

2026年06月10日

## 隔夜海外市场点评：信息不对称放大市场波动

策略研究团队

——投资策略点评

韦冀星（分析师）

曹晋（联系人）

weijixing@kysec.cn

caojin1@kysec.cn

证书编号：S0790524030002

证书编号：S0790124080011

### ● 事件：伊朗击落美军阿帕奇直升机，海外资产价格巨幅震荡

北京时间（下同）6月9日夜间，美国三大股指、原油和贵金属价格剧烈波动。6月10日凌晨，特朗普在社交媒体称，“伊朗在霍尔木兹海峡上空击落了一架美军阿帕奇直升机，两名飞行员安全无恙。美国必须对这一袭击做出必要回应。”

为何本次资产价格波动与通胀数据、美联储加息预期均无关？我们认为3点因素佐证：（1）据披露不久的EIA数据显示，美国汽油零售价格（周频）继续回落；（2）美国能源部长赖特表示，通过霍尔木兹海峡的船舶交通量正在非常显著地上升；（3）其他资产大幅波动期间，美债收益率表现相对平稳。

### ● 信息不对称放大了市场波动，不宜过度担忧

公开信源披露时间（美国总统特朗普）滞后于实时事件，信息不对称导致“被动抛盘、恐慌盘和修复”的三段式行情演绎——

（1）阶段一：特朗普发布消息前，多数机构在“未知状态”下被动抛售，原油价格与其他资产同步下跌，并未演绎“中东地缘交易”。具体而言，美股三大指数大跌，ICE布油和黄金同步下跌，美债收益率和美元指数未有明显异动。

（2）阶段二：北京时间0点38分，特朗普发文后，美股再次面临短暂的集中性恐慌抛售。道琼斯工业指数急跌超300点，ICE布油价格短暂拉升。

（3）阶段三：或因空头回补和恐慌定价修正，共同推动美国三大股指回升。我们认为这里做多力量之一，可能来自第一阶段少部分知情机构的空头回补。

### ● 事件影响：美伊谈判再生挑战，但短期事态相对可控

（1）美伊谈判或在关键时刻再生挑战。出于对内政治形象塑造的考量，特朗普政府或不得不在中东地区和美伊谈判中变得更加强硬，包括增加军事调动、提出更苛刻的谈判条件等。

（2）回应方式仍有可选项，事态严峻程度相对可控，但无法排除升级风险。其一，通报信息中暂无人员伤亡，事态严重性仍在可控范围；其二，特朗普提及的回应方式仍有可选项（军事打击或谈判桌）。

我们认为，当期存在2种考量：一是兼顾中期选举的政治诉求和巨量美债偿债压力，淡化事件影响；二是鉴于当前国内支持率较低，内部矛盾向外转移。

（3）目前尚未直接冲击美国企业盈利预期，对权益市场的直接影响暂时可控。

### ● 投资建议：上调风险事件的计价权重，牛市第三阶段重视仓位管理 $\alpha$ 来源

（1）我们判断，本次影响或显著弱于3月美以伊冲击的影响。但需上调宏观事件对权益定价的影响权重，短期可关注地缘风险、美联储加息预期、日本央行利率决议。3月末以来，海内外权益市场对地缘风险的计价、和高油价冲击下的美联储加息预期相对脱敏。此次资产价格波动或引发反思，风险计价不足时，高估值和一致预期过强的另一面或是脆弱性。

（2）组合管理视角：牛市第三阶段，通过“仓位管理”调整资产组合的 $\alpha$ 来源。相较第一、第二阶段的“重仓选成长”，阶段性重视“重视风险敞口管理”，本质是将超额收益的来源从“赛道配置的 $\alpha$ ”部分转向“择时 $\alpha$ ”。

● 风险提示：地缘风险超预期升级；宏观环境超预期变动。

### 相关研究报告

《机构关注度环比回升：通信、社会服务和综合——投资策略点评》  
-2026.6.8

《AI硬件利益格局调整，孕育科技内部切换机会——投资策略周报》  
-2026.6.7

《机构关注度环比回升：非银金融和美容护理——投资策略点评》-2026.6.1

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn