



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

原油脉冲强度很可能超预期

2025年6月13日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

以色列攻击伊朗核设施，原油价格进入脉冲式上涨

当地时间6月13日凌晨，以色列国防部表示，以色列对伊朗发动打击。

据《以色列时报》等媒体报道称，以色列空军对伊朗境内数十个与核计划和其他军事设施相关的目标发动空袭，并将此次行动命名为“狮子的力量”。

以色列防长卡茨称，以色列对伊朗发动了空袭。卡茨称，在对伊朗发动先发制人的打击之后，预计不久后以色列将遭受导弹和无人机袭击。

伊朗武装部队发言人6月13日称，以色列和美国将付出“沉重代价”。

摩根大通分析称，以色列攻击伊朗核设施使“基本情景”假设化为泡影。一旦中东爆发更大规模的冲突，导致霍尔木兹海峡被封锁，在这种最坏情景下，伊朗石油出口可能减少210万桶/日，油价将呈指数级增长，飙至120-130美元区间。

中美就如何在贸易争议问题上彻底休战，并使双方合作重回正轨达成了阶段性框架协议

6月9日至11日，中美在伦敦举行经贸磋商。

美商务部长卢特尼克对媒体表示，双方就如何在贸易争议问题上彻底休战，并使双方合作重回正轨达成了阶段性框架协议。

卢特尼克称，这个框架性协议将为日内瓦协商结果增加更多“实质性内容”，所谓“实质性内容”一方面就是对相关贸易问题作出相互都可以接受的具体性的、可执行的承诺。另一方面，“实质性内容”是指将日内瓦共识的合作精神具体化、通过逐条、逐款相互承诺来推动解决双方亟待解决的实质性问题。

双方就关键矿产和核心材料的一些限制措施，在本次框架协议中得到了“根本”解决，显然美方在作出重大让步后，换取了中国在关键矿产领域解除部分限制。

双方同意就关键矿产供应链建立“紧急磋商通道”，确立了双方进行季度磋商机制和48小时应急响应和协商机制，从而避免了脱钩断链的风险。

此举有利于全球供应链稳定，给全球经济发展和贸易合作带来正向回应，并在国际市场产生积极反响。

美国对华关税大概率长期休战，8月12日后继续后延

在结束了为期两天的伦敦经贸会谈后，美国商业部长卢特尼克当天接受美国CNBC采访时表示：即使中美之间的贸易协议尚未最终确定，美国对中国商品征收的关税也不会从当前水平改变。

此番言论为近期中美之间剧烈波动的关税战暂时画上了句号，市场普遍认为这标志着双方将进入一个相对稳定的政策执行期。

美商务部长卢特尼克在节目中公开向美国人保证，从这一刻起，美国对中国的关税水平不会改变。（Commerce Secretary Howard Lutnick assured Americans that U.S. tariff levels on China would not change from this point onward.）。

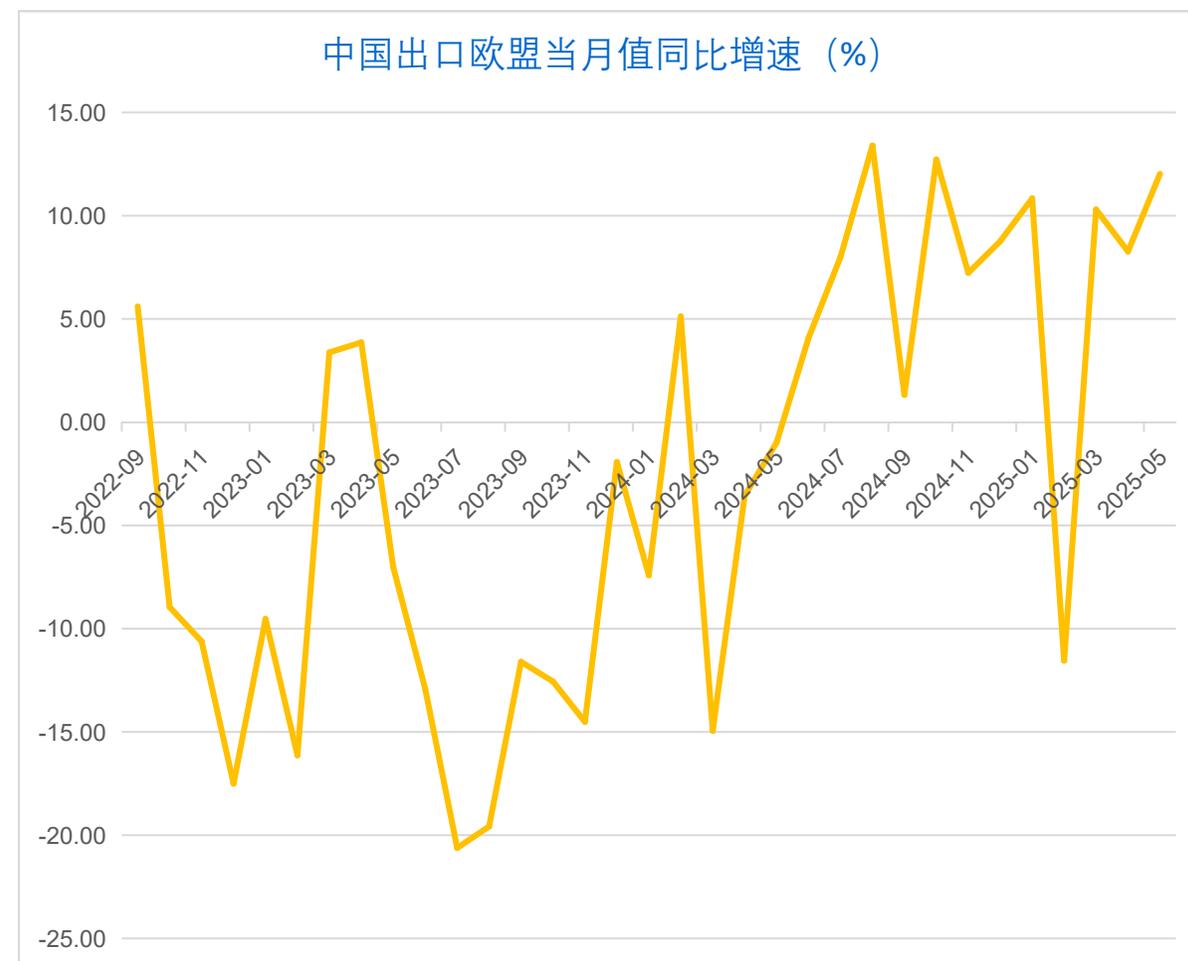
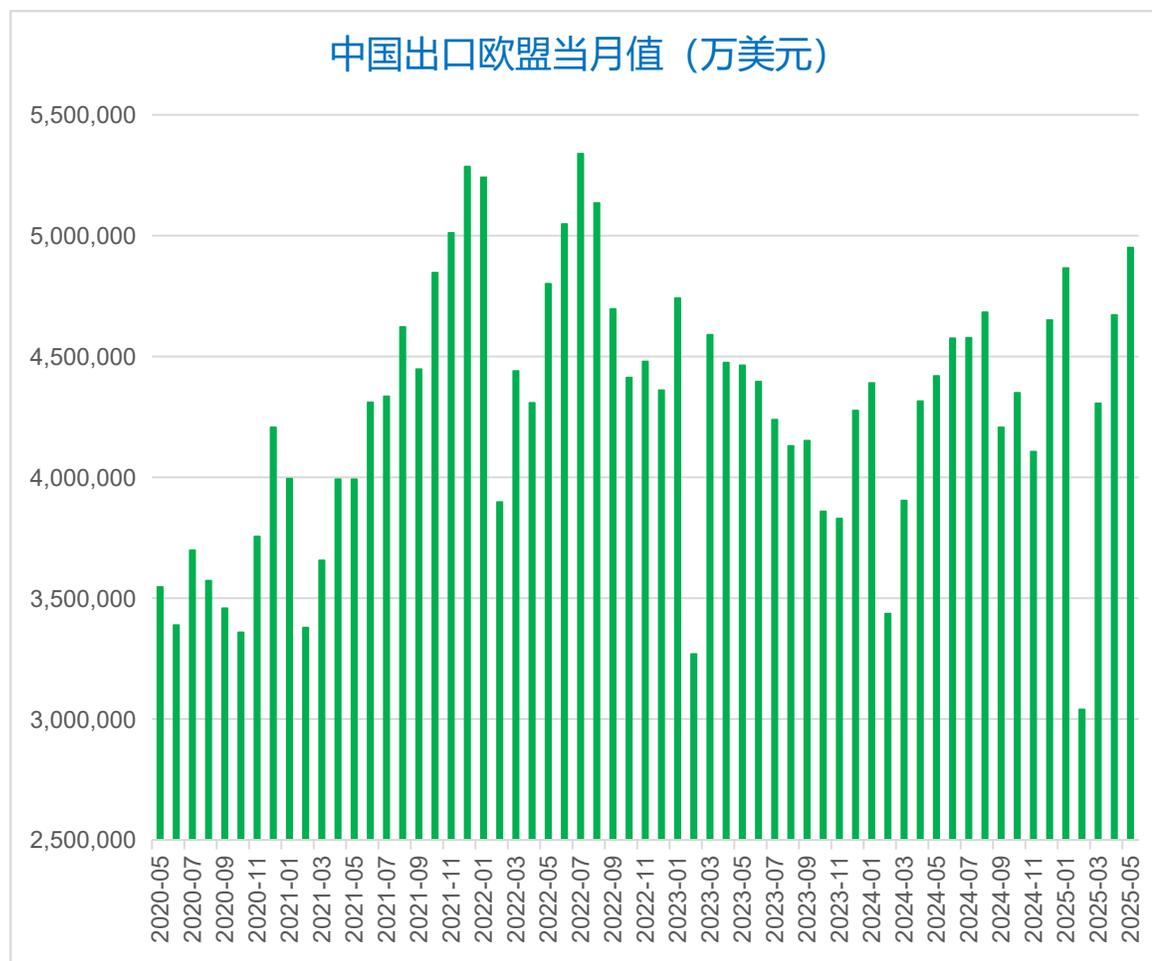
沃尔玛、彭博社和中方官媒对于目前关税水平罕见且一致的批评，已经表明90天关税优惠将延期到年底的判断。

全球经济展望

【全球经济展望】

中东地缘风险大幅升级。中美达成阶段性框架协议，稳定了全球经济预期。美国5月Markit制造业PMI终值52.0，继续扩张。美国4月消费信贷增长翻倍至179亿美元。上海港美西线40英尺集装箱（FEU）现货报价突破5000美元。中国综合整治内卷式竞争。欧洲央行第8次降息，德国扩张军队规模30%，推动欧洲制造业景气度回升。由原油上涨引发的通胀传导有一个过程，全球经济向上趋势尚未改变

