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

原油上冲力量可能大幅超预期

2025年6月20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

以色列掌握制空权后，诉求由摧毁伊朗核设施转向消灭伊朗现政权

以色列掌握制空权后，诉求由摧毁伊朗核设施转向消灭伊朗现政权。

美国总统态度大变，喊话伊朗投降。称已下达攻击任务，但尚未最后下达指令。

美国加油机大规模飞向中东，航母向中东转移。

美国向以色列提供深地炸弹概率大增，以完全摧毁伊朗福尔多地下核设施。

美军直接下场进攻伊朗的概率激增。

面对政权颠覆风险，伊朗已下定死战决心

开战之后伊朗文官政府主和派首鼠两端，希望以去核妥协求和平。

伊朗革命卫队主战派，大规模导弹攻击以色列。

以色列转向消灭伊朗现政权，美军下场概率激增背景下，伊朗下定了死战决心。

6月18日上午，伊朗精神领袖哈梅内伊发布声明：必须强力打击犹太复国主义实体（以色列），永远不会与犹太复国主义者妥协。

伊朗武装部队新任总参谋长阿卜杜勒—拉希姆·穆萨维表示，迄今为止伊朗展开的行动只是出于威慑目的的警告性打击，而真正的惩罚性打击行动将展开。

美国一旦直接下场，很可能深陷战争泥潭，中东趋向于更大规模混乱和动荡

空袭和轰炸无法消灭伊朗政权。

一旦美国直接下场，地面部队进入伊朗，则战争进入持久战，美国将深陷泥淖。

如果美国下场，将大概率推动外部力量武装援助伊朗。

巴基斯坦，上合组织。

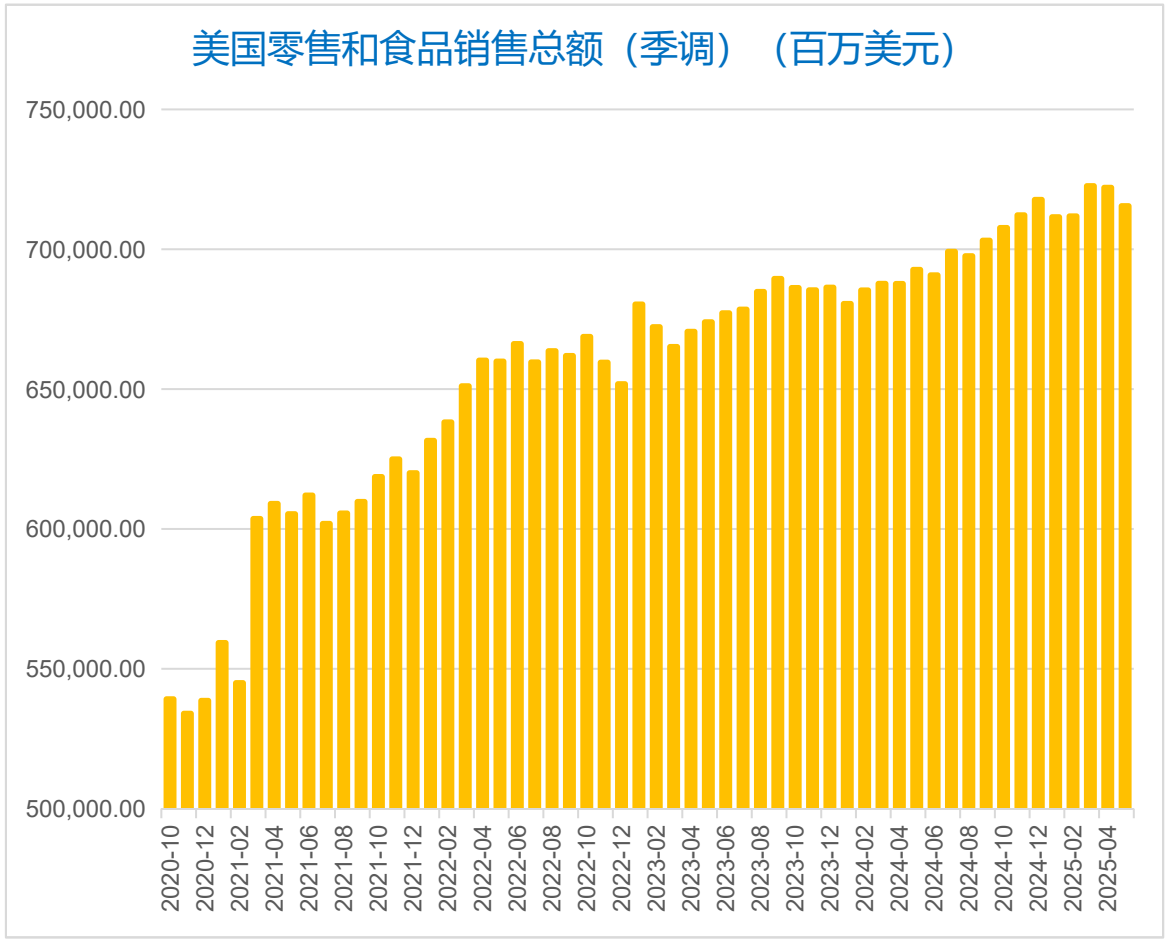
美国一旦直接下场，很可能深陷战争泥潭，中东趋向于更大规模混乱和动荡。

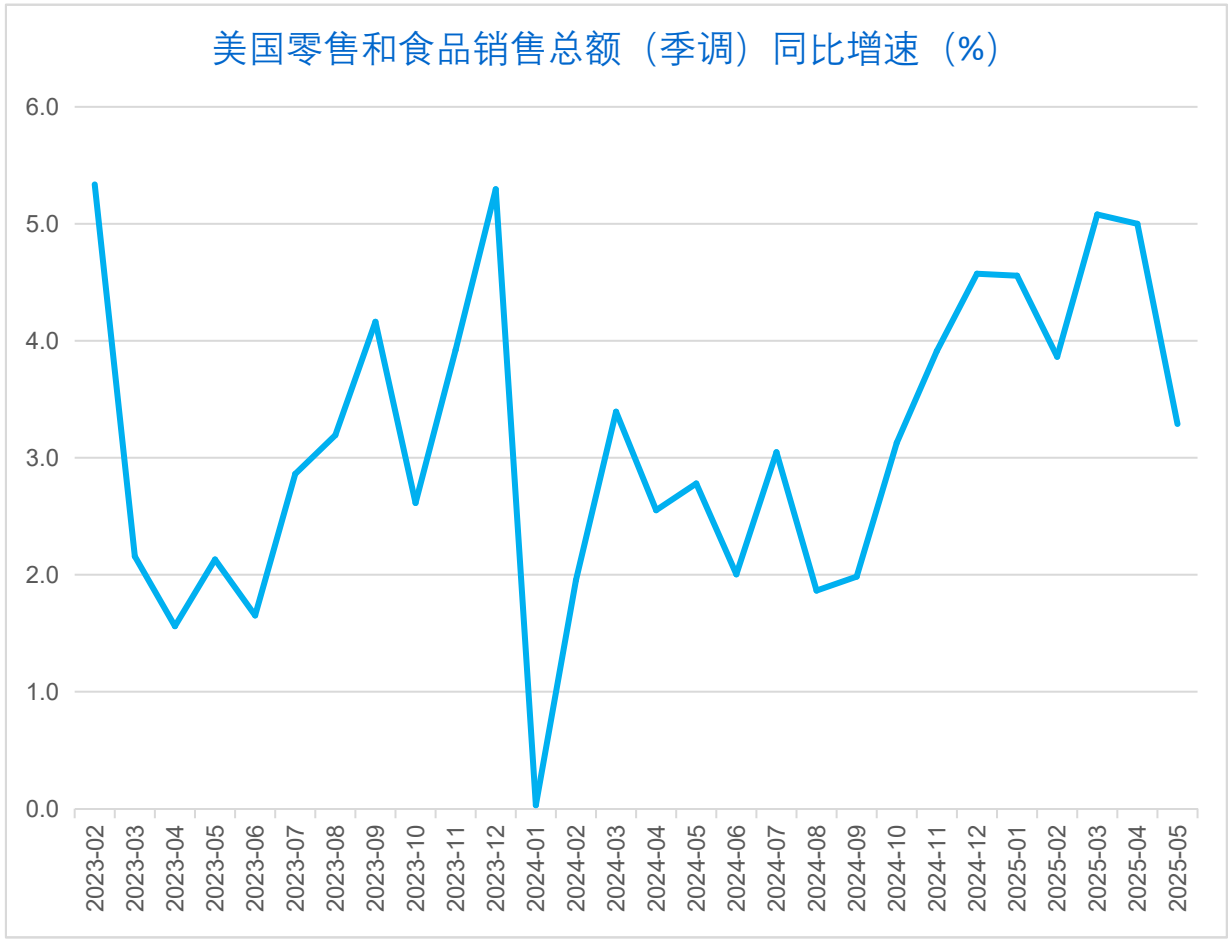
全球经济展望

【全球经济展望】

中东地缘风险持续升级，原油价格上冲力度可能大幅超预期。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。瑞士央行降息25个基点至0利率。中国综合整治内卷式竞争。欧洲央行已降息8次，德国扩张军队规模30%，推动欧洲制造业景气度回升。如果原油价格暴涨，由原油上涨引发的全球通胀传导尚需一个时间过程。全球经济向上方向暂未改变。

