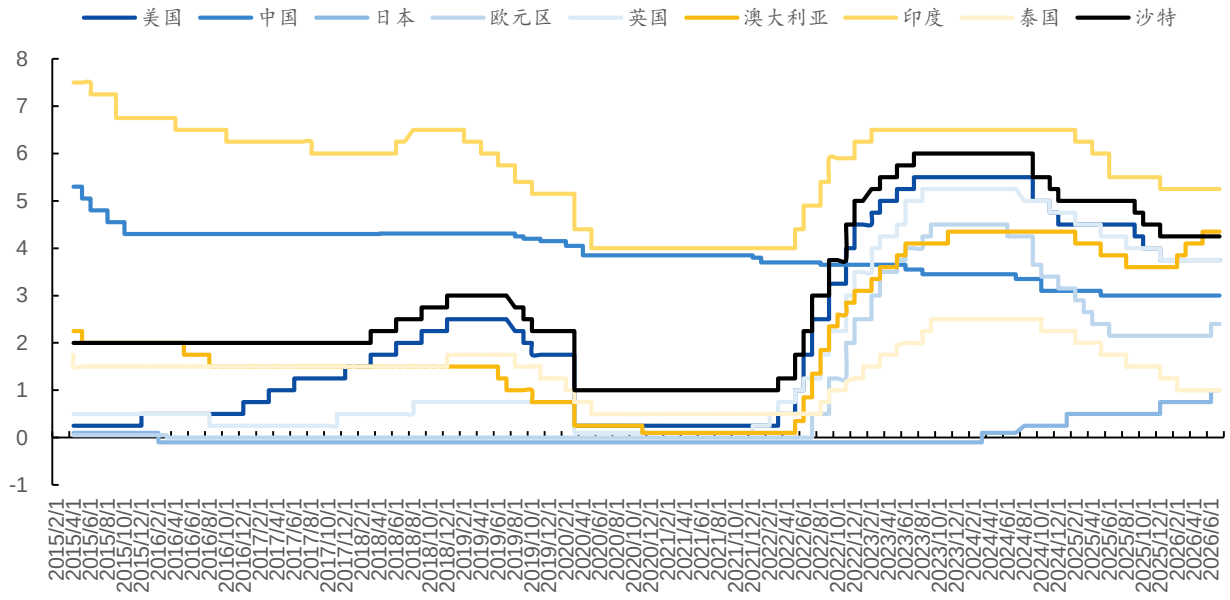
2. 本周数据跟踪（2026.07.11-07.17）

图 5：全球主要股指市盈率（单位：倍）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

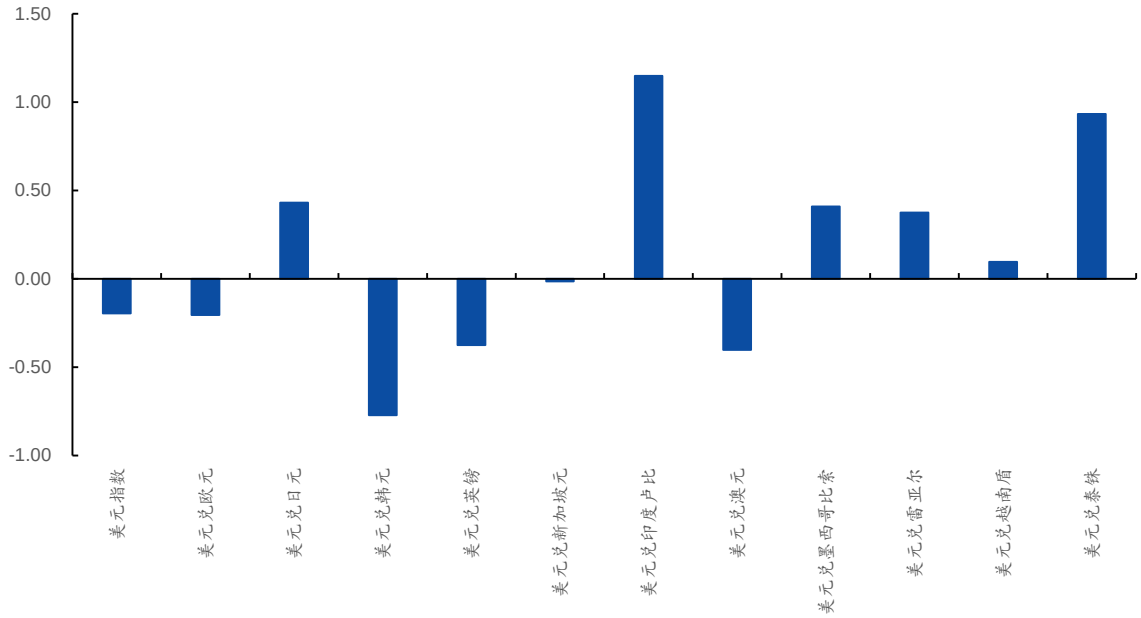
图 6：全球主要央行政策利率（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

