

哈以达成临时停火协议，朝鲜半岛局势再度紧张

——11月地缘风险追踪

中信期货研究所 宏观与商品策略研究团队

张文 从业资格号：F3077272 投资咨询号：Z0018864  
 研究员 屈涛 从业资格号：F3048194 投资咨询号：Z0015547  
 刘道钰 从业资格号：F3061482 投资咨询号：Z0016422

投资咨询业务资格：  
 证监许可【2012】669号

**点评：巴以冲突双方阶段停火，但朝鲜半岛局势再度紧张，局部地缘风险仍将延续。**

**1、巴以冲突阶段性平息的可能性正在增加，由此带来的地缘风险或持续回落。**10月巴以冲突爆发一度推高地缘风险，但近期哈马斯和以色列已达成临时停火协议。随着人质的逐步释放，以色列若持续在加沙地区行动可能引发国际社会更加猛烈的反对，因此人质互换和临时停火也预示着冲突扩大可能性降低。

**2、朝鲜半岛局势再度紧张，关注相关数据的变化。**由于韩国以朝鲜发射卫星违反朝韩军事领域协议为由，宣布暂停执行《〈板门店宣言〉军事领域履行协议》（又称“9·19军事协议”，以下简称“协议”），朝鲜在11月23日宣布将不再受“协议”约束。“协议”中明确规定朝韩在边境地区停止一切敌对行动，并设立禁飞区。“协议”失效后或令朝鲜半岛局势再度紧张。