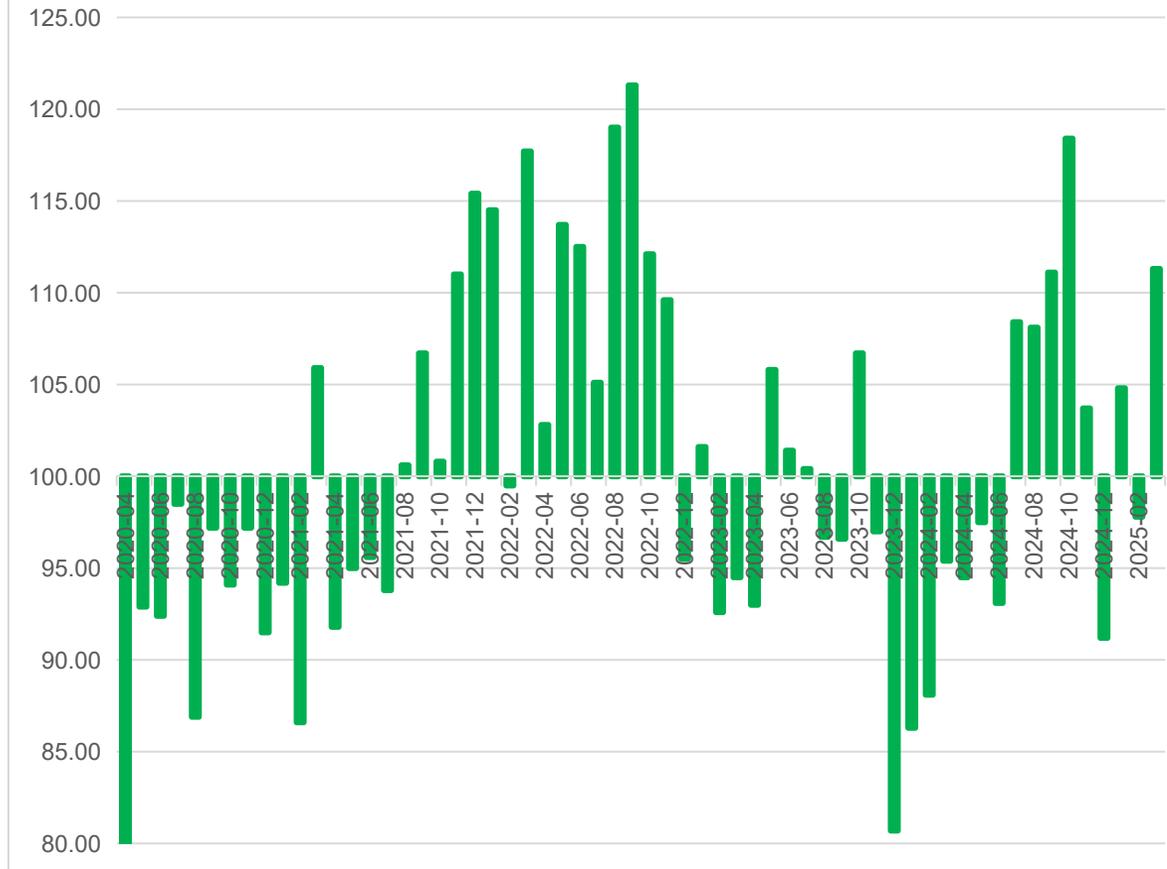
5月中国出口欧盟当月值为495亿美元，创下2年半以来高位，当月同比增12.0%



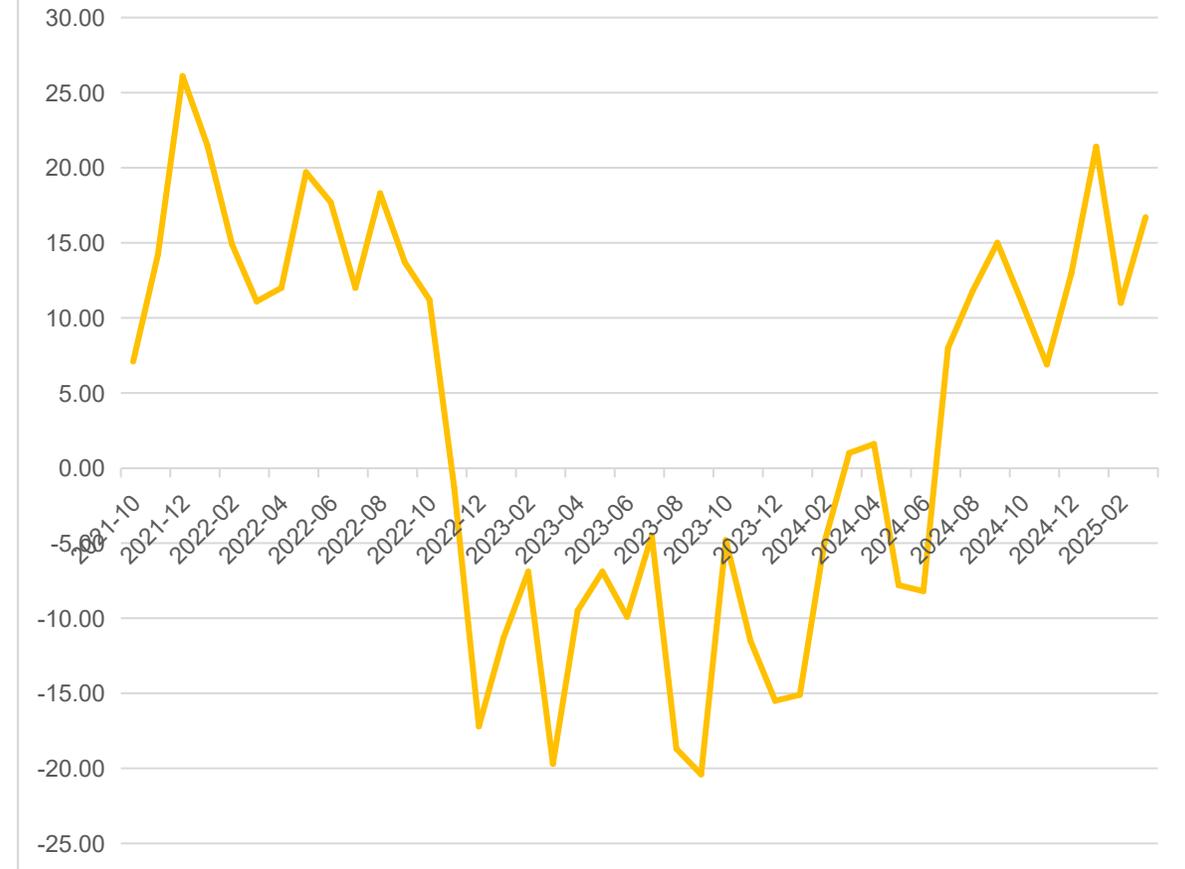
数据来源: WIND, 格林大华期货

欧盟27国3月从中国进口数量同比增长16.7%

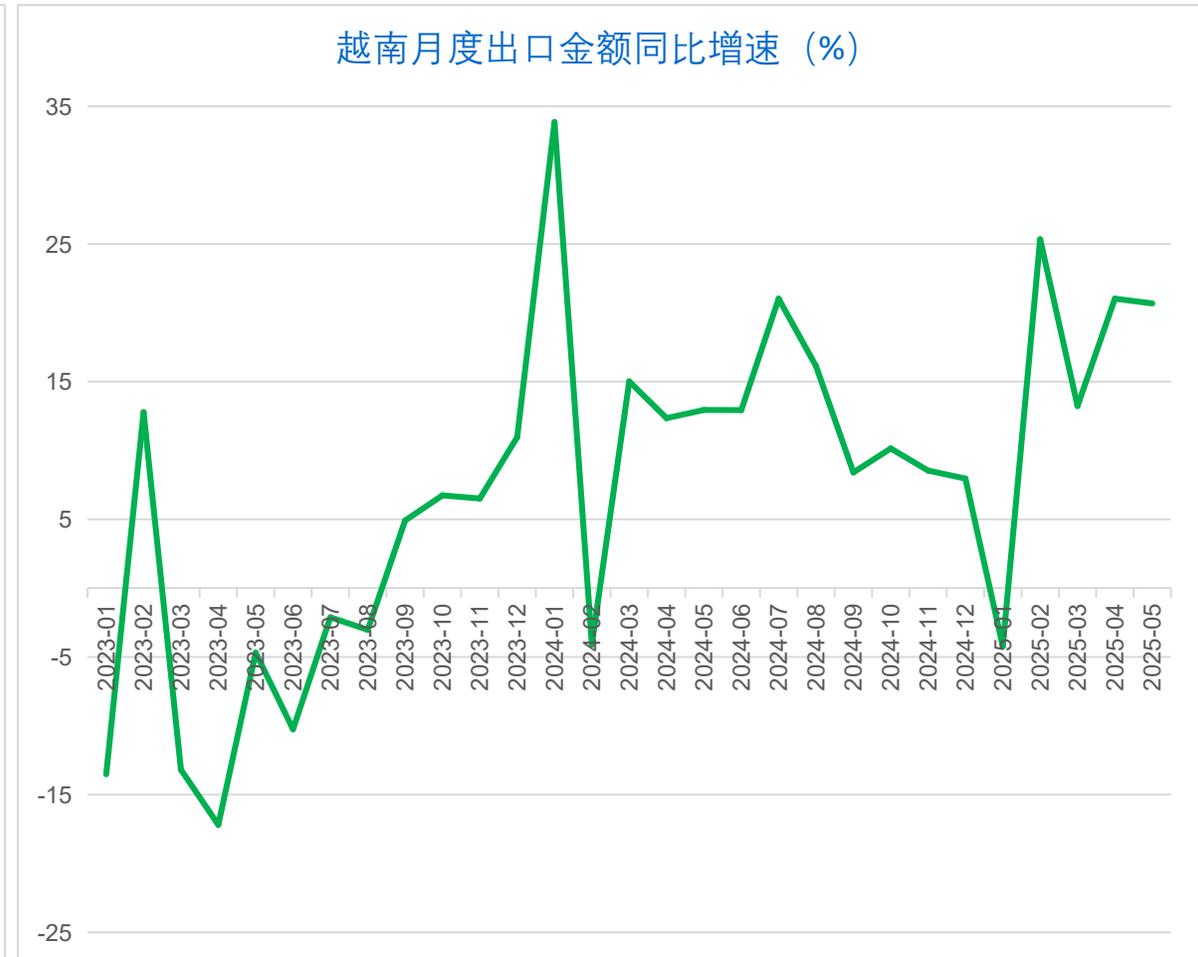
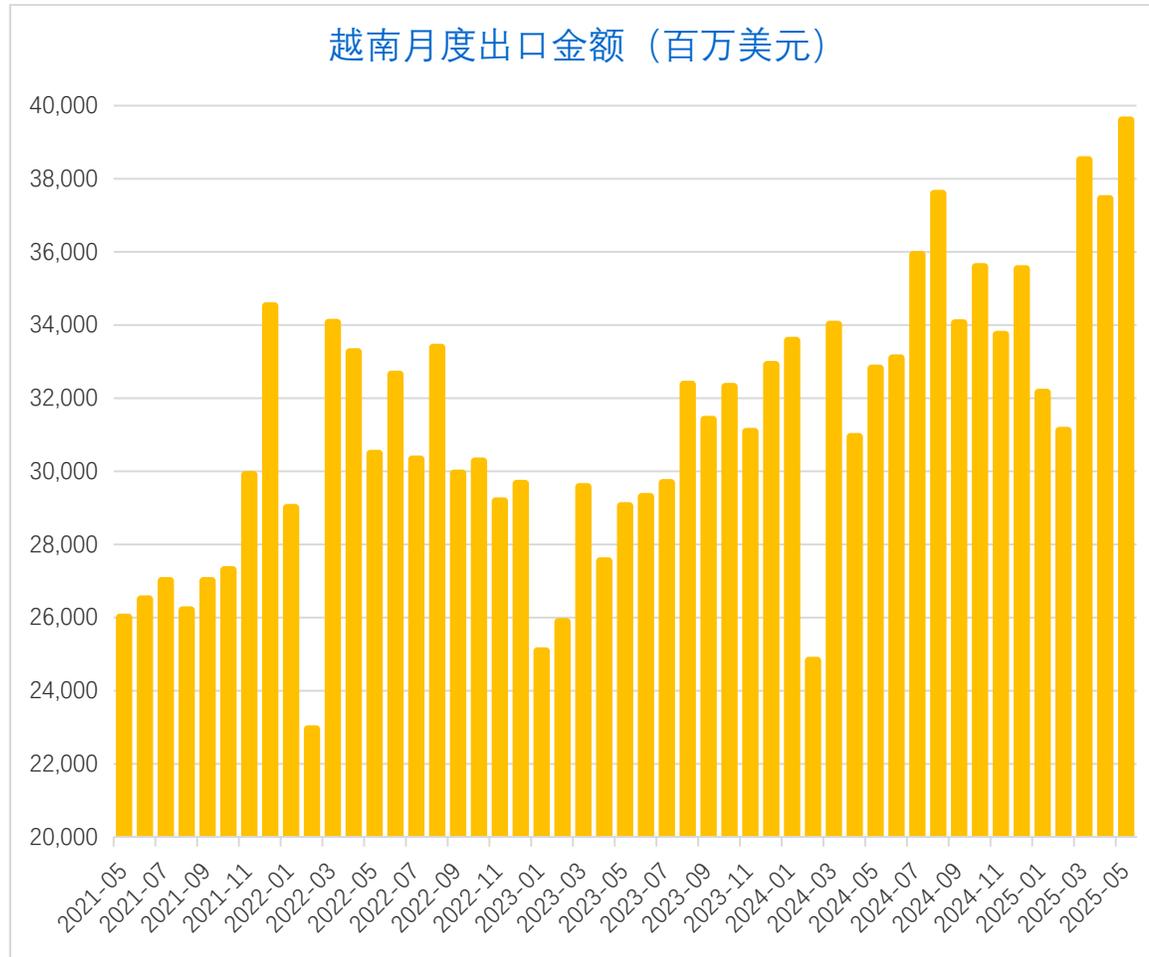
欧盟27国进口数量指数：中国（2015年=100）