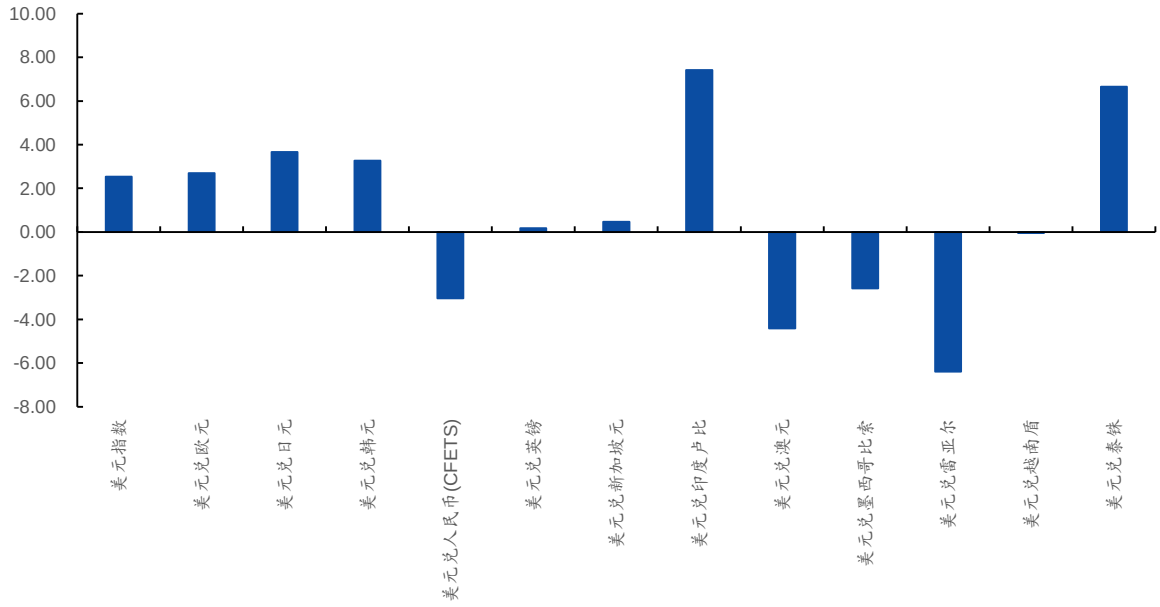
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：美元兑主要货币周涨跌幅（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

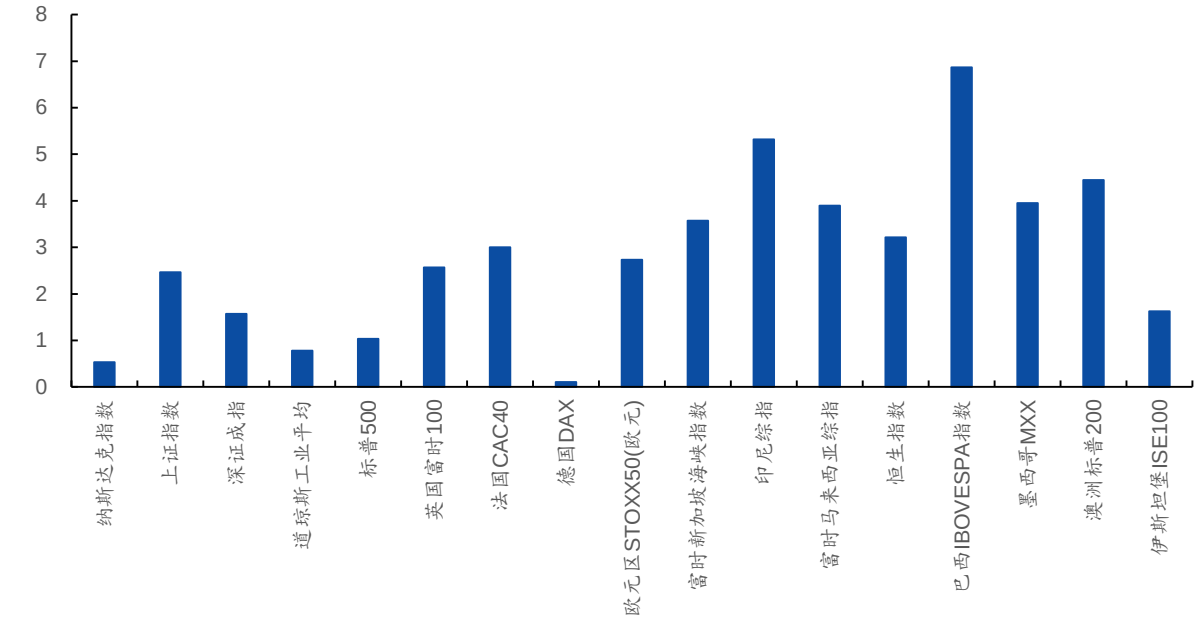
图 8：美元兑主要货币年初至今涨跌幅（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