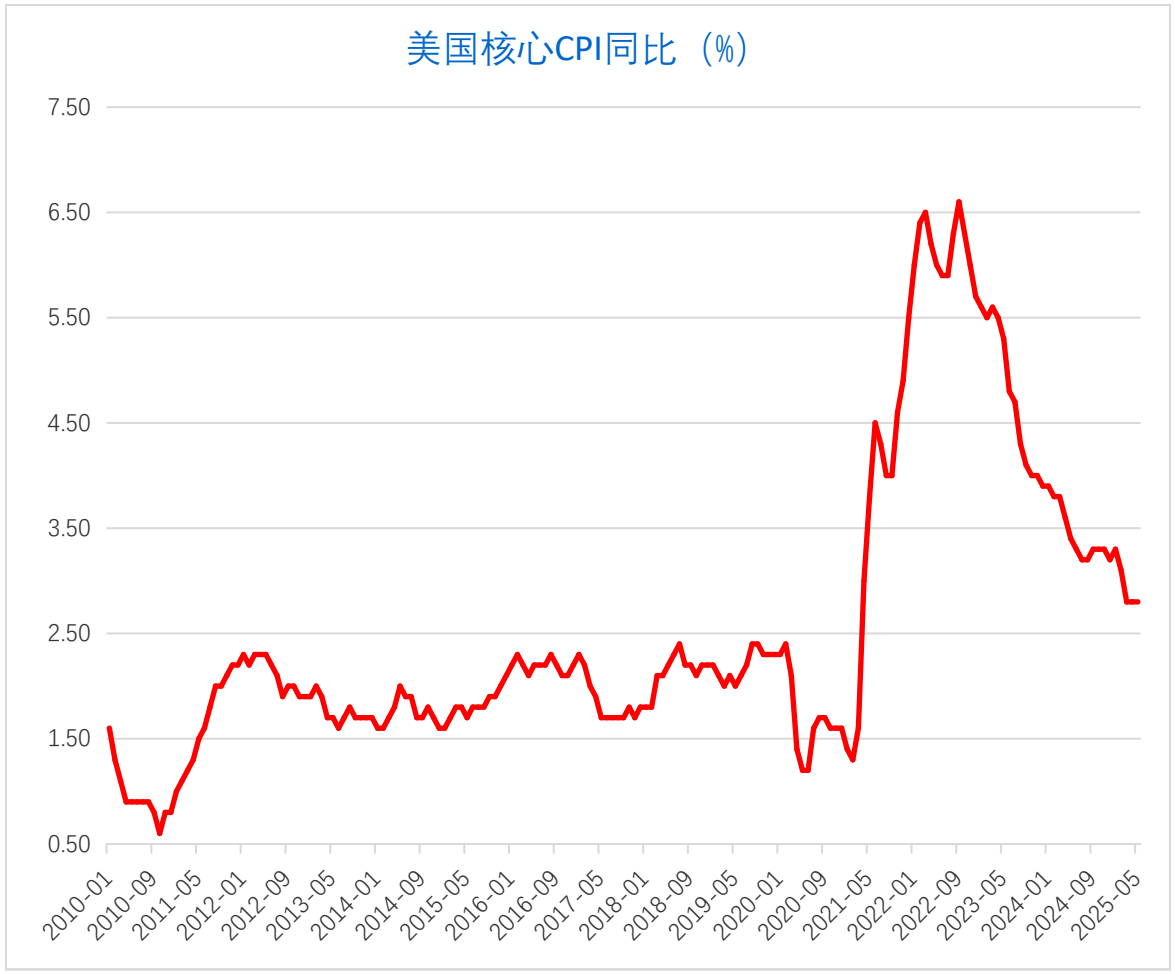
4月美国零售和食品销售额7154亿美元，处于高位，当月同比3.3%，美国消费依然旺盛