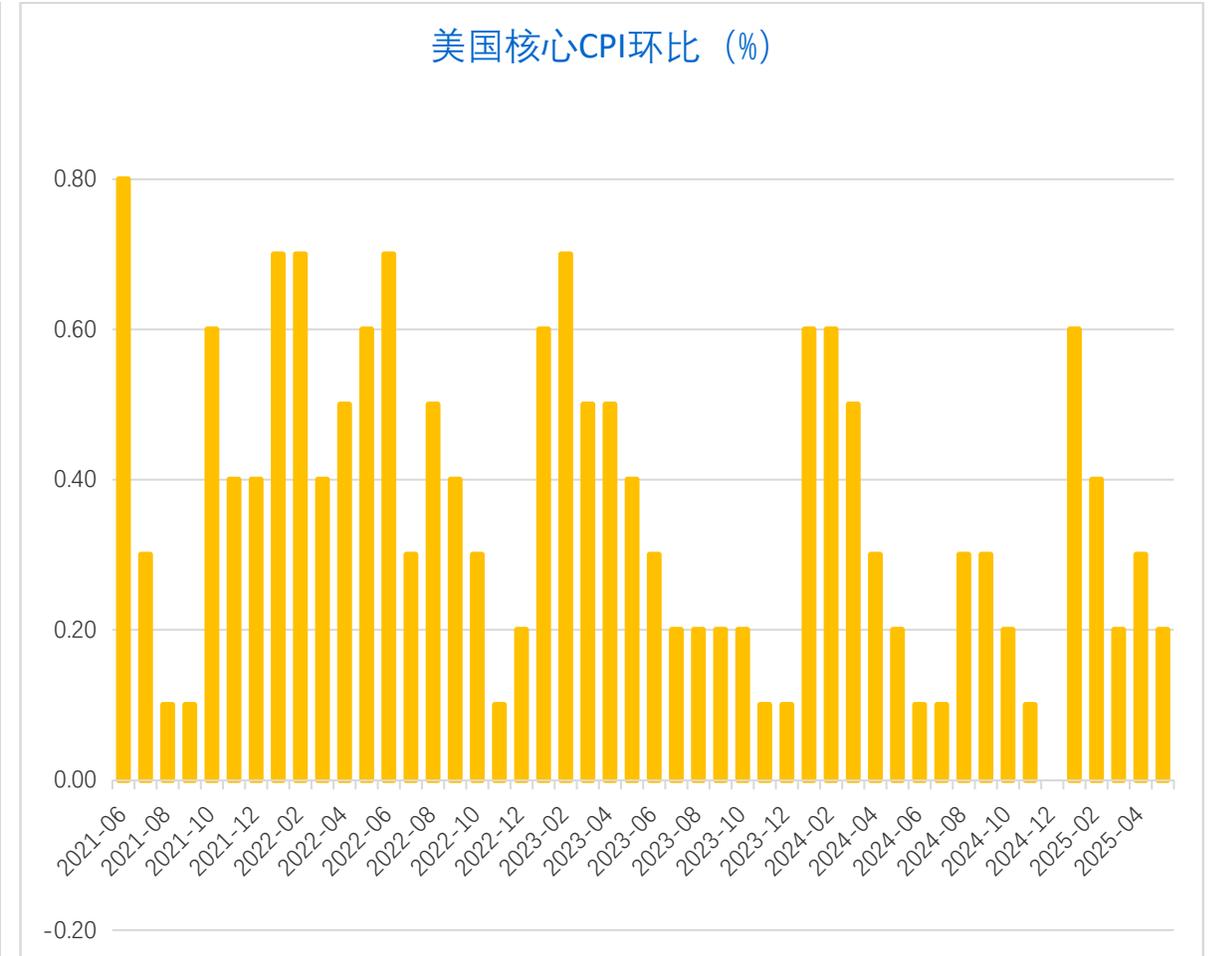
欧盟27国进口数量指数：中国当月同比 (%)



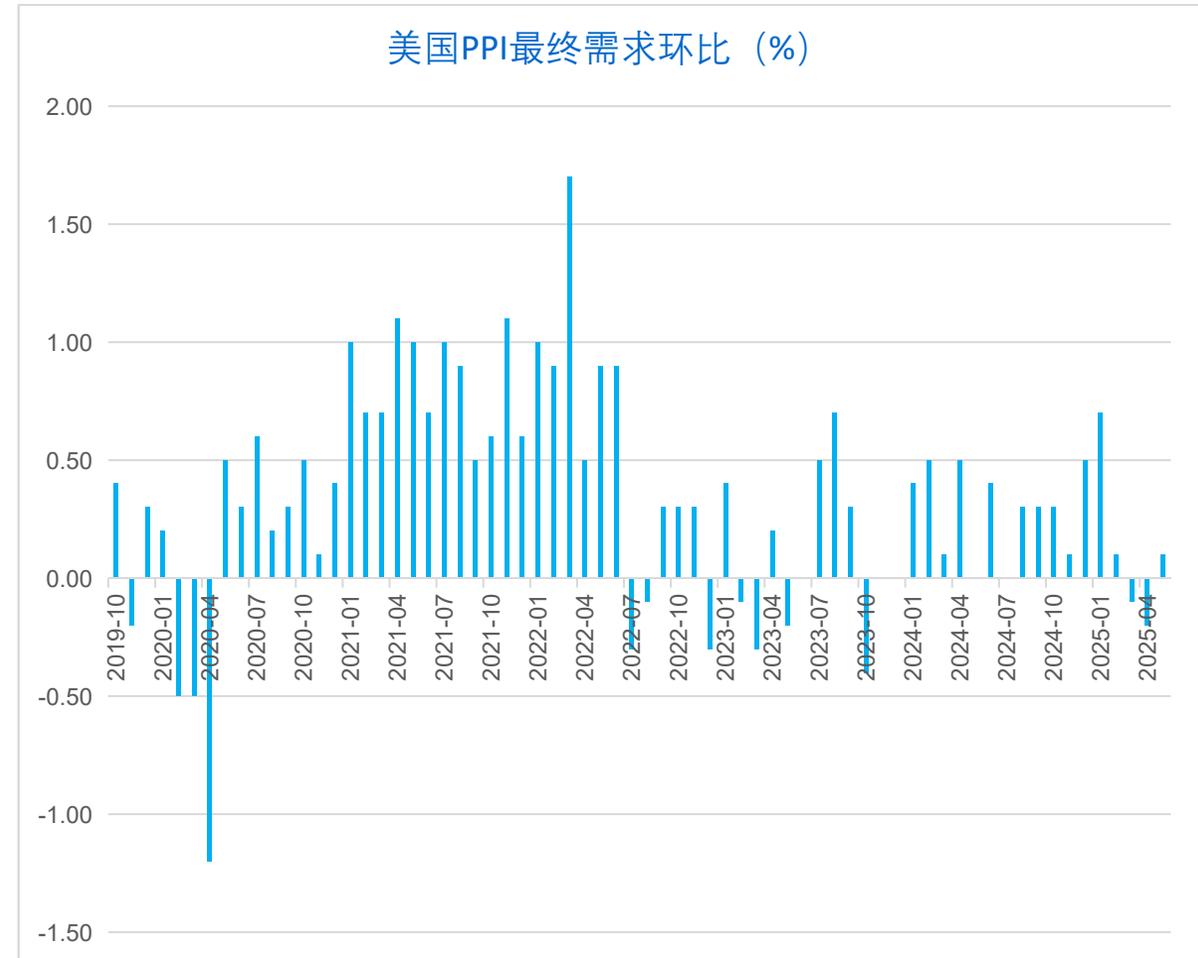
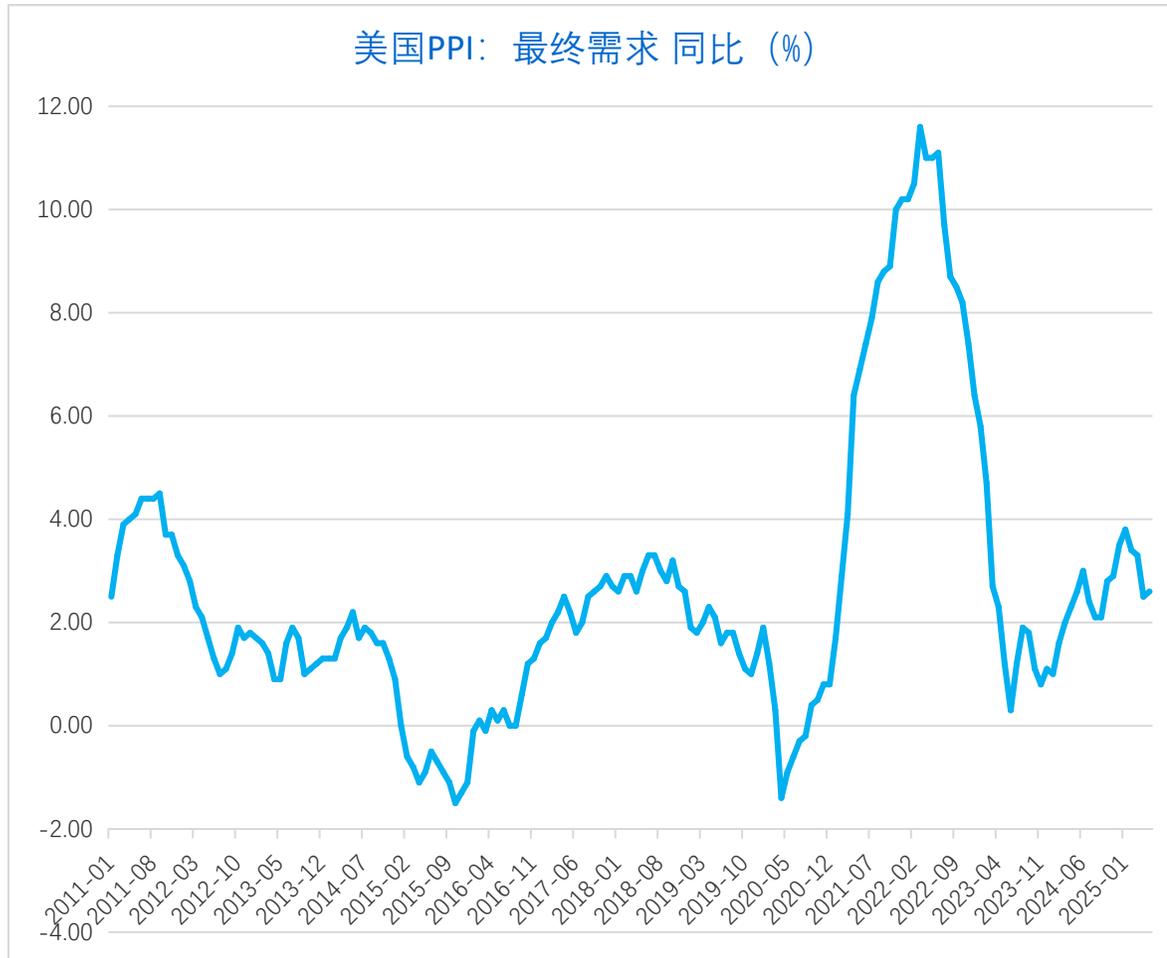
5月越南出口金额当月值为395亿美元，创下历史记录，当月同比增20.7%，显示贸易转移提速