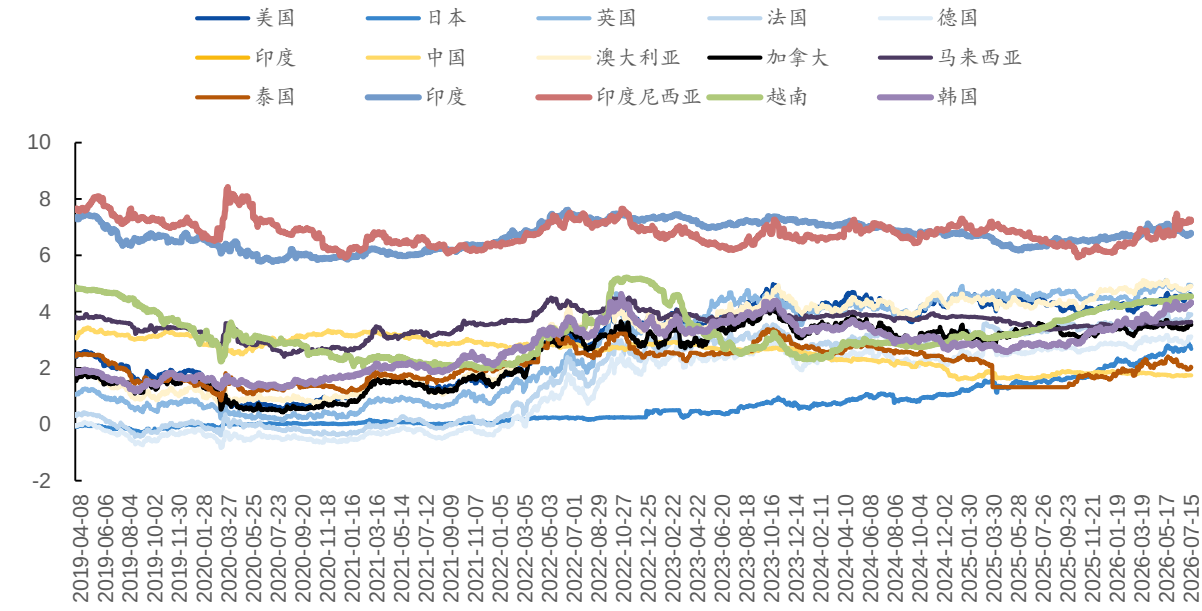
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：全球主要股市的股息率（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

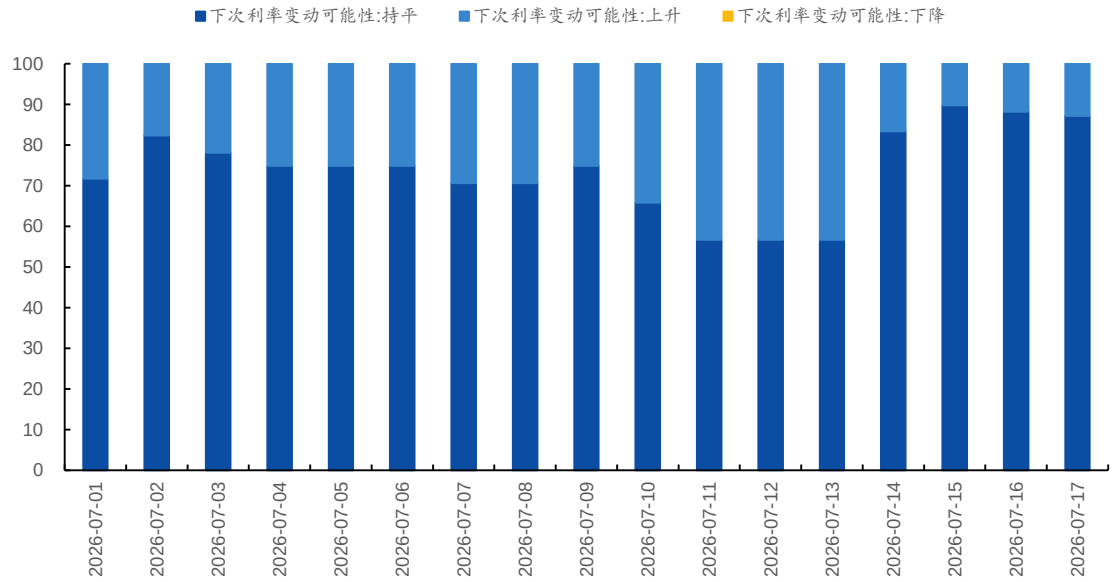
图 10：全球主要国家 10 年期国债收益率走势（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