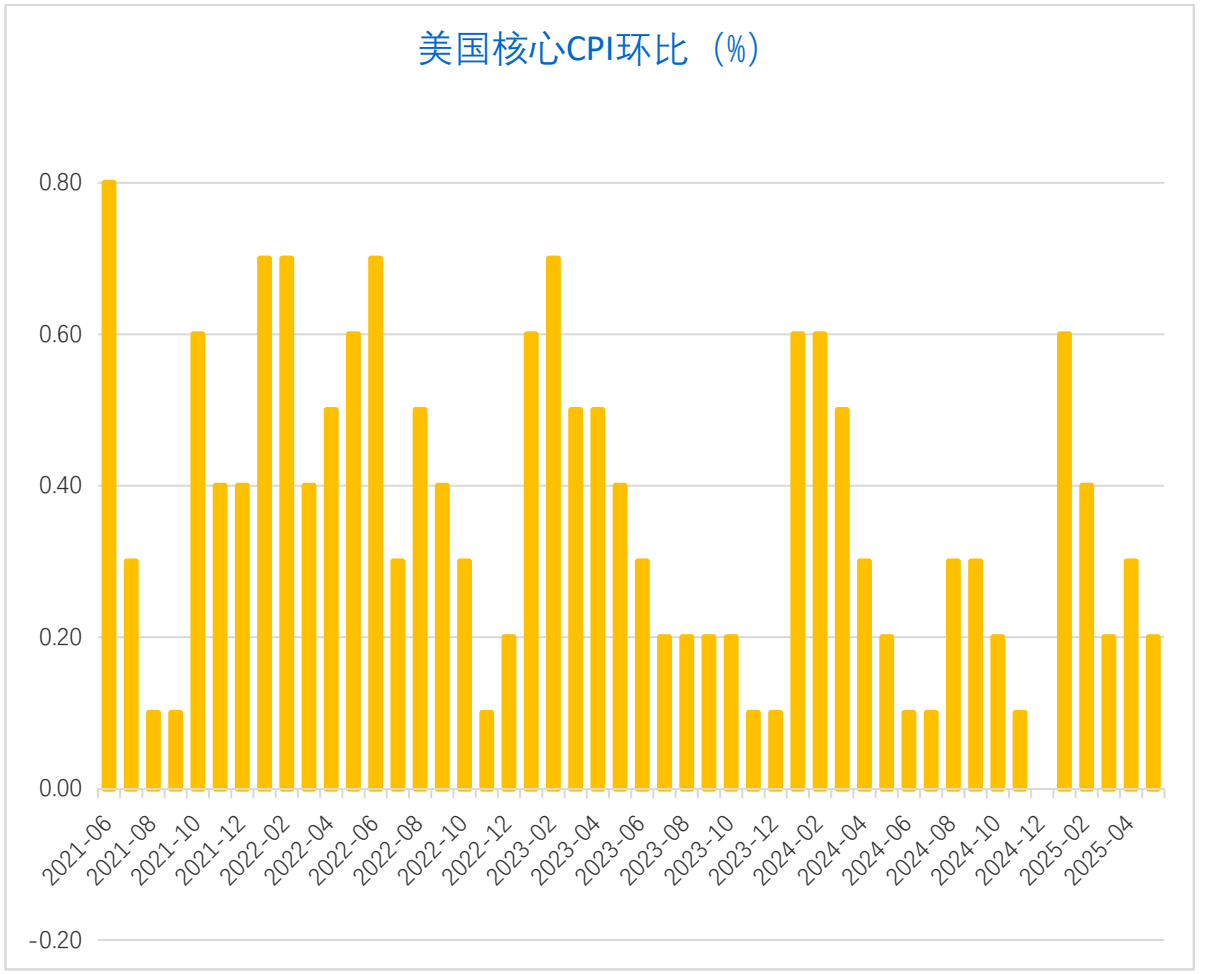




数据来源：WIND，格林大华期货

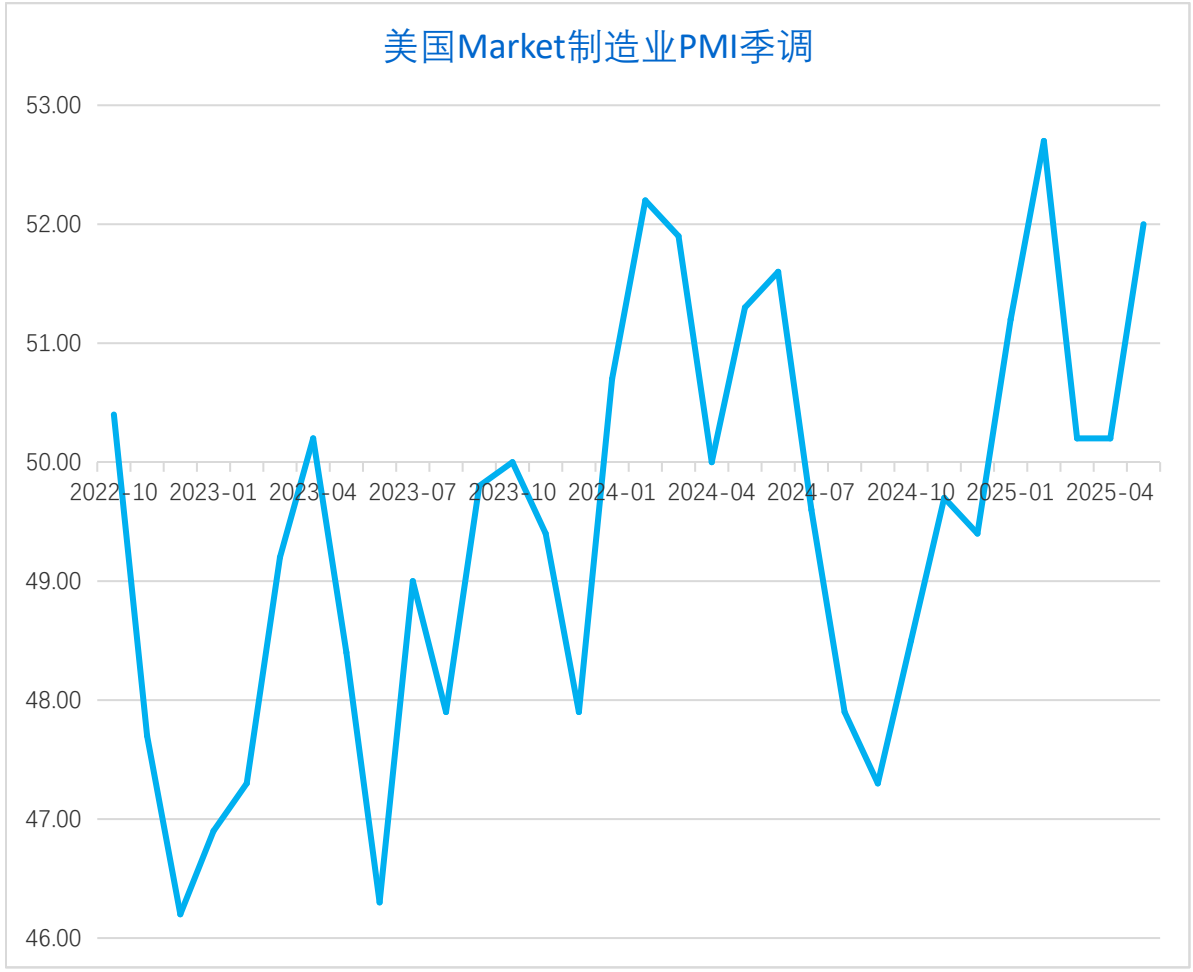
5月美国核心CPI同比增速为2.8%，前值2.8%，环比增0.2%，市场预期美联储9月开始降息