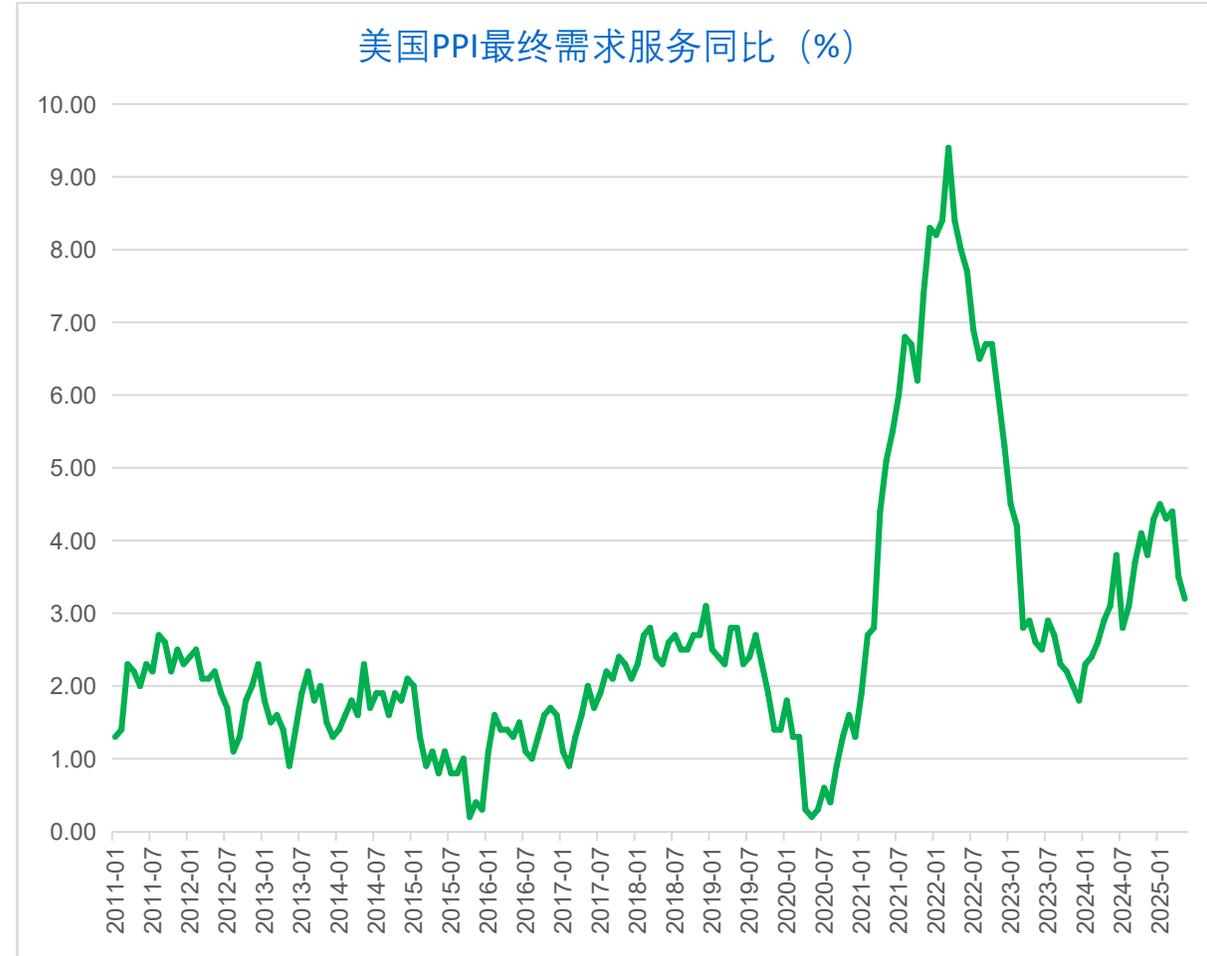
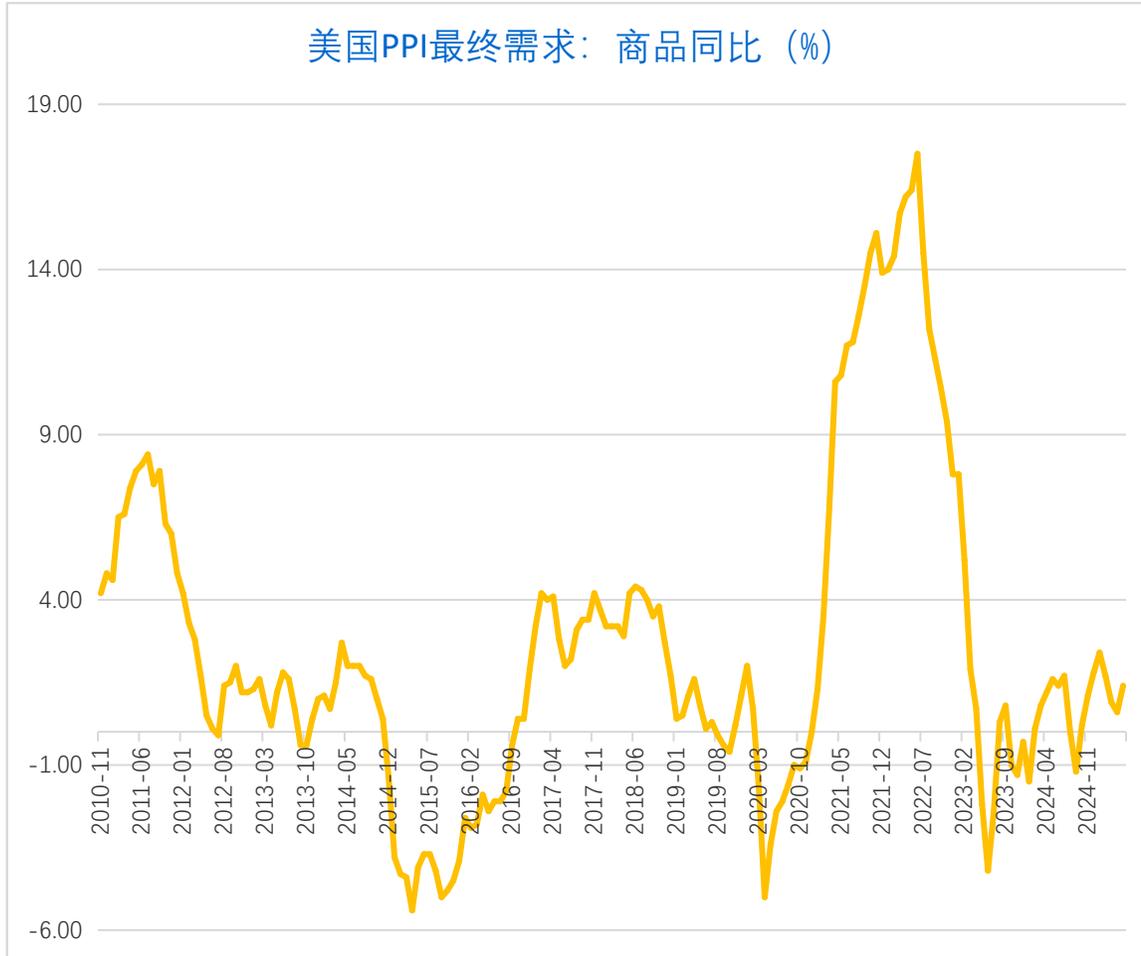
5月美国核心CPI同比增速为2.8%，前值2.8%，环比增0.2%，市场预期美联储9月开始降息