**3、11月中美高层会晤带来两国关系改善，中美地缘风险指数或持续回落。**

图1：全球地缘风险有所回落



图2：花旗短期宏观风险有所回落



图3：花旗宏观风险有所降温



图4：中东地缘风险有所回升

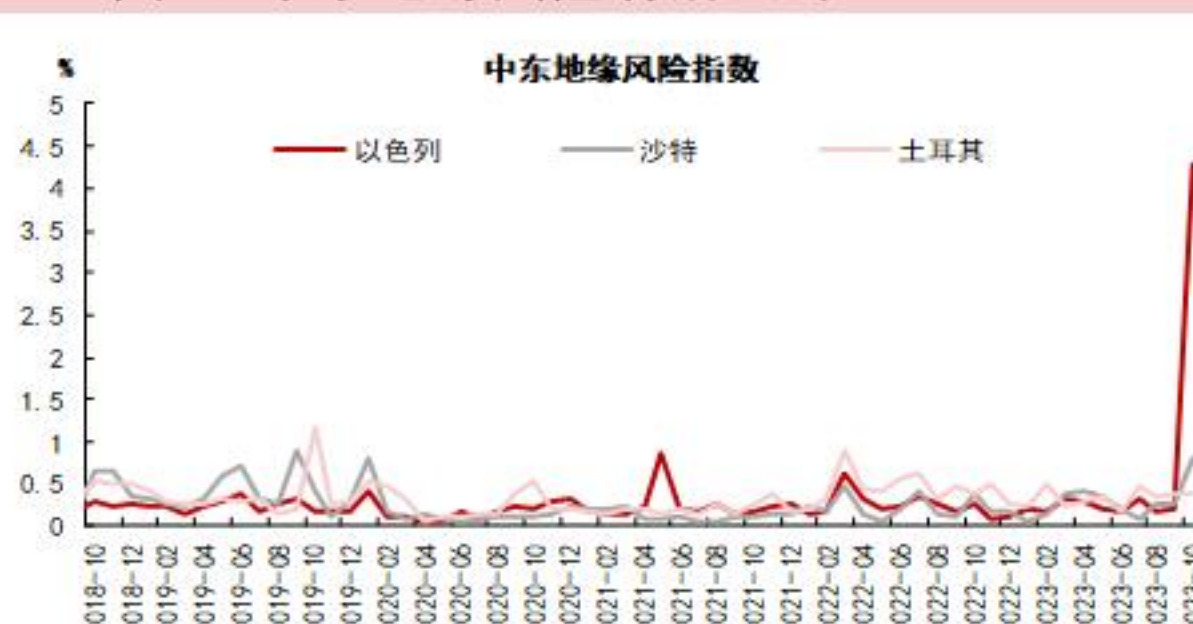


图5：东欧地缘风险持续回落

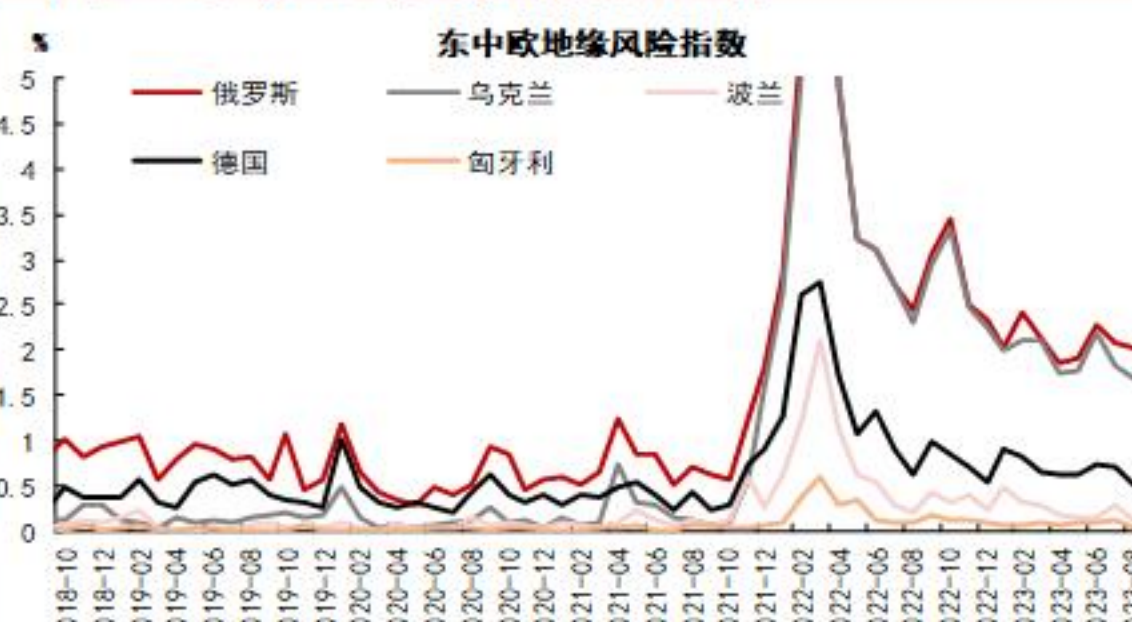


图6：北美地缘风险有所回升



图7：英国地缘风险有所回升

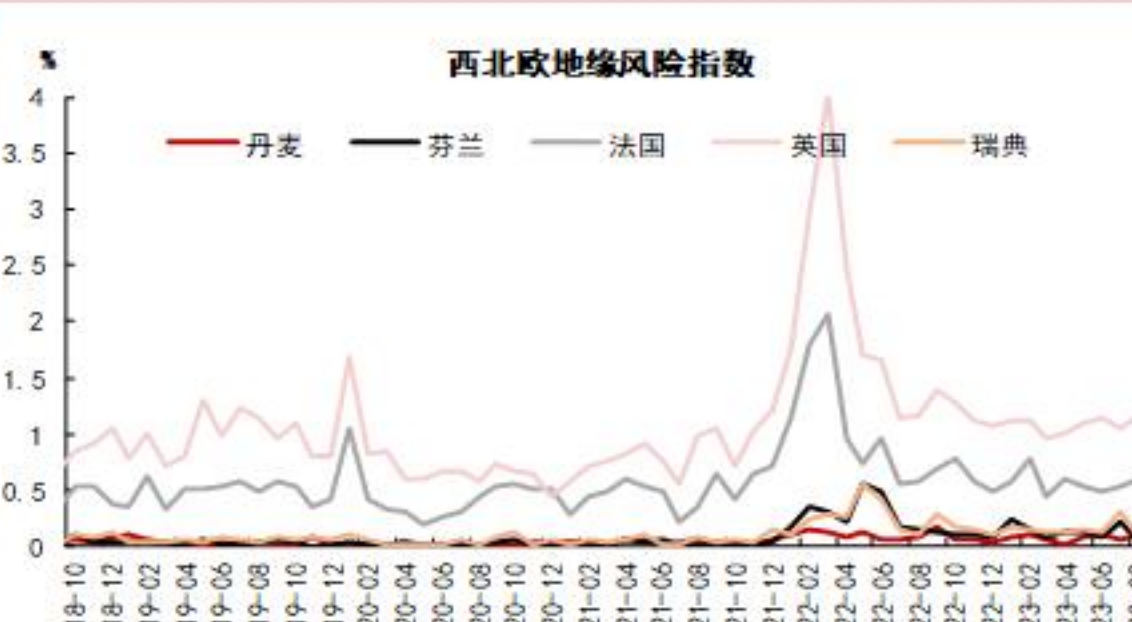