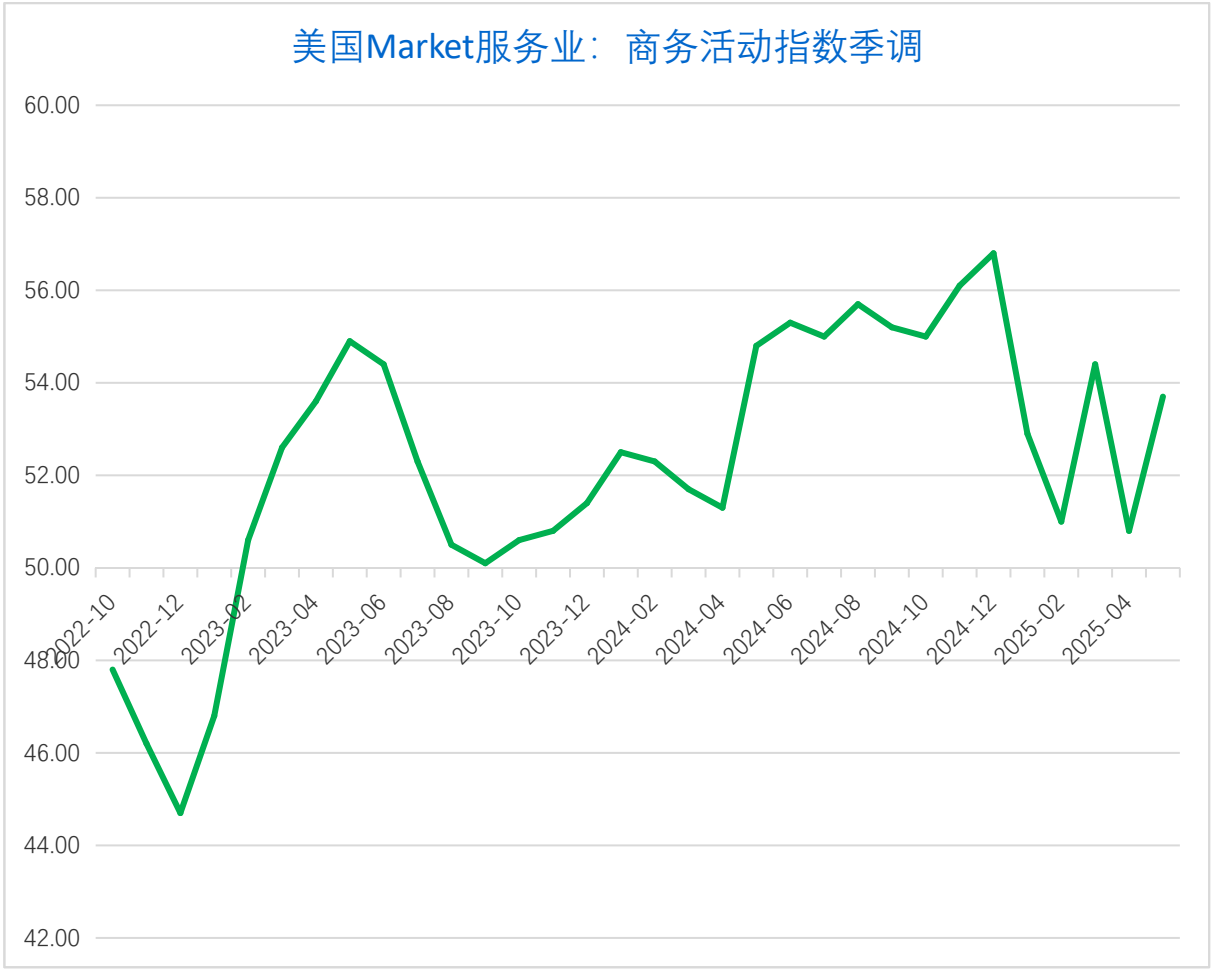




数据来源：WIND，格林大华期货

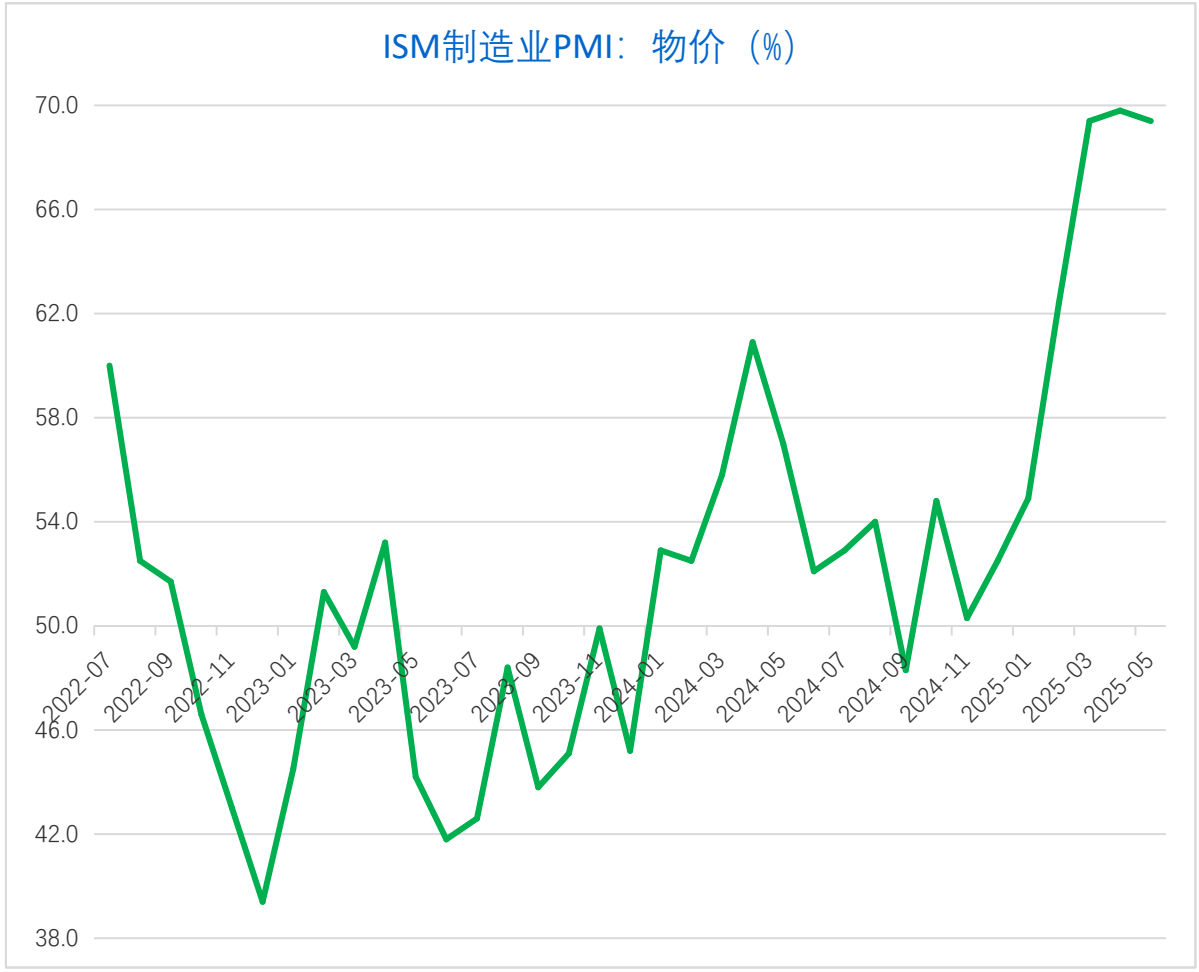
美国5月Market制造业PMI终值为52%，美国制造业继续扩张

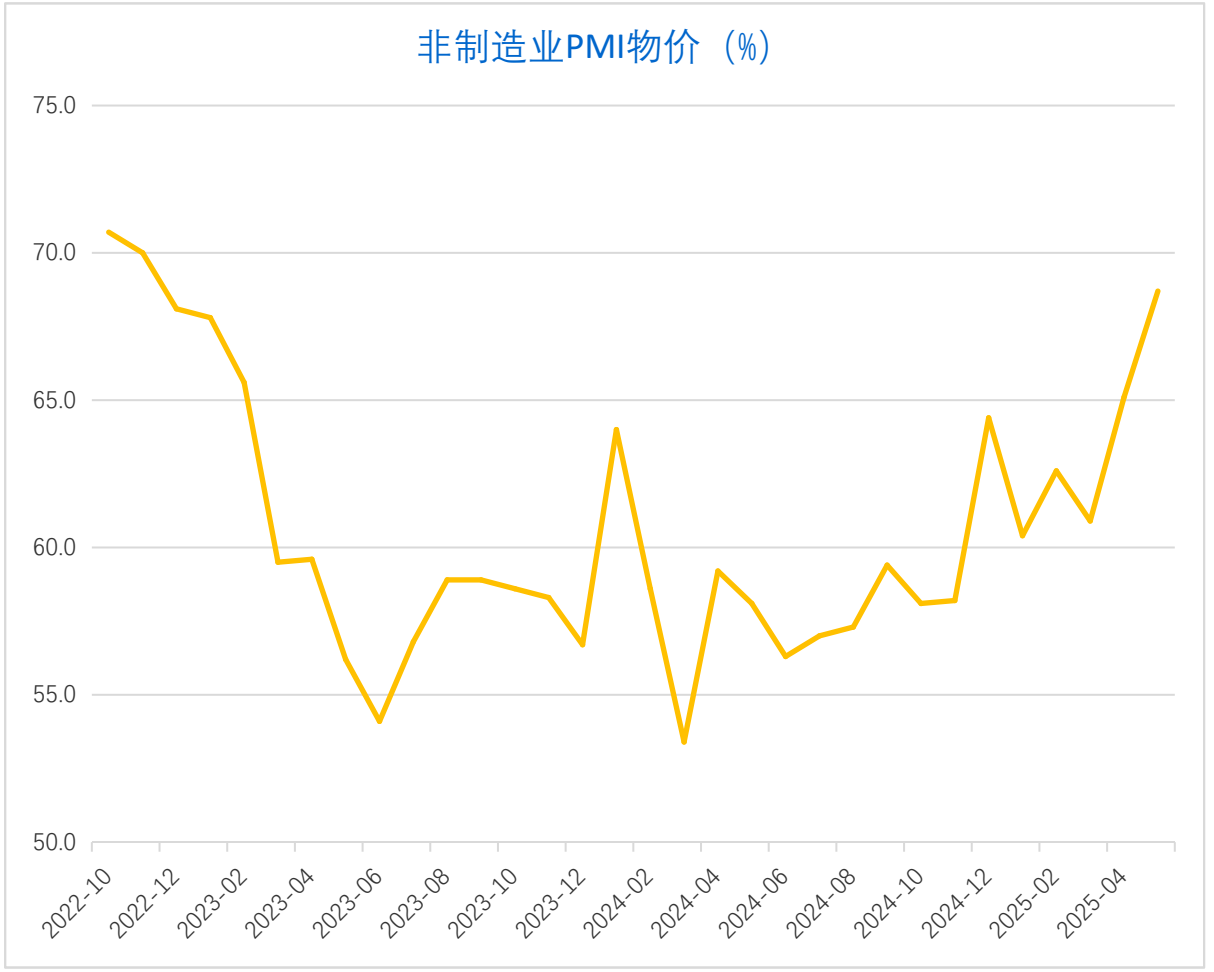




数据来源：WIND，格林大华期货