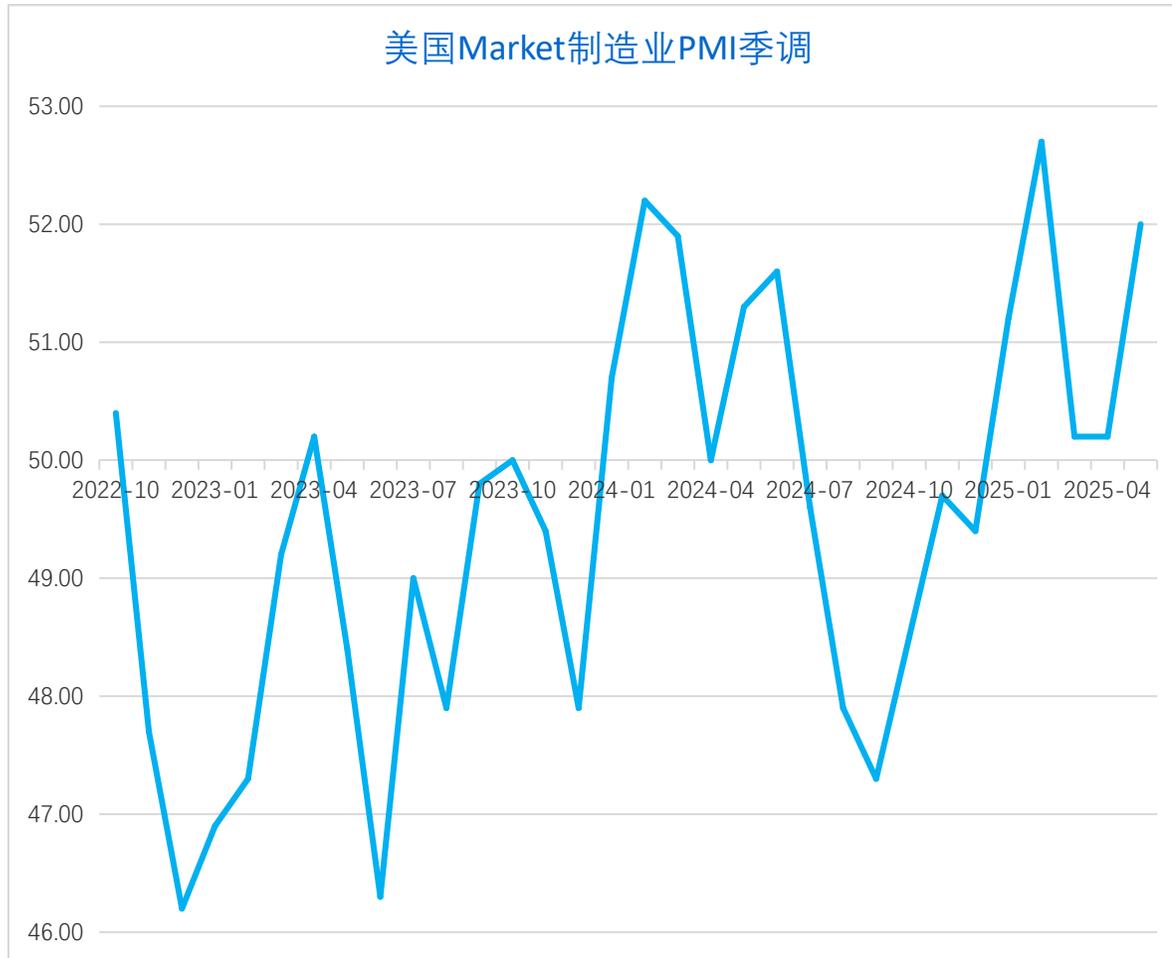
5月美国PPI同比为2.6%，环比为0.1%



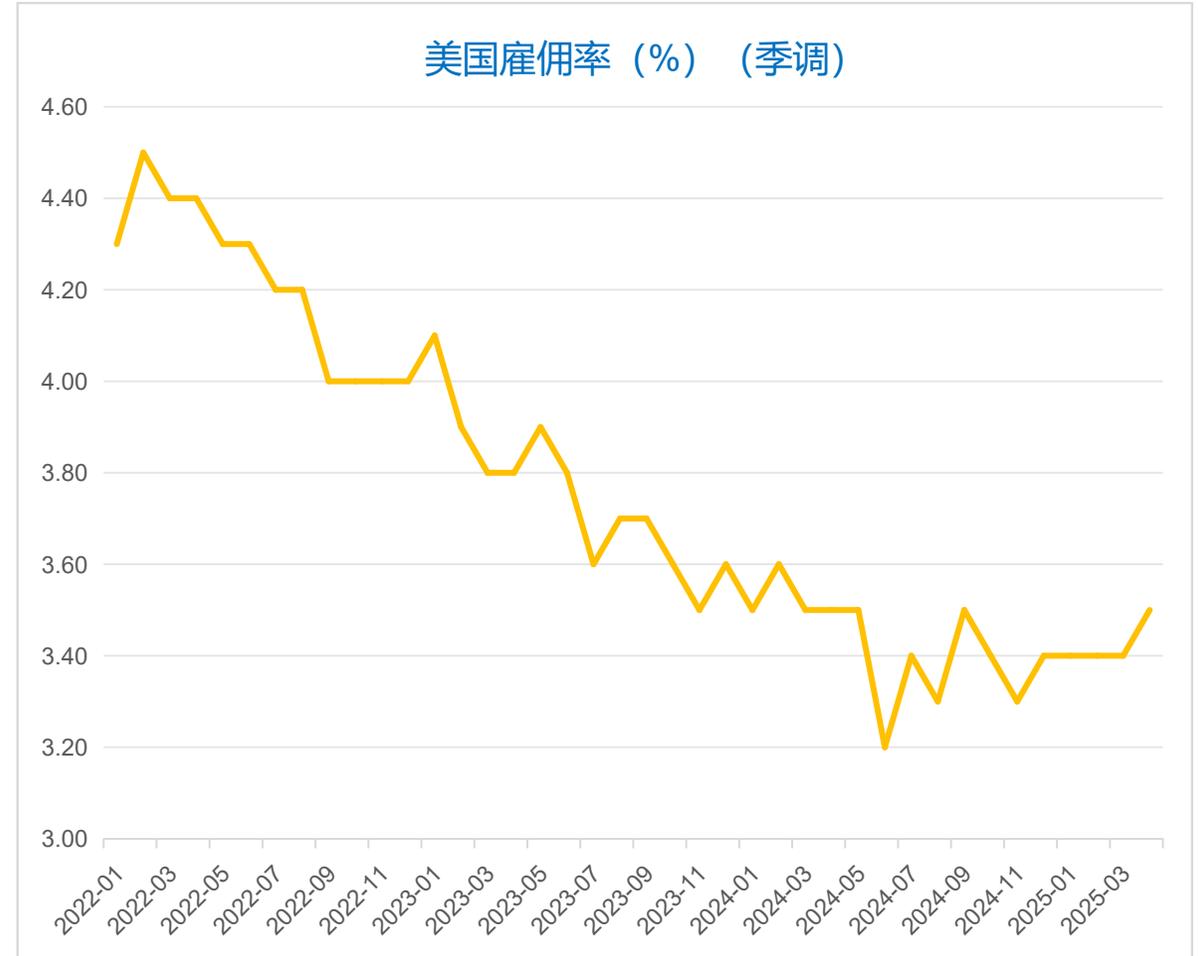
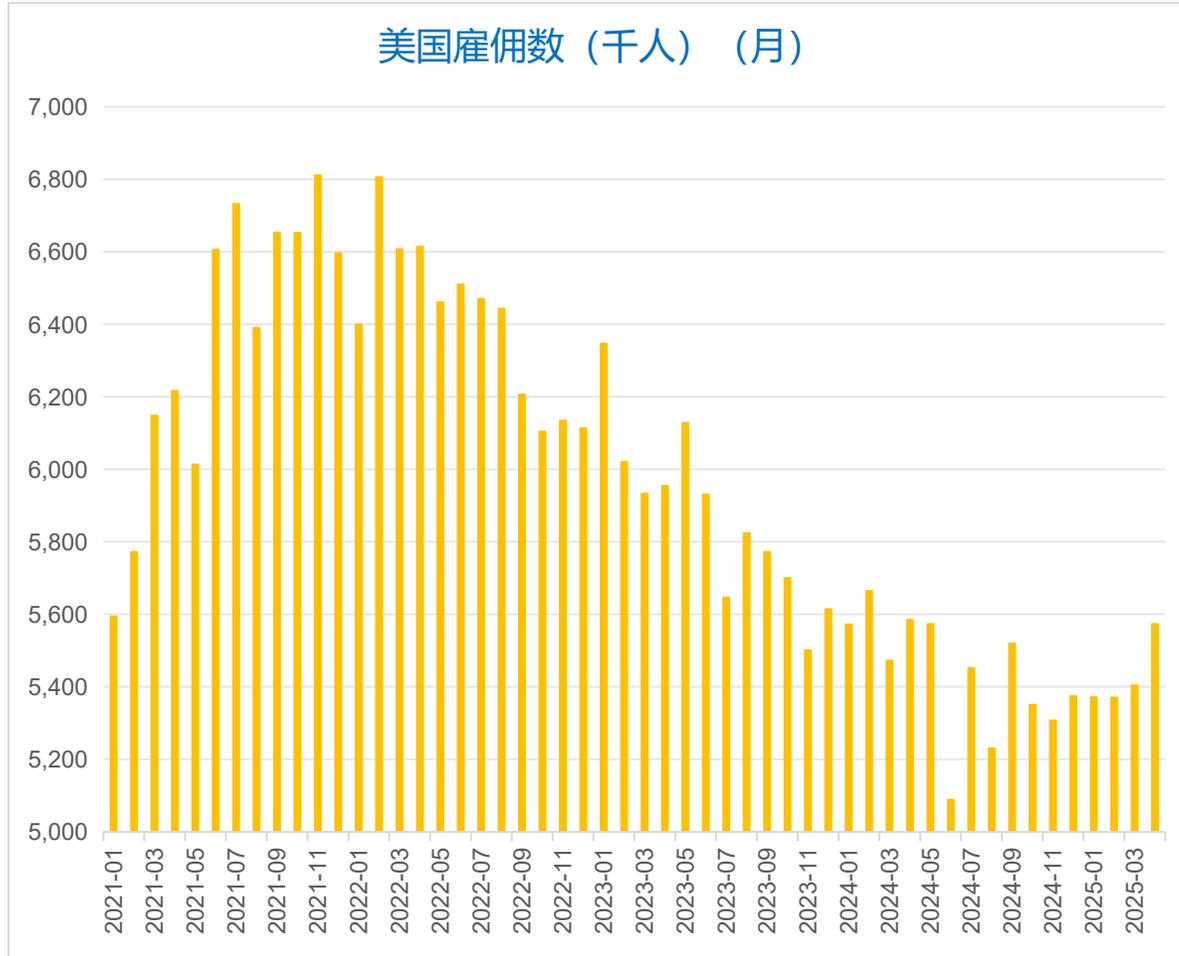
5月美国PPI商品同比增1.4%，PPI服务同比增3.2%



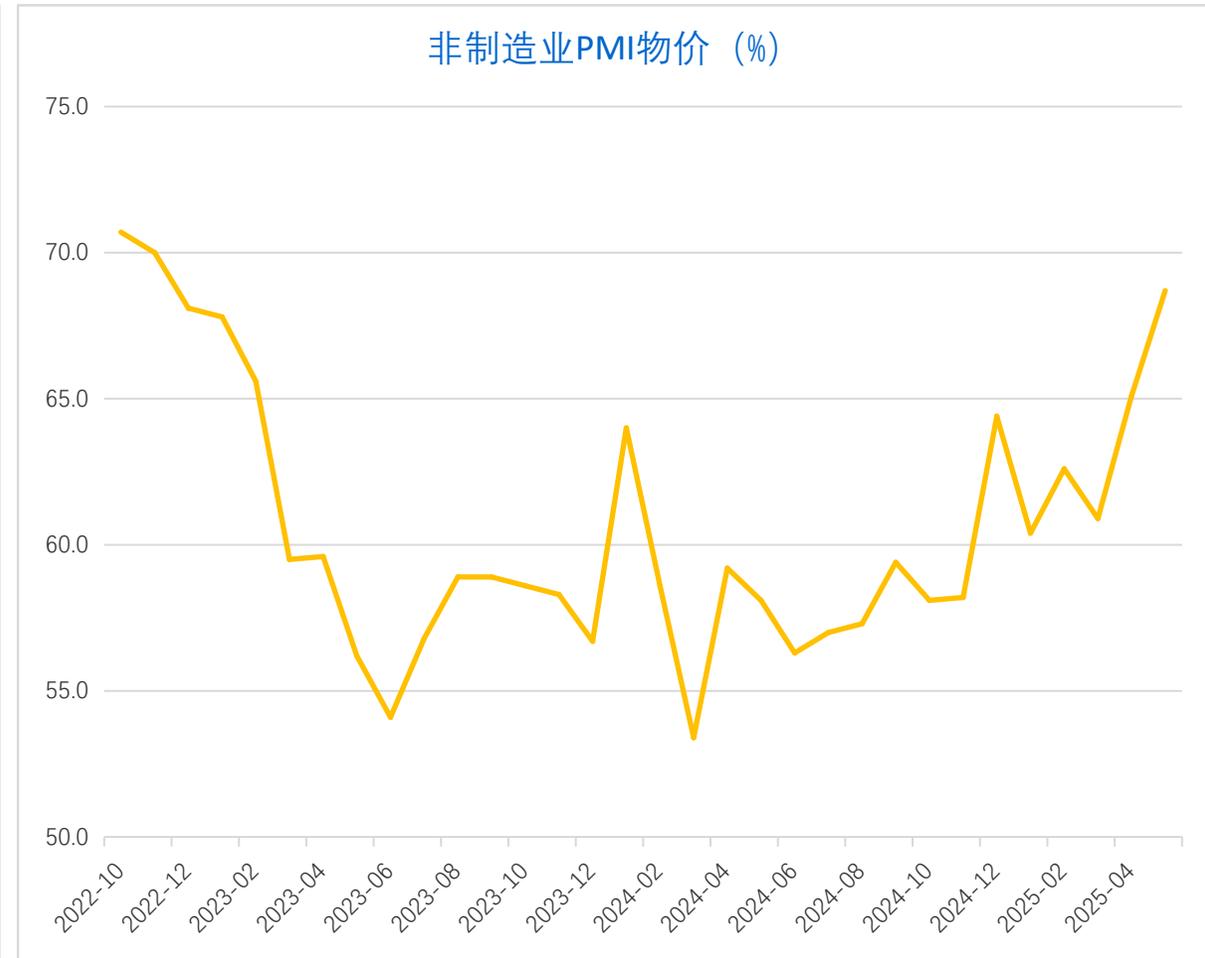
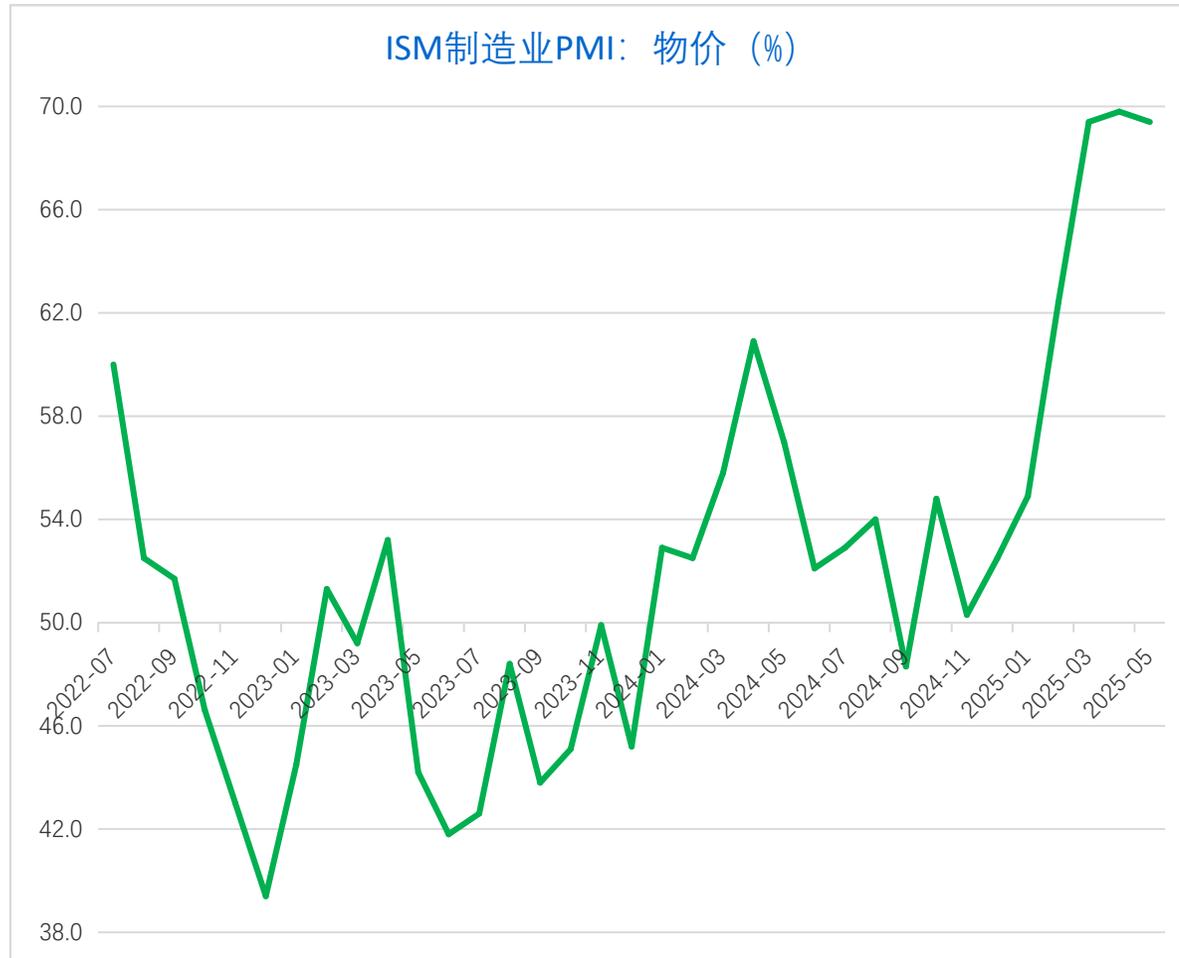
美国5月Market制造业PMI终值为52%，美国制造业继续扩张