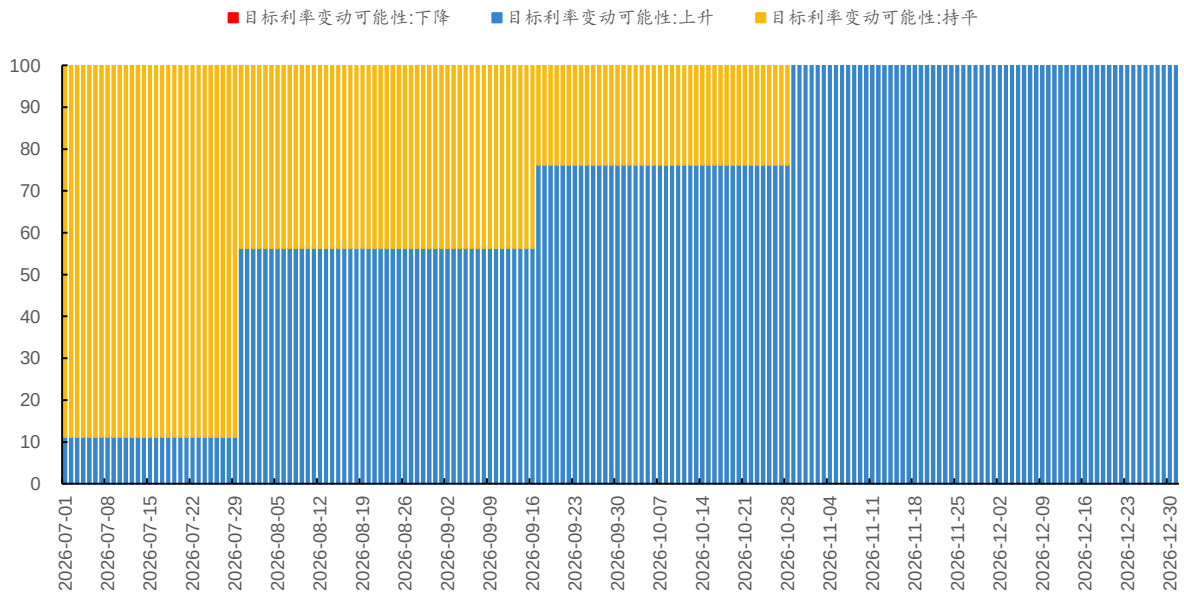
下载日志已记录，仅供内部参考

图 11：下次美国联邦利率变动概率（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

图 12：目标利率变动可能性（单位：%）



资料来源：IFinD，国元证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 本周全球要闻（2026.07.11-07.17）

3.1 美国重点新闻

1. 伊朗在美国攻击后扩大袭击海湾国家，并宣布关闭霍尔木兹海峡

美国与伊朗周日互相发动猛烈的导弹和无人机袭击，德黑兰攻击海湾多国境内的美国设施，并称已再次封锁至关重要的霍尔木兹海峡。这波袭击是伊朗试图掌控海峡航运控制权过程中的最新一轮攻防行动。不过，袭击的频率与涵盖范围均较先前明显升级。美国中央司令部在 X 平台上发表声明称，美军周六打击了约 140 个伊朗军事目标，于美东时间周日下午 5 点开始对伊朗发动更多打击，“以持续削弱其攻击自由通过霍尔木兹海峡的民用船员与商船的能力”。伊朗首席谈判代表卡利巴夫表示，这场战争绝不会以德黑兰投降而告终。

2. 美联储报告：关税、伊朗战争和 AI 建设热潮导致通胀“攀升”

美联储在提交给国会的货币政策报告中表示，随着关税影响不断发酵、与战争相关的能源成本上涨以及 AI 领域建设热潮推高价格压力，美国通胀在今年春季“进一步攀升”，而这些价格压力在去年已经开始显现。“今年通胀率已经上升，且相对于联邦公开市场委员会 2%的长期目标而言仍处于高位，”报告称。相比之下，“劳动力市场已经趋于稳定，需求和供给大致平衡”，6 月失业率为 4.2%，仍处于“低位”。报告还指出，人口结构和招聘趋势的变化有助于维持这一局面。

3. 美伊互相发动更猛烈攻击，对美公民获释一事各执一词

伊朗与美国周四相互发动更猛烈的攻击，持续一周的冲突升级已基本瓦解上月达成的休战。与此同时，德黑兰否认美国总统特朗普所称一名美国公民已获释的说法。美国中央司令部表示，美军“连续第六晚对伊朗发动新的打击，以进一步削弱伊朗的军事能力”。德黑兰方面则以导弹和无人机进行反击，目标锁定在邻国的美国军事基地。白宫表示，伊朗仍在与美国进行对话，并希望达成协议。美国副总统万斯表示，以色列政府内部一些人士曾试图影响美国舆论，反对美国为结束与伊朗战争而达成的协议。

4. 美国 6 月零售销售增幅创五个月新低，受汽油价格走低抑制

美国 6 月零售销售环比温和增长 0.2%，为五个月来最小增幅，因加油站收入受到汽油价格下跌拖累，但机动车购买加快、线上消费激增，促使经济学家将美国第二季度国内生产总值(GDP)增速预测上调至少 0.2 个百分点，折合年率为增长 2.4%。另一份数据显示，美国劳动力市场保持稳定，上周初请失业金人数降至两个月低点，进一步凸显经济韧性。不过这两份报告并未改变市场对美联储本月晚些时候将维持利率不变的预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 其他主要国家重点新闻

1. 乌克兰袭击导致俄罗斯汽油产量仅可满足 65%需求

根据消息人士和路透计算，由于乌克兰无人机袭击导致大型炼油厂停产，俄罗斯汽油产量已降至仅相当于季节性平均消费量约 65%的水平。消息人士称，在夏季天气导致驾车需求增加的时期，汽油产量较此时节所需水平短缺 4 万至 4.5 万吨/日，约占 35%。6 月日均缺口为 25%。俄罗斯能源部未就置评请求作出回应。

2. SK 海力士 CEO：全球存储芯片行业 2027 年将迎史上最严重供应短缺

SK 海力士社长、联席首席执行官郭鲁正表示，全球存储芯片行业正迈向有史以来最严重的供应紧张局面，预计到 2027 年供需缺口将达到高峰。尽管公司正积极扩产，但未来多年客户需求仍将超过其生产能力。郭鲁正还表示，美国仍是未来晶圆制造投资的候选地点之一，但公司尚未作出最终决定。SK 海力士周五在纳斯达克首秀大涨近 13%。*SK 海力士赴美上市引发单一股票 ETF 申请潮。监管文件显示，包括至少 10 家基金管理公司提交了基金注册申请，拟在 SK 海力士开始在美国交易后不久推出追踪该股的单一股票 ETF。

3. 伊朗要胡塞在美国袭击电网时封锁曼德海峡

消息人士向路透透露，伊朗已要求也门胡塞武装做好准备，一旦美国袭击伊朗电力基础设施，就立即封锁红海石油运输通道。这给全球能源供应带来了新的严重威胁。一位接近胡塞武装的消息人士称，该组织已在也门多处高地、曼德海峡附近部署导弹和无人机，完成了袭击船只的准备工作，目前正等待行动命令。

4. IMF 战略主管敦促各国坚守中期财政框架，在多重冲击下维护物价稳定

国际货币基金组织(IMF)战略主管蒙森敦促各国政府官员，在当前冲击频发的全球环境下，应聚焦中期财政框架，并坚定维护物价稳定。“在技术层面，AI 和数字金融正以超出多数人预期的速度发展；在地缘政治层面，战后形成的全球秩序正让位于一个更加碎片化、多极化的世界。”他说。“面对这些力量，全球经济展现出极强韧性。但当前变革的规模之大，也带来了极高程度的不确定性，因此我们必须做好应对意外情况的准备。他表示，各国政府应密切关注稳健的公共财政和债务水平、抑制通胀以及促进就业和经济增长。他补充说，频繁发生的供应冲击可能持续威胁价格稳定。

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 风险提示

地缘政治预期差风险，全球经济复苏不及预期风险，通胀上行超预期风险，海外宏观政策调整超预期风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029