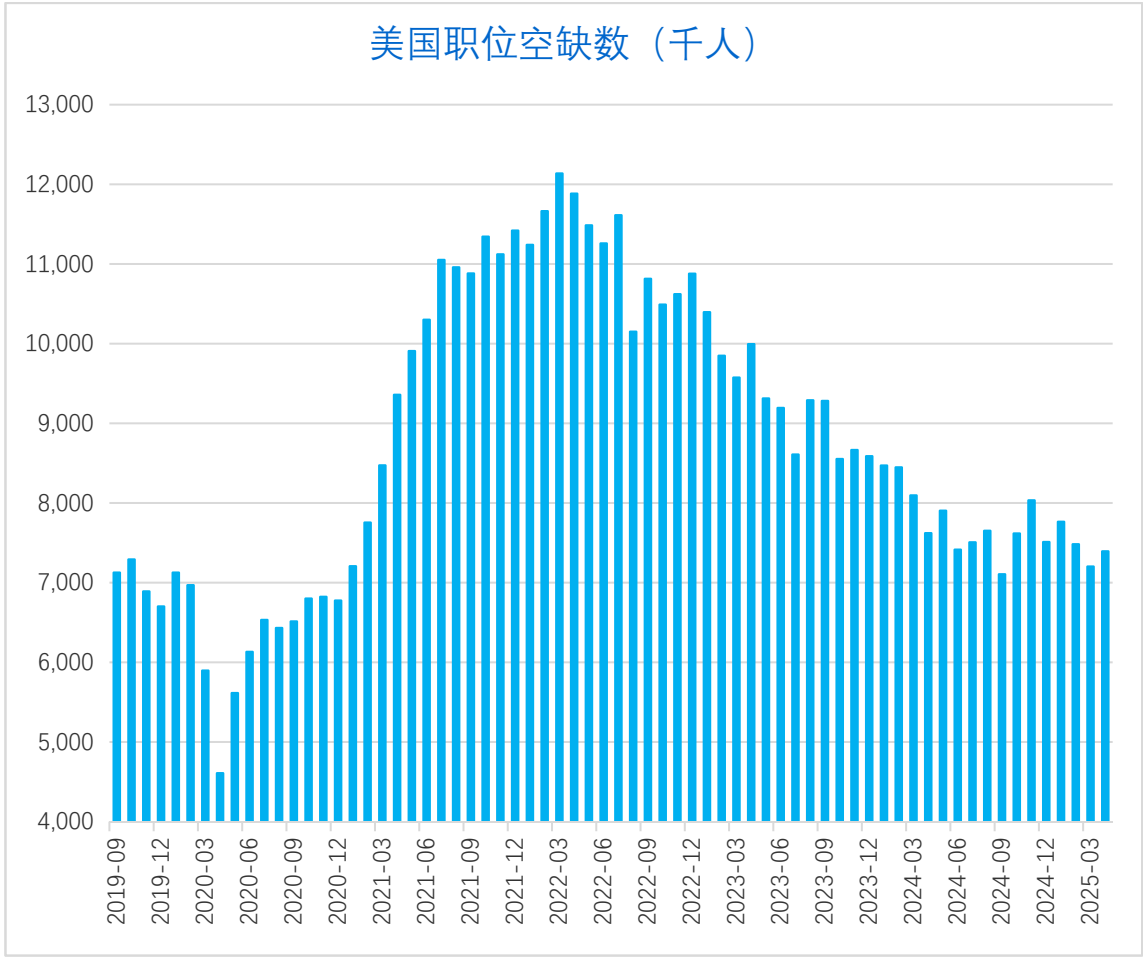
5月美国制造业价格继续快速上涨，美国服务业价格上涨提速

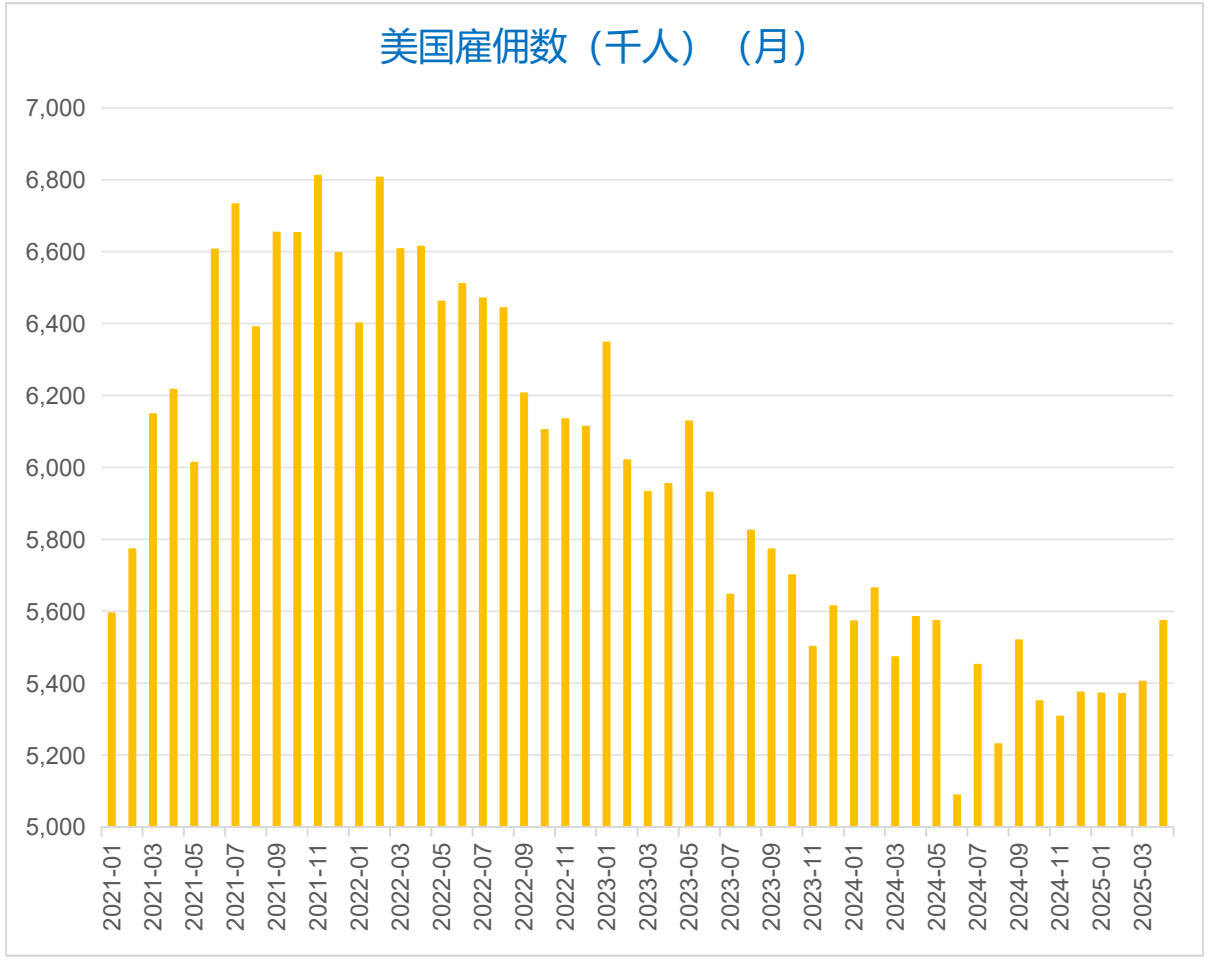




数据来源：WIND，格林大华期货

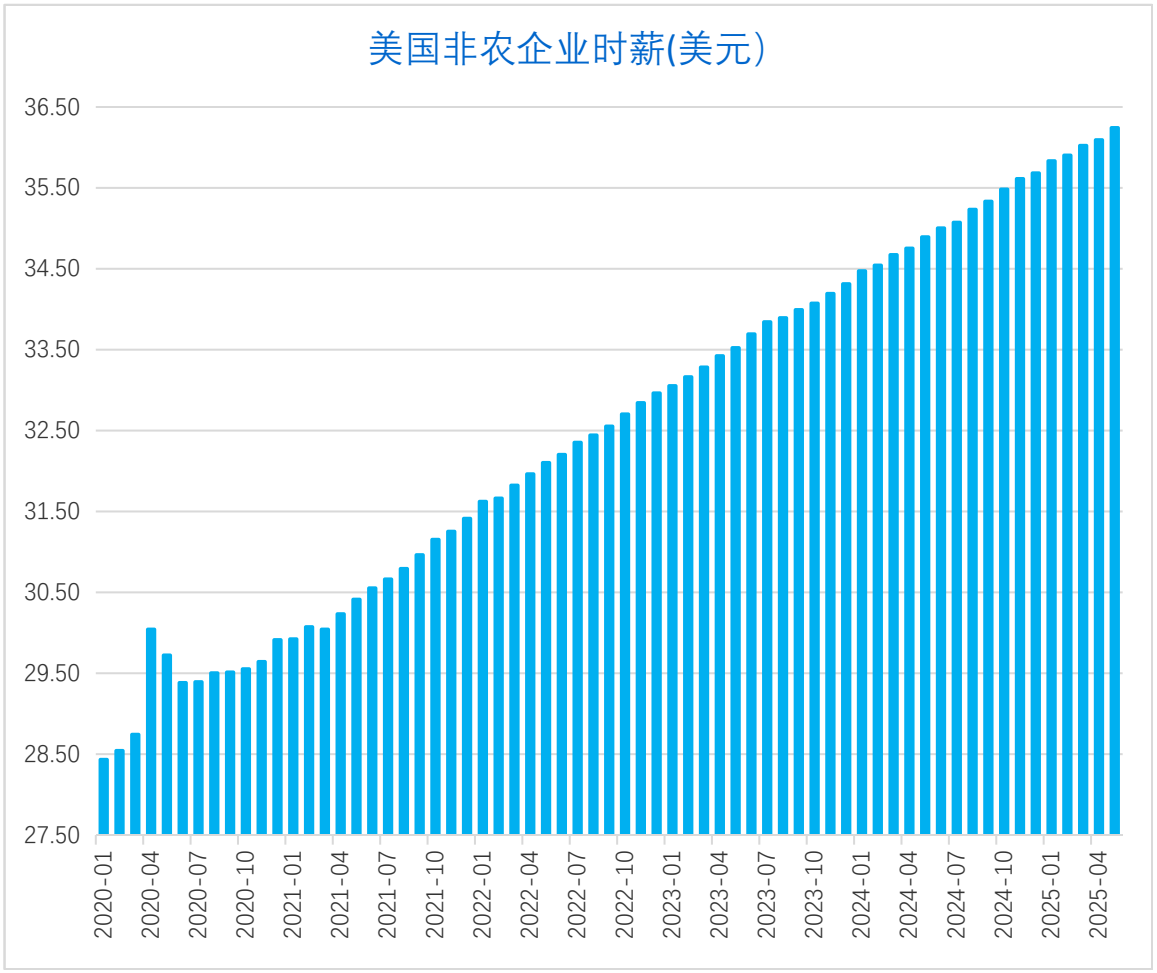
美国4月职位空缺数739万个，职位空缺数上升；4月美国雇佣数创一年来新高，显示美国劳动力市场趋于紧张

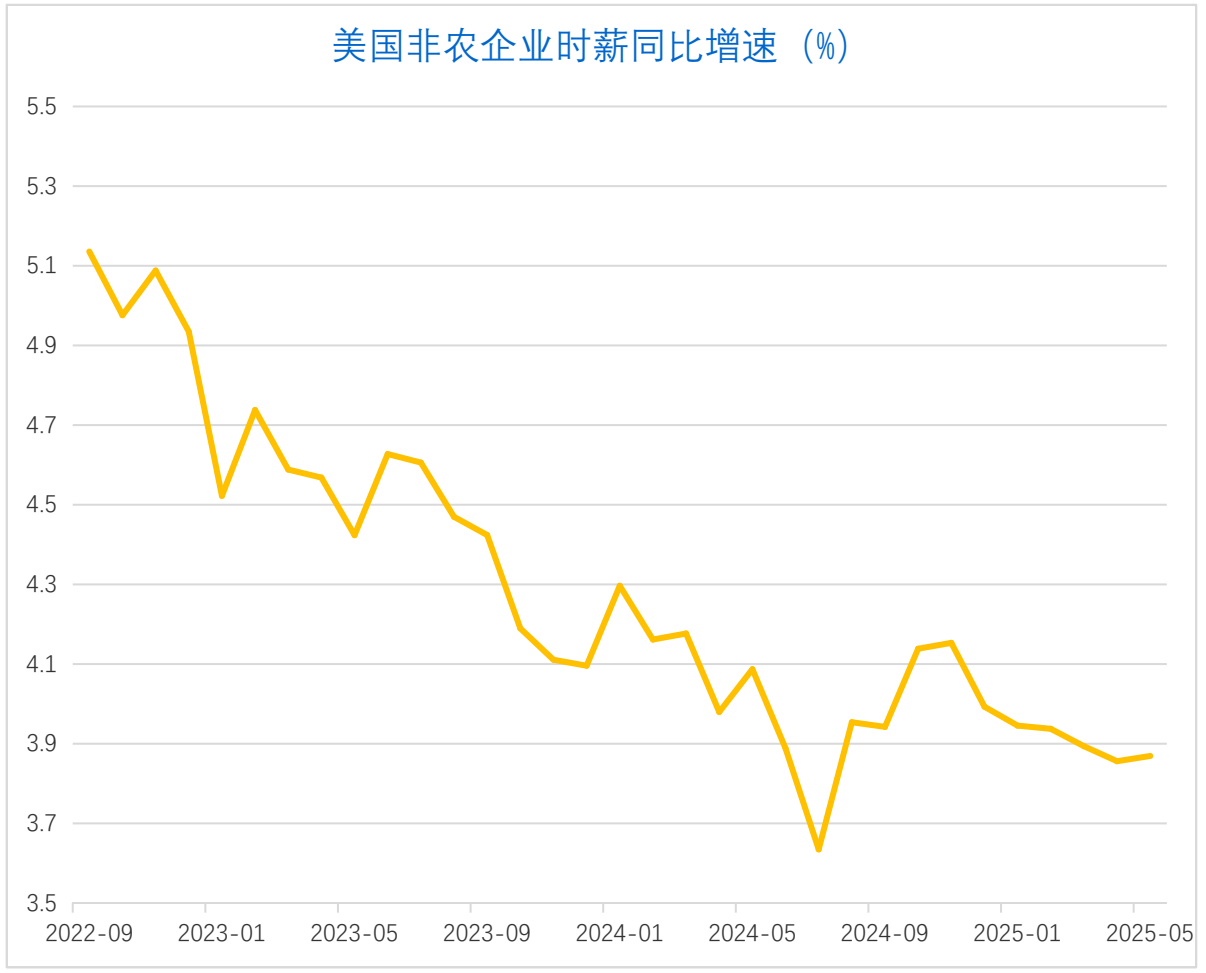




数据来源：WIND，格林大华期货

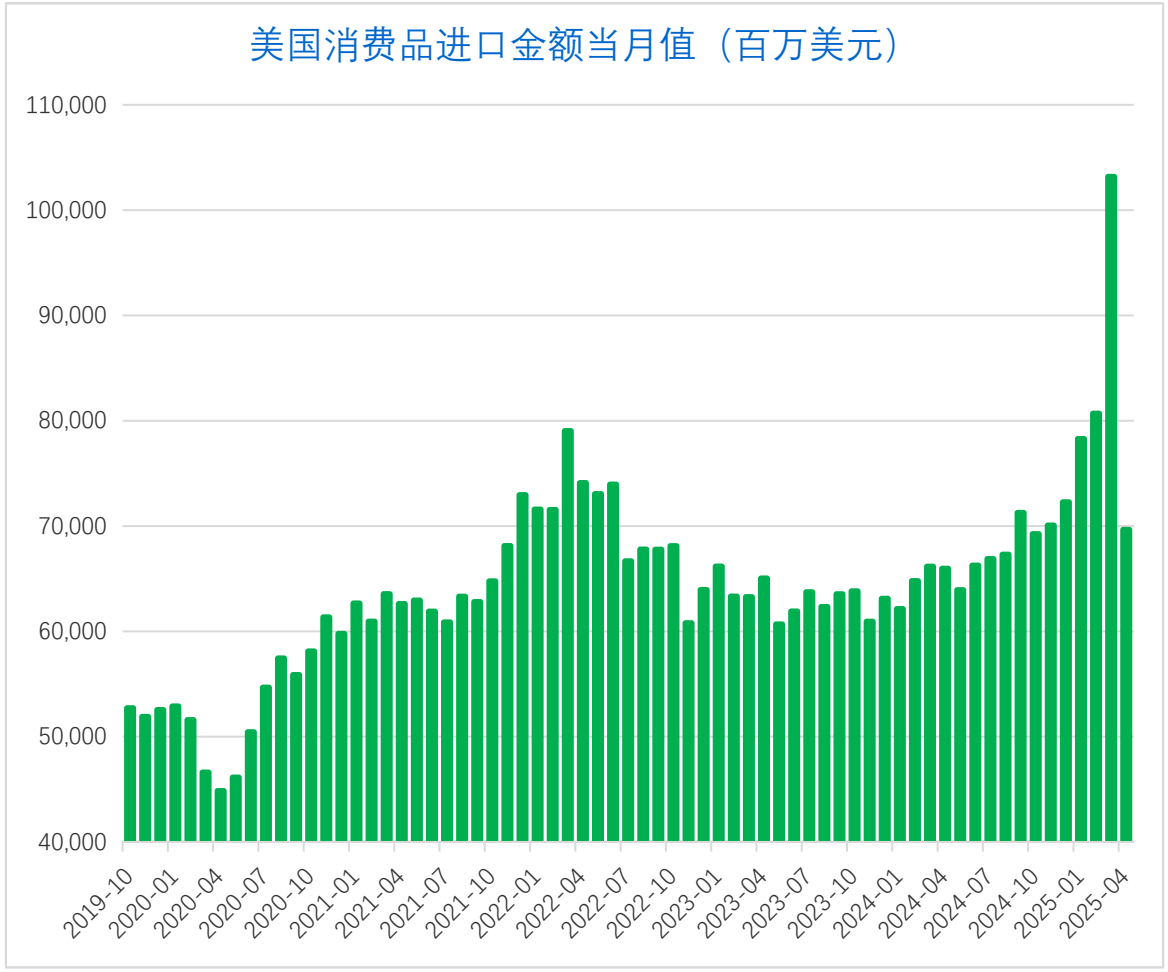
5月美国非农业企时薪为36.24美元，当月同比增速为3.9%





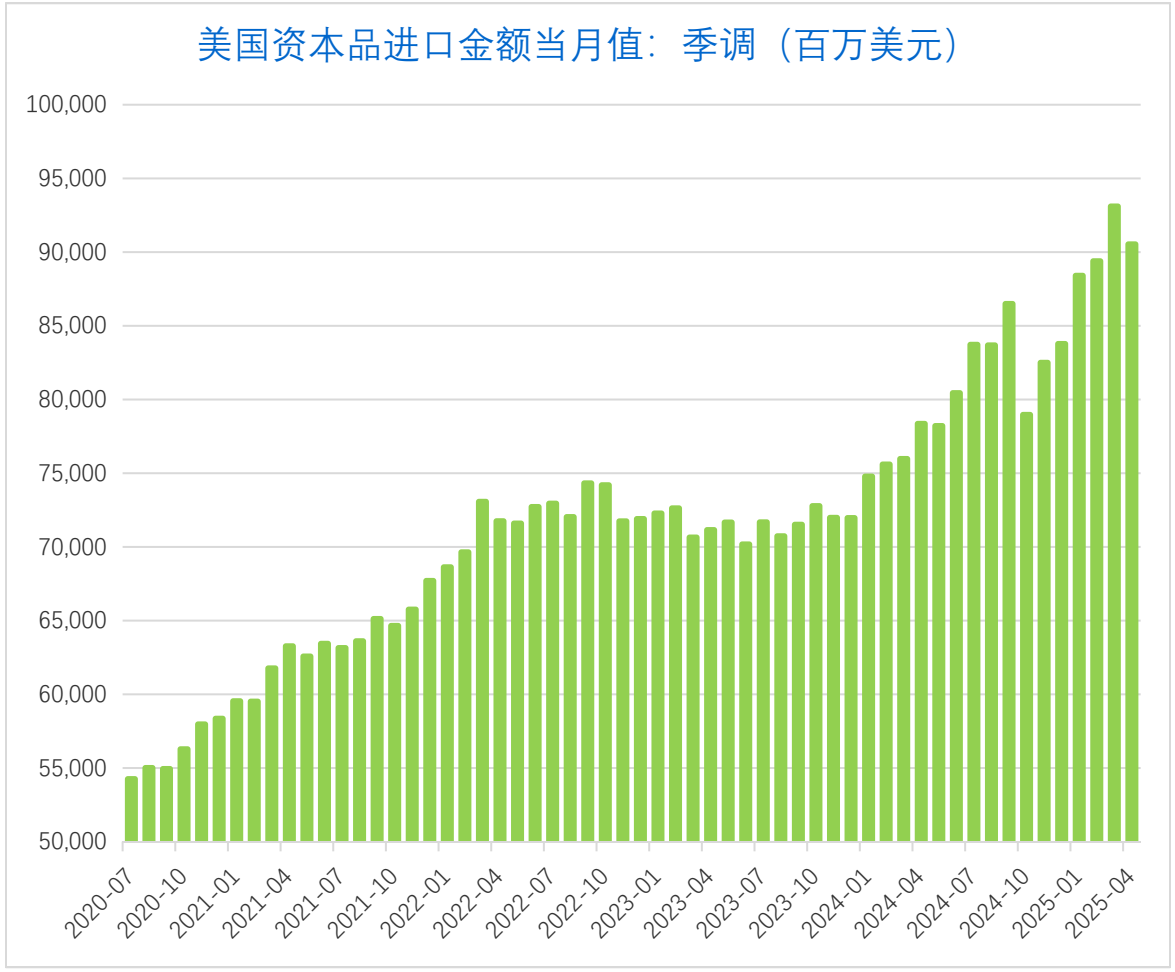
数据来源：WIND，格林大华期货

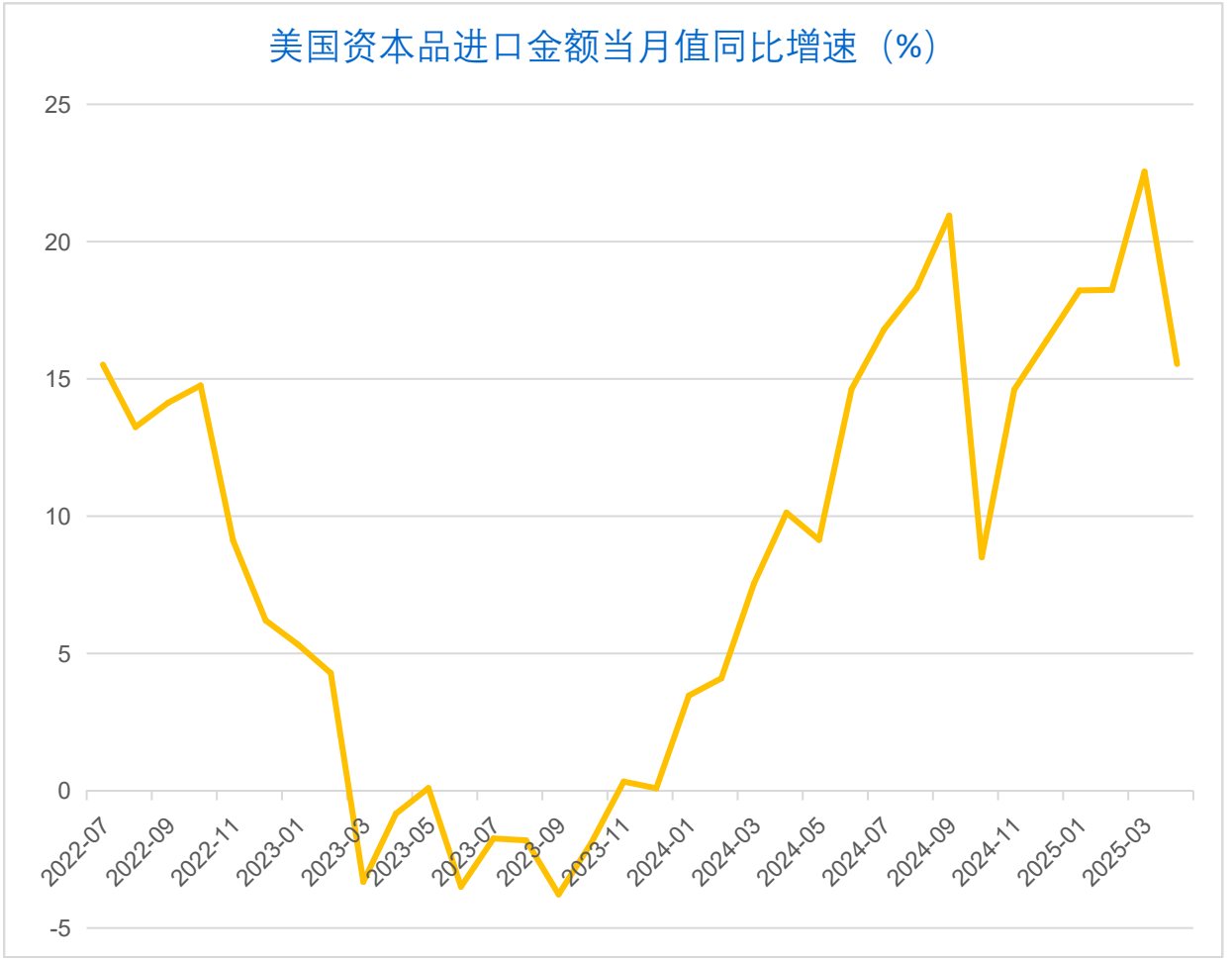
美国4月消费品进口恢复常态，同比增长5.6%



数据来源：WIND，格林大华期货

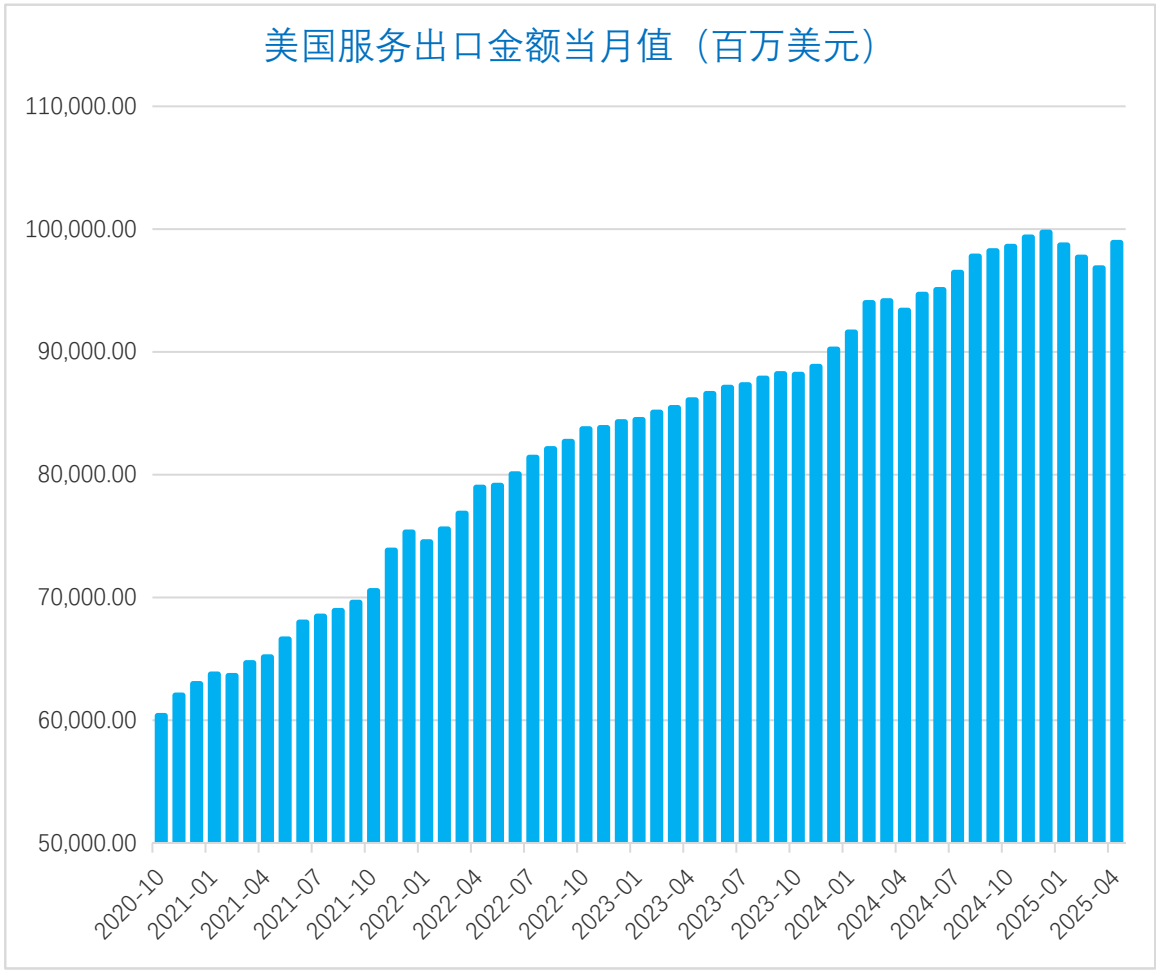
美国4月资本品进口金额905亿美元，仅低于3月，显示美国制造业加速回流