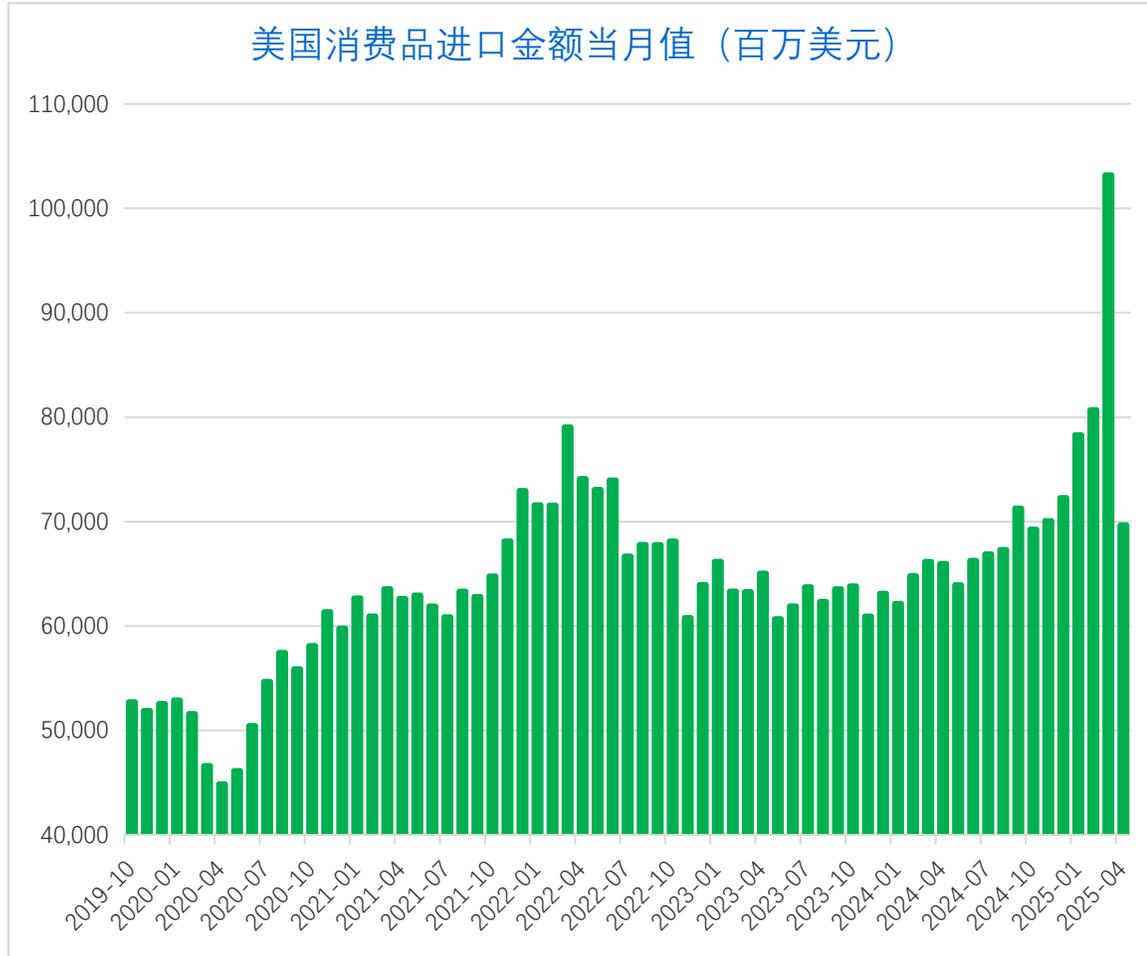
4月美国雇佣人数为557.3万人，创一年来新高，显示美国劳动力市场趋紧



5月美国制造业价格继续快速上涨，美国服务业价格上涨提速

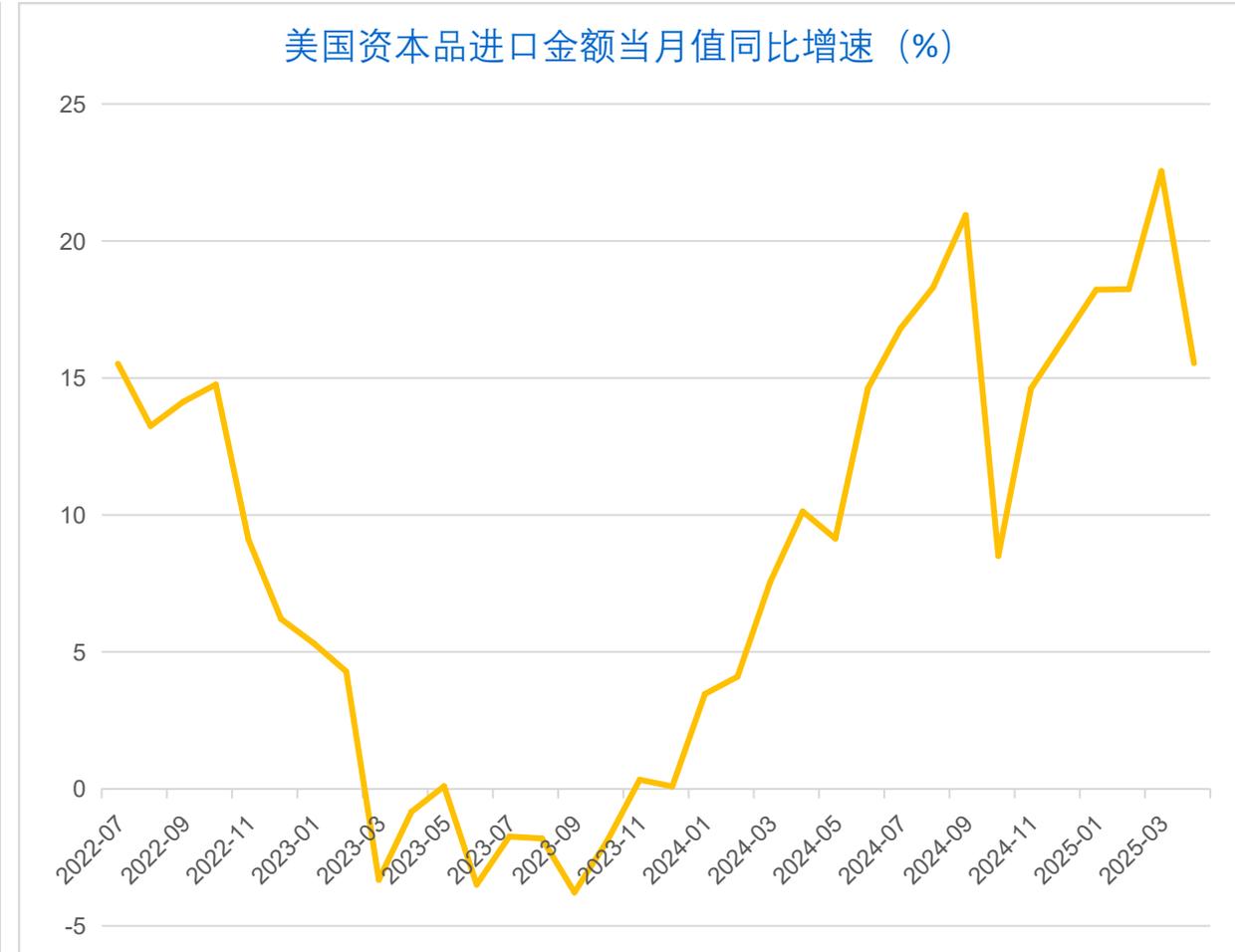
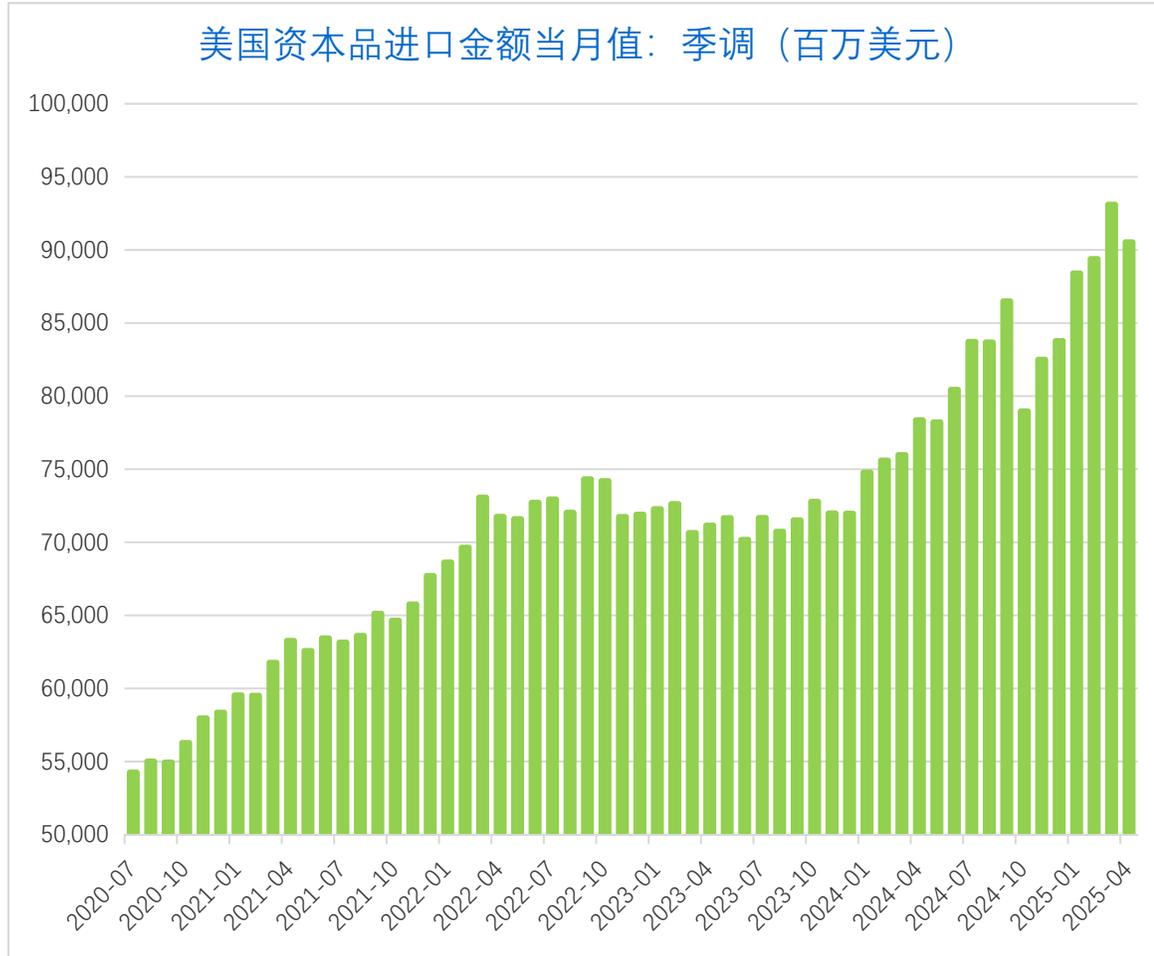