图8：南欧整体地缘风险稳定

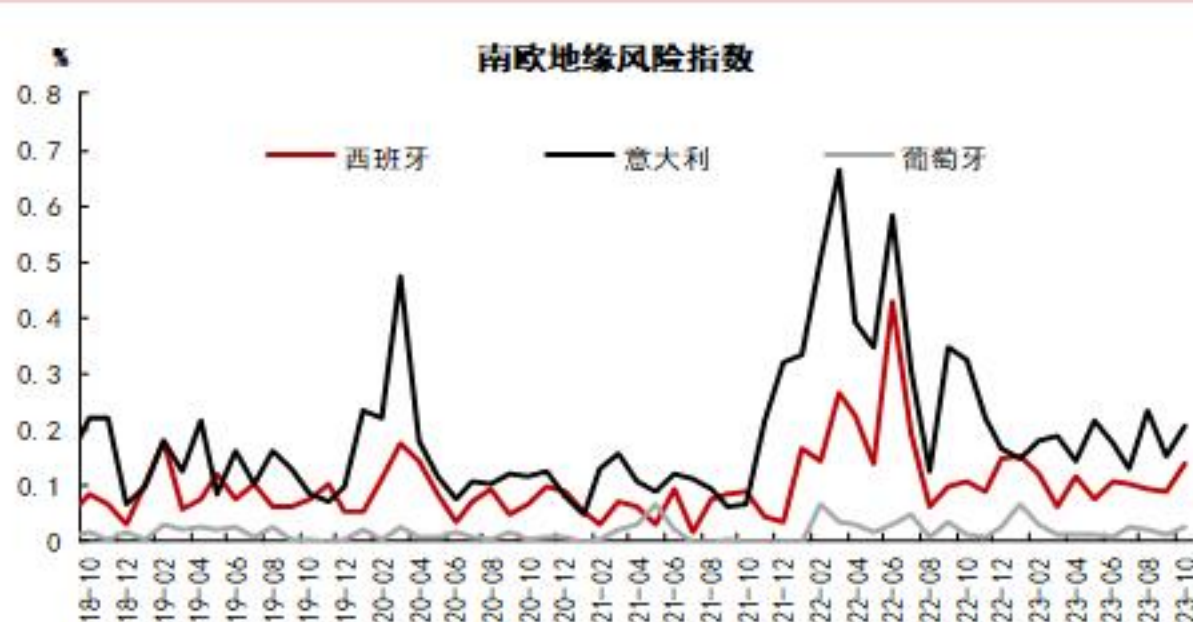


图9：东亚地缘风险持续回落

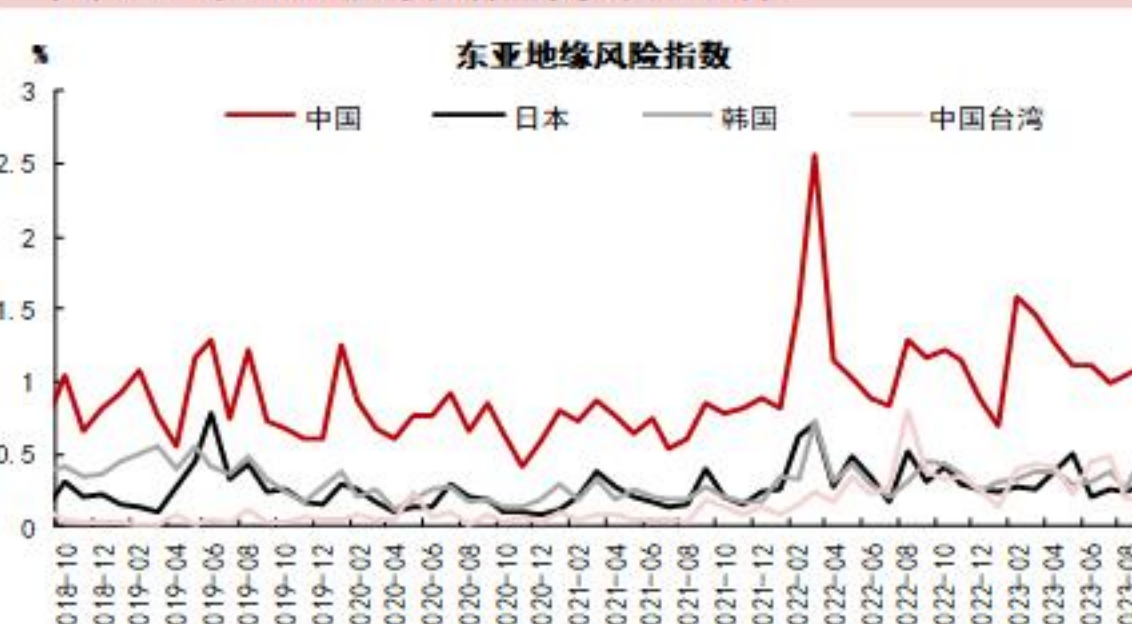


图10：南亚地缘风险有所回落

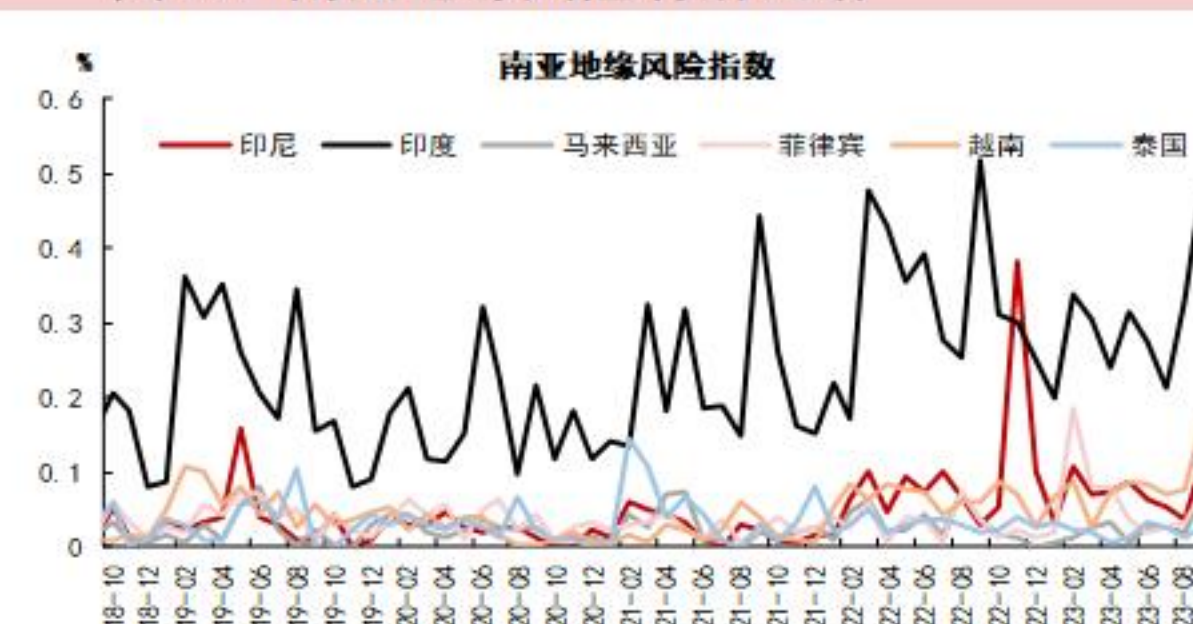


图11：南美地缘风险处于低位

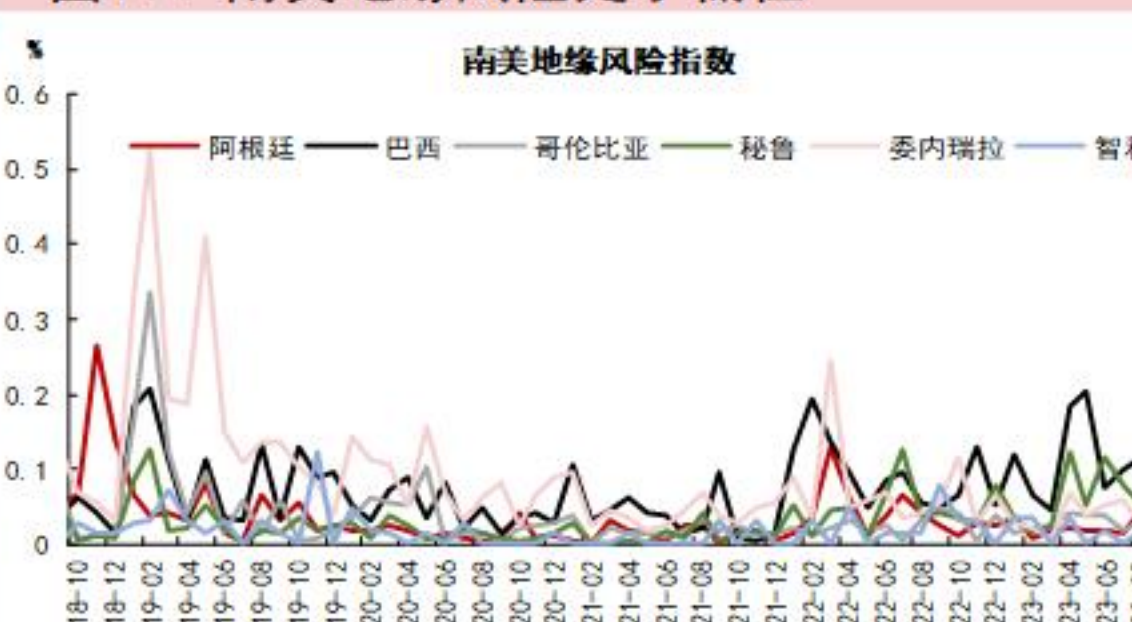


图12：埃及地缘风险大幅回升



数据来源：Bloomberg matteoiacoviello.com 中信期货研究所

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。  
**免责声明：**除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权/或其他相关知识产权。未经授权，不得发送或复制本报告任何内容。中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。本报告并不构成中信期货给予的任何私人咨询建议。