美国4月消费品进口恢复常态，同比增长5.6%

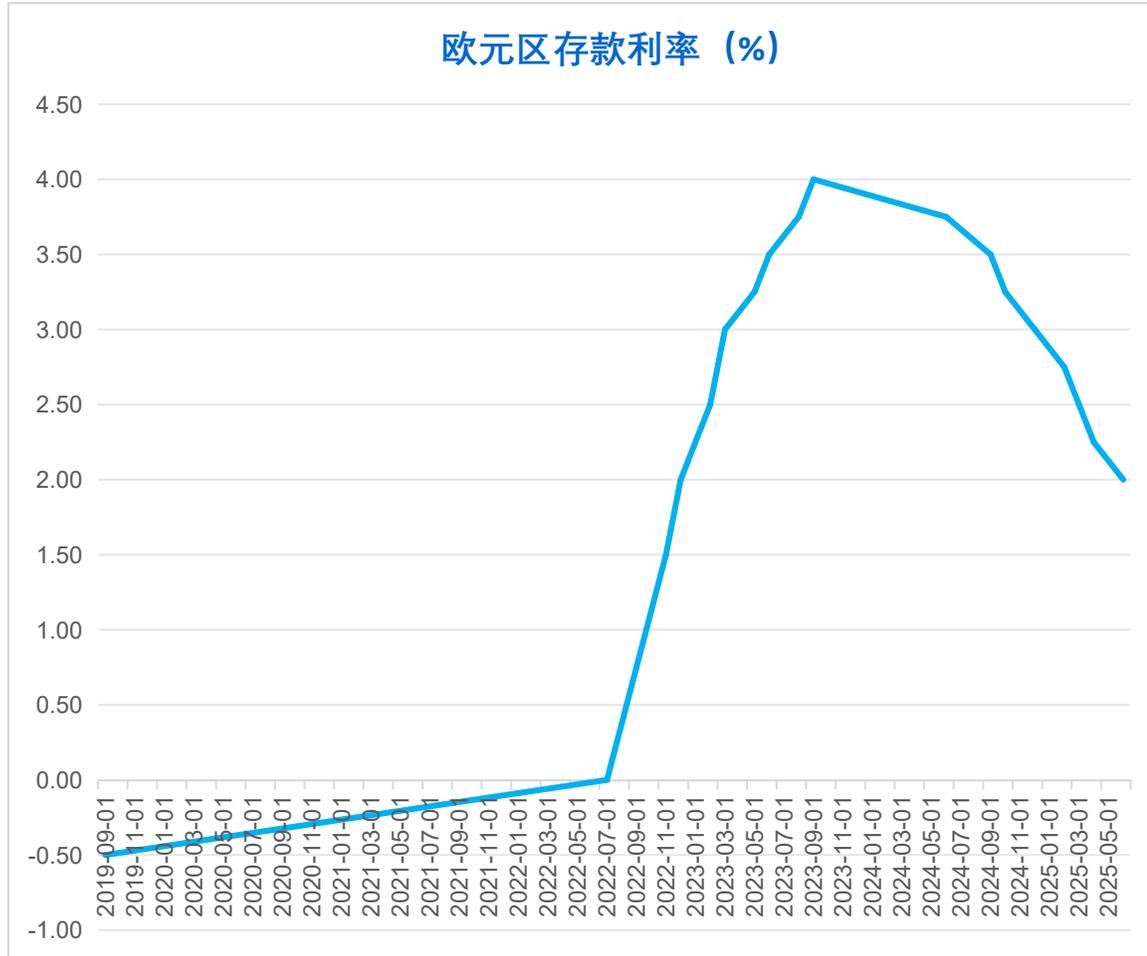


数据来源：WIND，格林大华期货

美国4月资本品进口金额905亿美元，仅低于3月，显示美国制造业加速回流

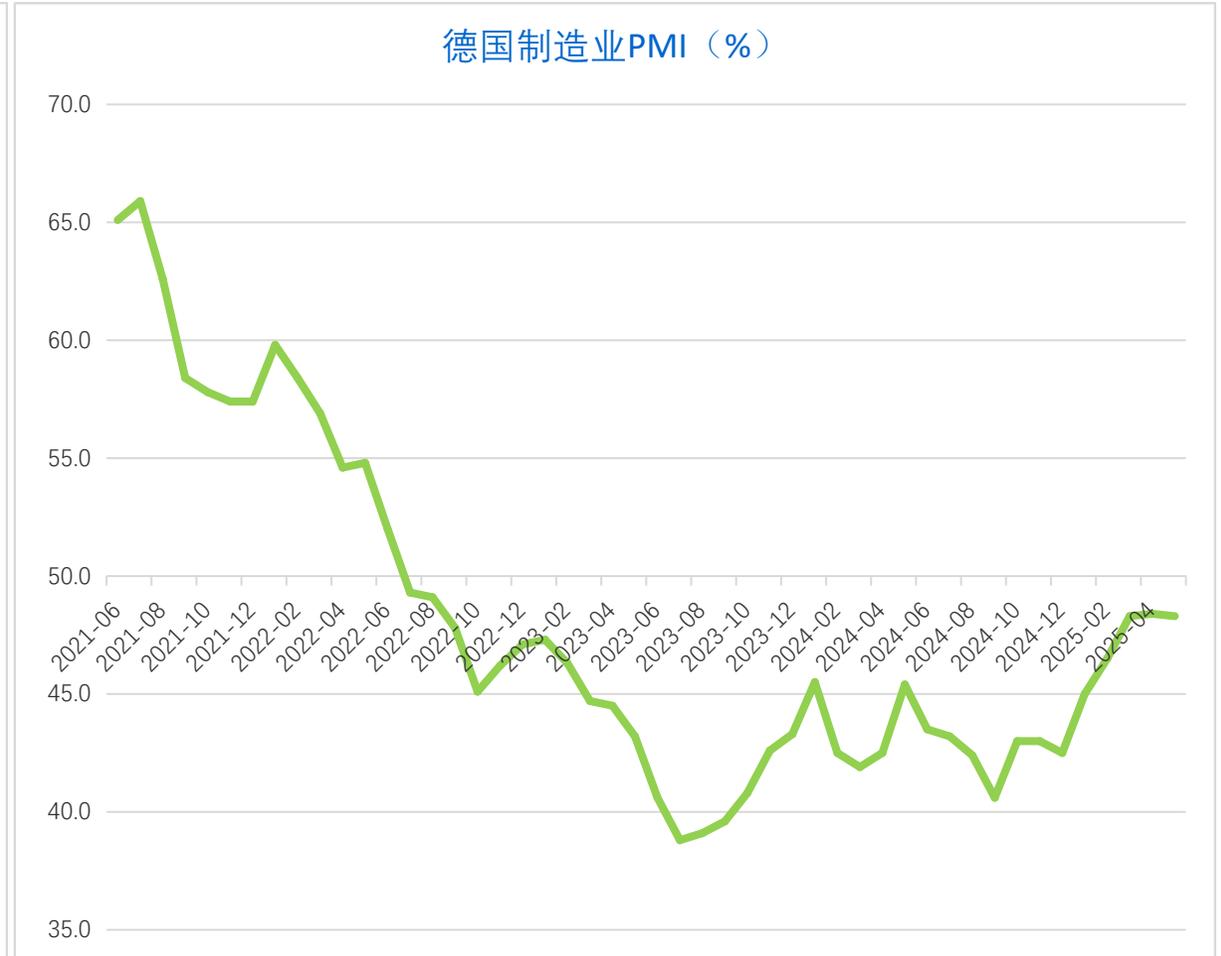
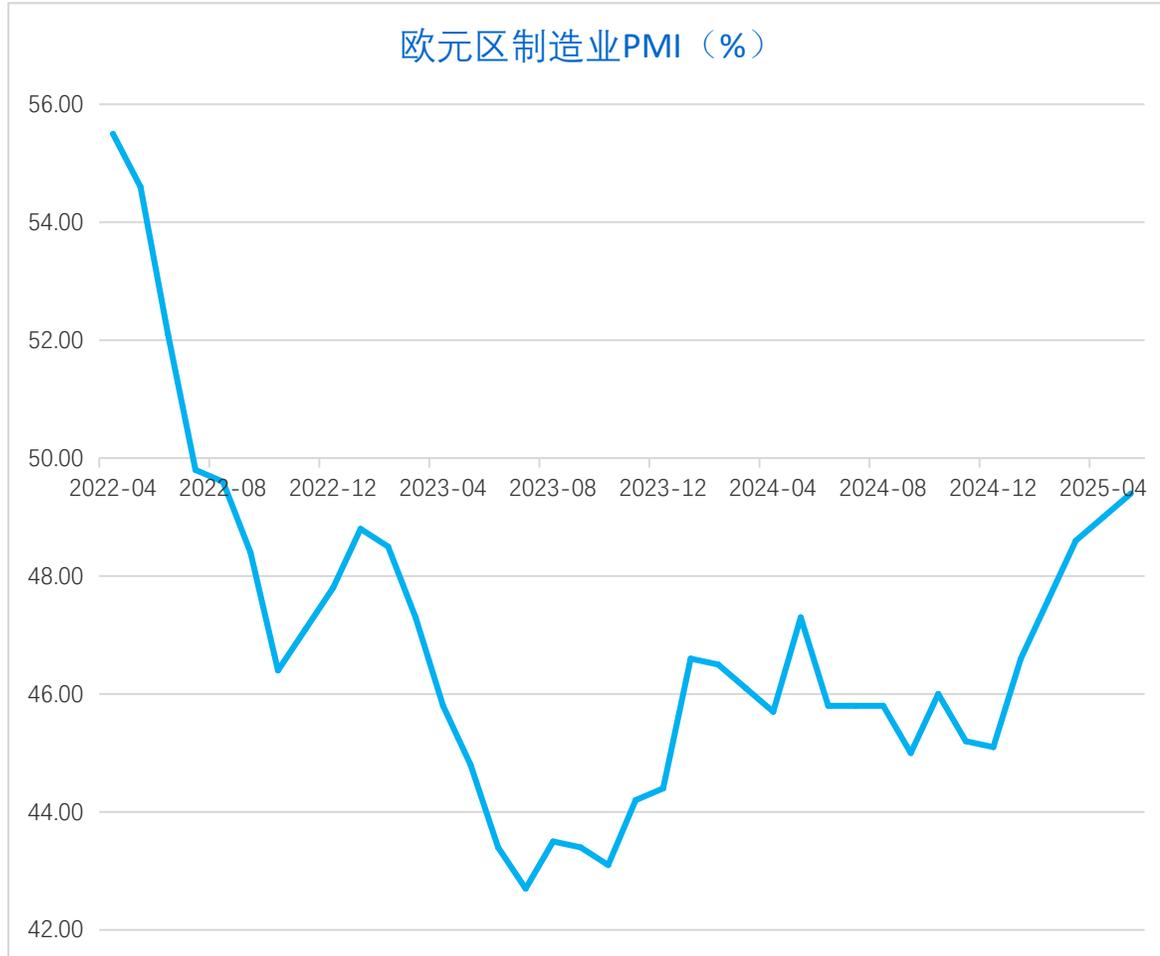


6月5日，欧央行一年内第8次降低利率25个基点，至2%

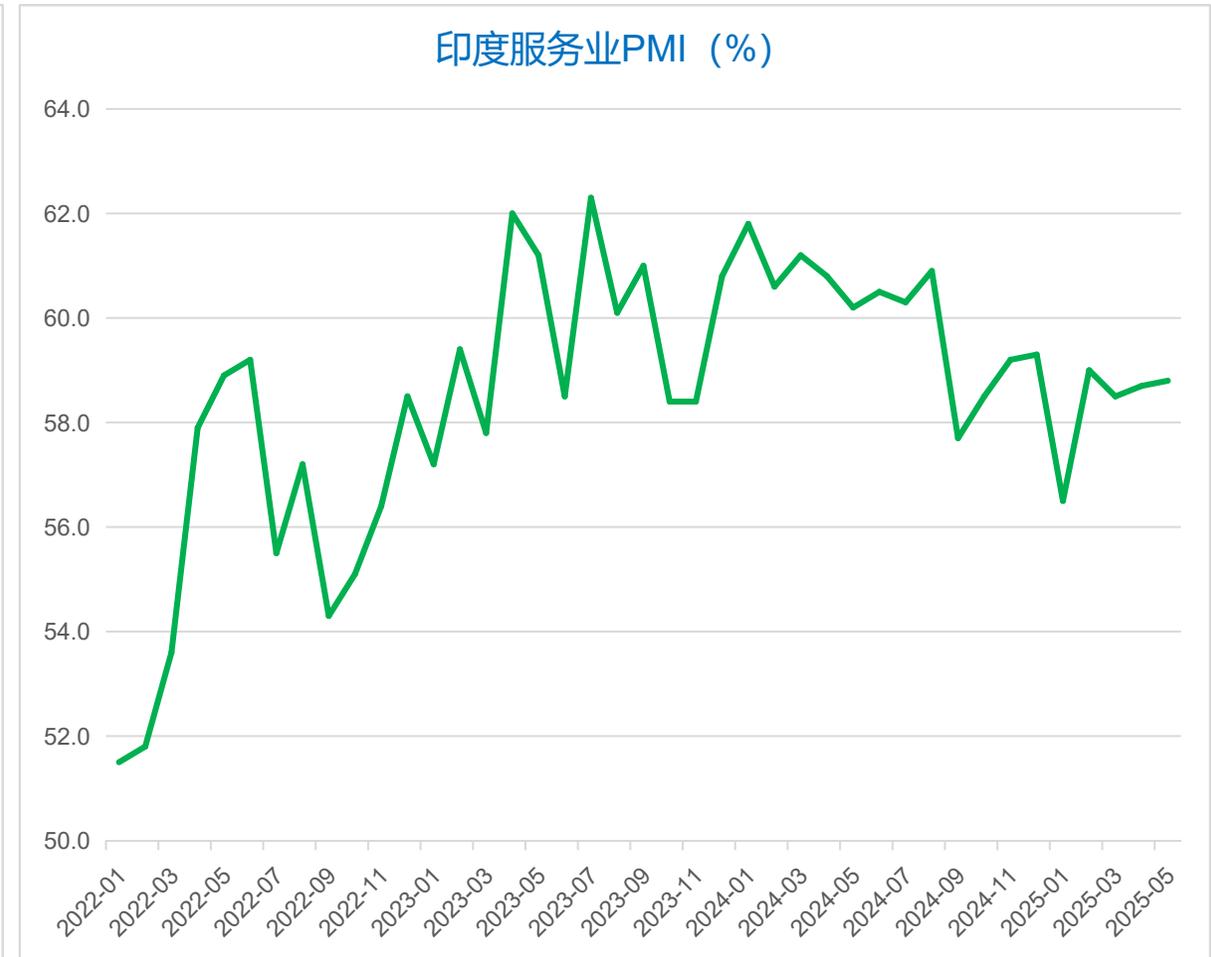
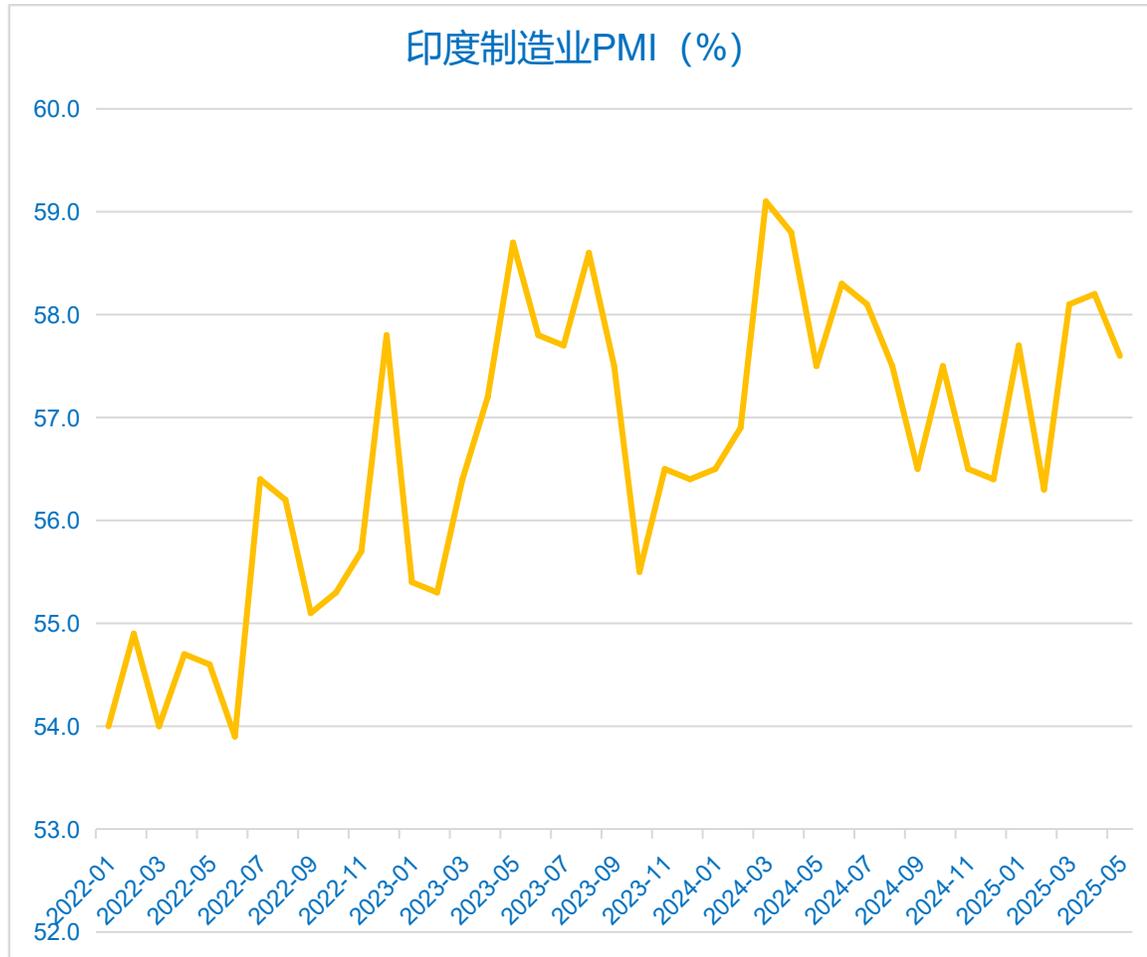


数据来源：WIND，格林大华期货

德国启动冷战后最大规模扩军，军力增幅30%，将提振德国和欧元区制造业



印度5月制造业PMI继续扩张，印度制造业和服务业已连续三年多保持扩张



大类资产配置--全球进入通胀冲击模式

【大类资产配置】

以色列6月13日攻击伊朗核设施，背景是美国石油资本抢夺伊朗石油份额、中东国家石油份额，原油价格脉冲式上涨的力度和空间大概率超出想像。

避险资产黄金保持强势。

避险资产白银突破大型上升三角形，有望展开趋势性上涨。

中东乱局升级，利多集运欧线价格。

原油为大宗商品之王，原油的暴涨有望带动大宗商品的集体性上涨。

全球大型机构投资者持续减持美国资产，转向欧洲和中国股市，全球资产再配置利好A股。

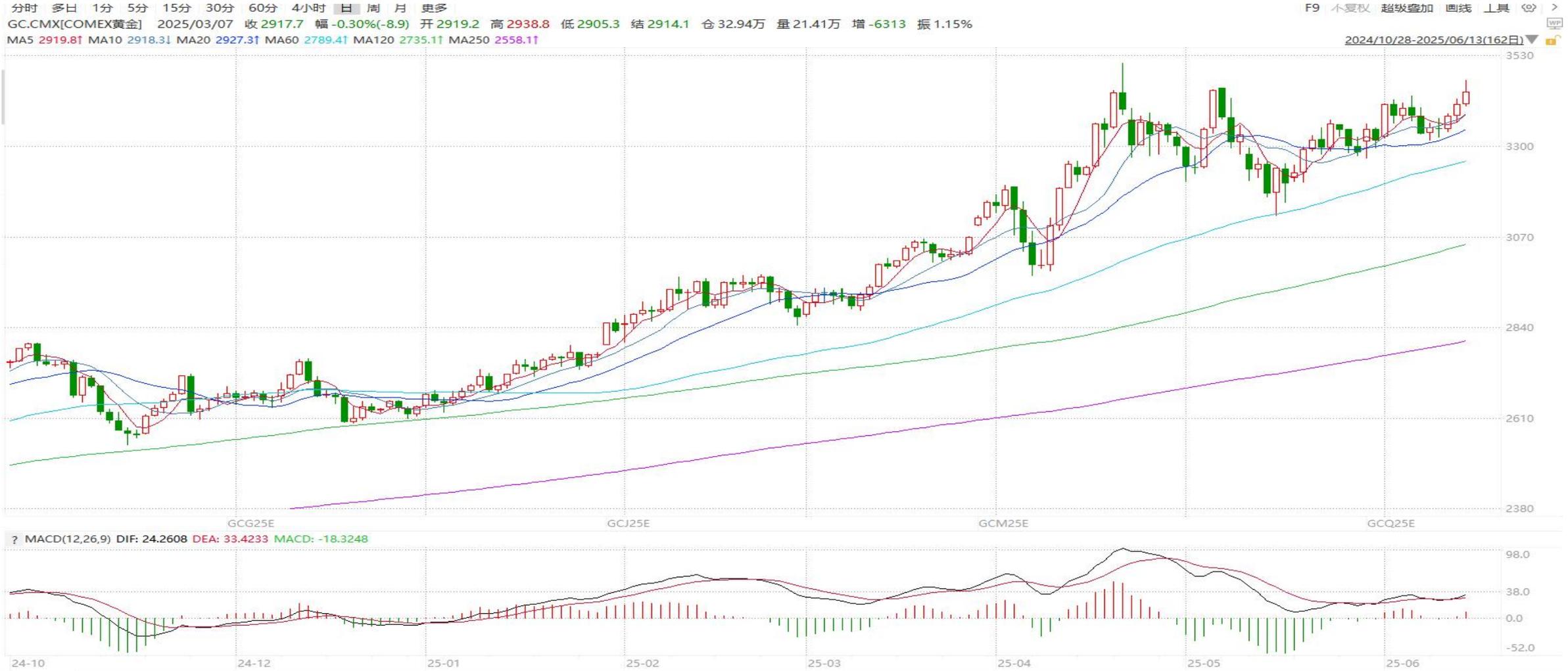
全球进入通胀冲击模式，A股进入防御状态。

原油价格暴涨，全球进入通胀冲击模式



数据来源: WIND, 格林大华期货

地缘局势快速升级，利多避险资产黄金



数据来源：WIND，格林大华期货

白银突破大型上升三角型，有望展开趋势性上涨（周线）



数据来源：WIND，格林大华期货

中东乱局升级，利多集运欧线



数据来源: WIND, 格林大华期货

全球大型机构投资者正在减持美国资产，转向欧洲和中国股市



数据来源: WIND, 格林大华期货

全球通胀冲击模式下，A股进入防御状态



数据来源：WIND，格林大华期货

- 1、美国对等关税法律方面的不确定性；
- 2、中东地缘政治风险超预期；
- 3、美国通胀上行幅度超预期；



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

-  办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
-  办公电话：010-56711700
-  客服电话：400-653-7777
-  公司官网：www.gldhqh.com.cn