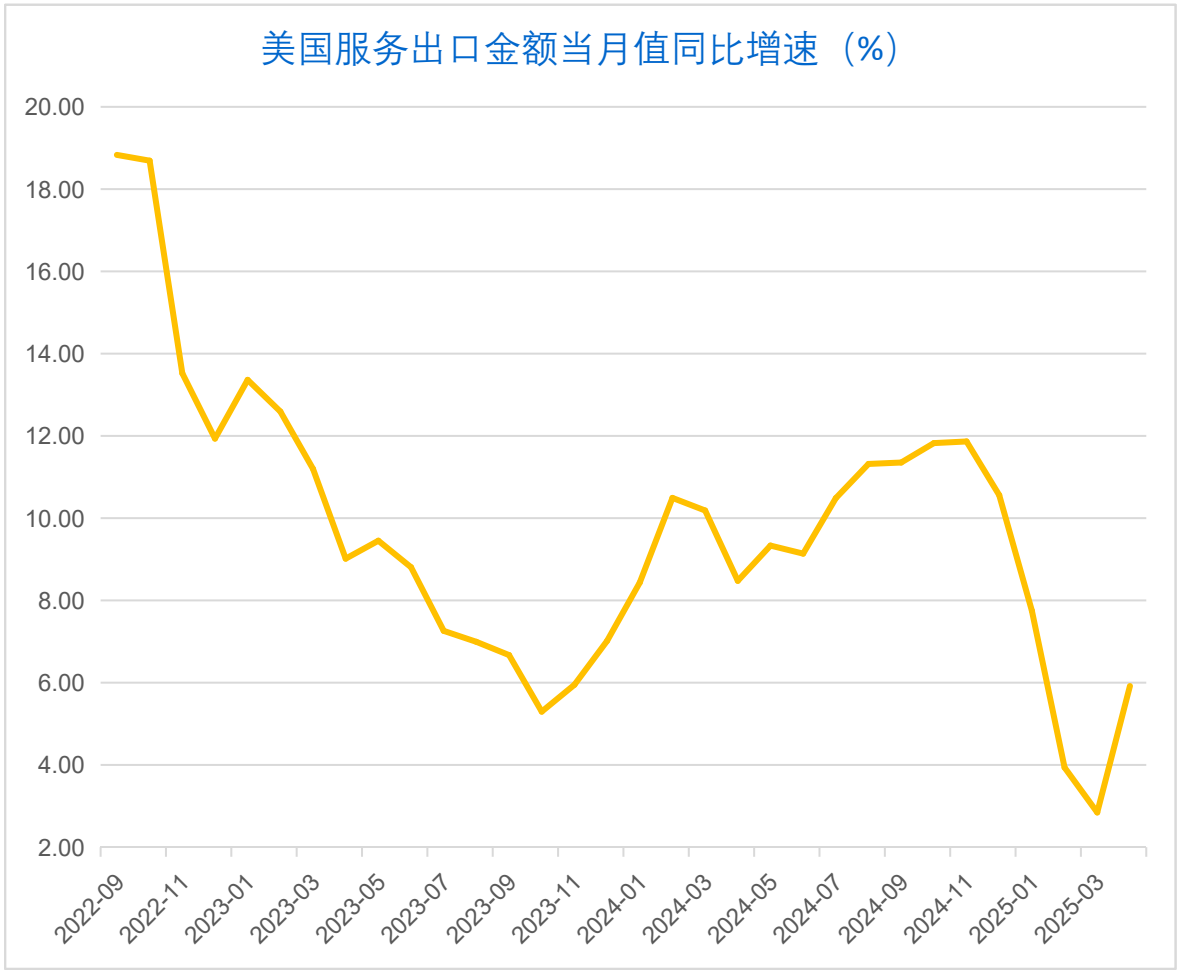




数据来源：WIND，格林大华期货

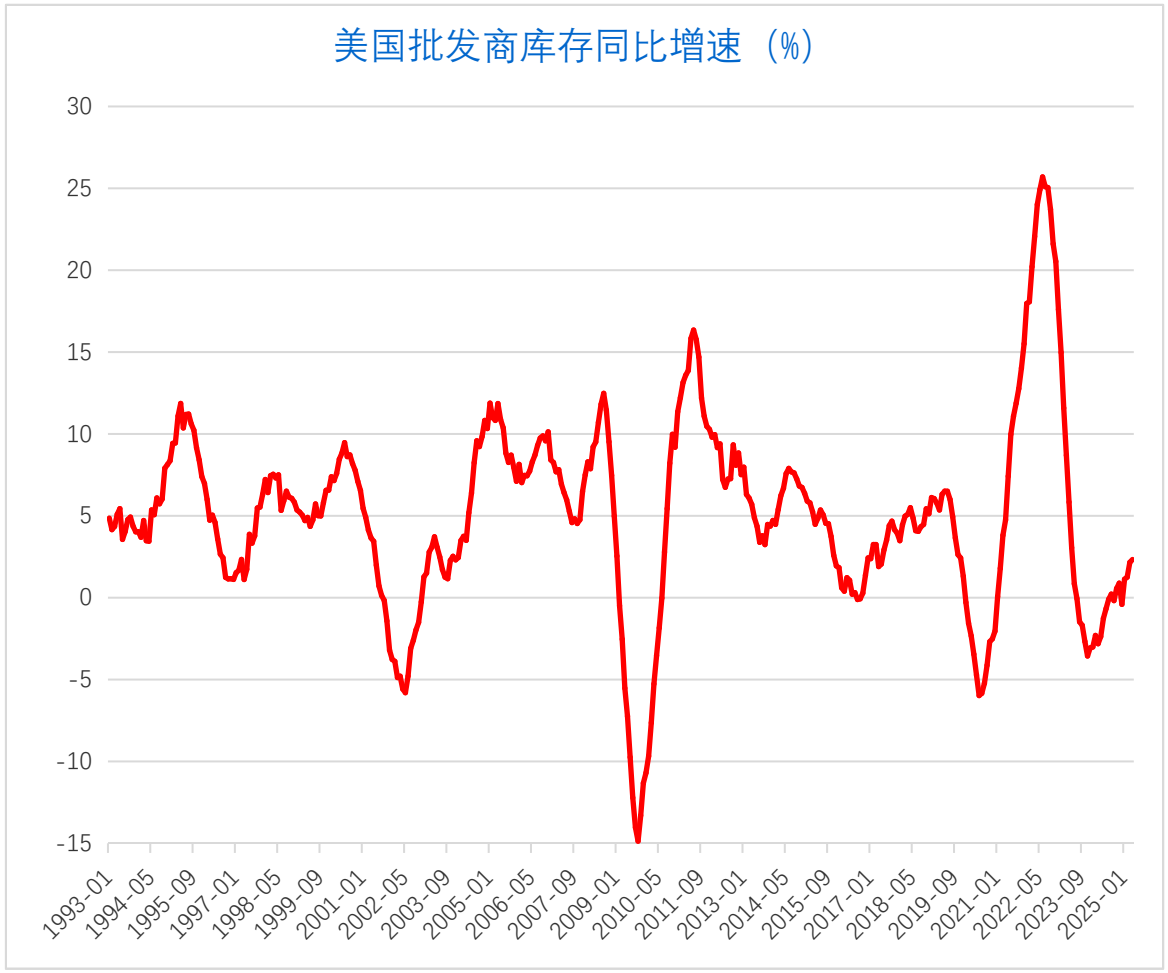
4月美国服务出口当月值为988亿美元，创年内新高，美国服务业依然强劲

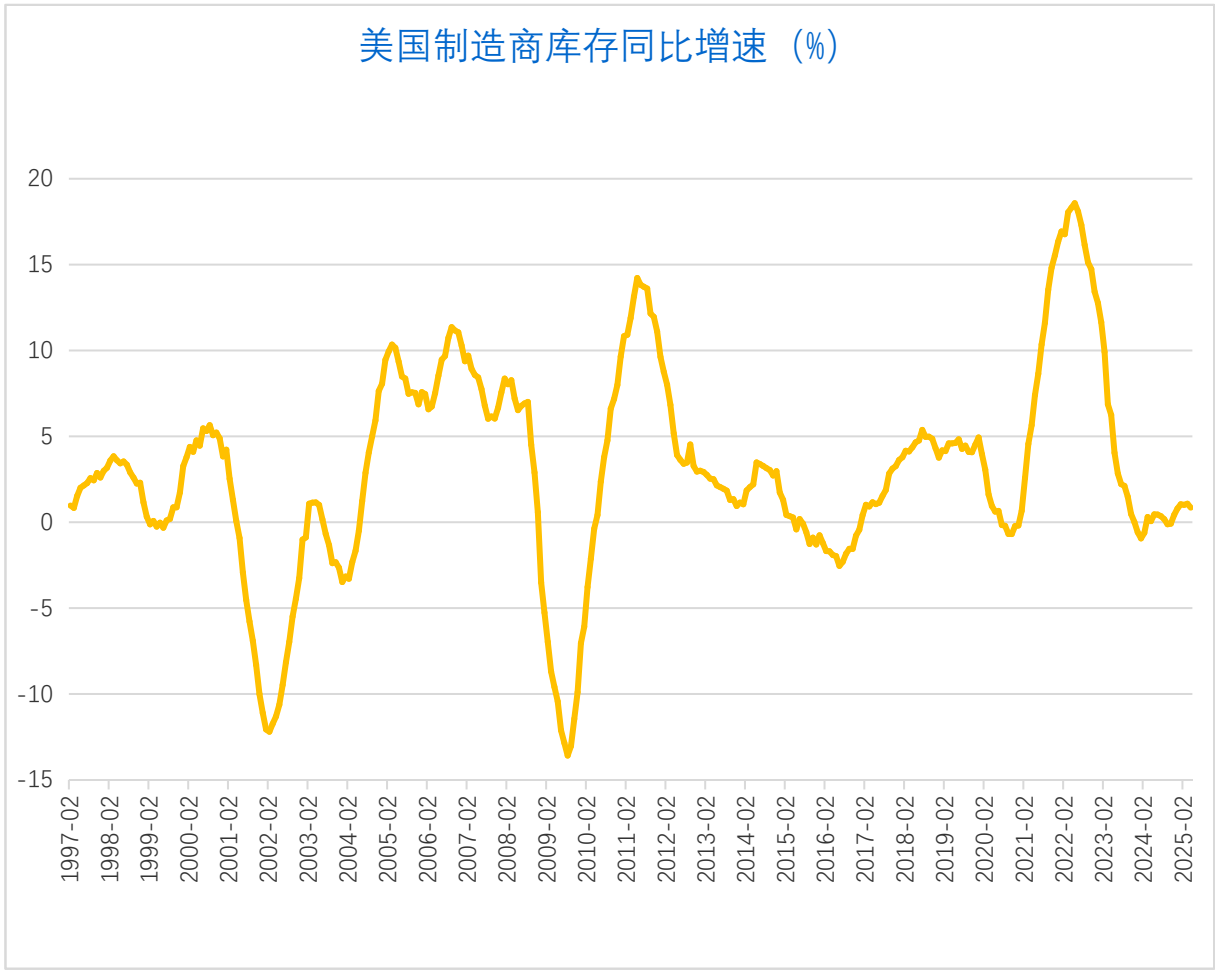




数据来源：WIND，格林大华期货

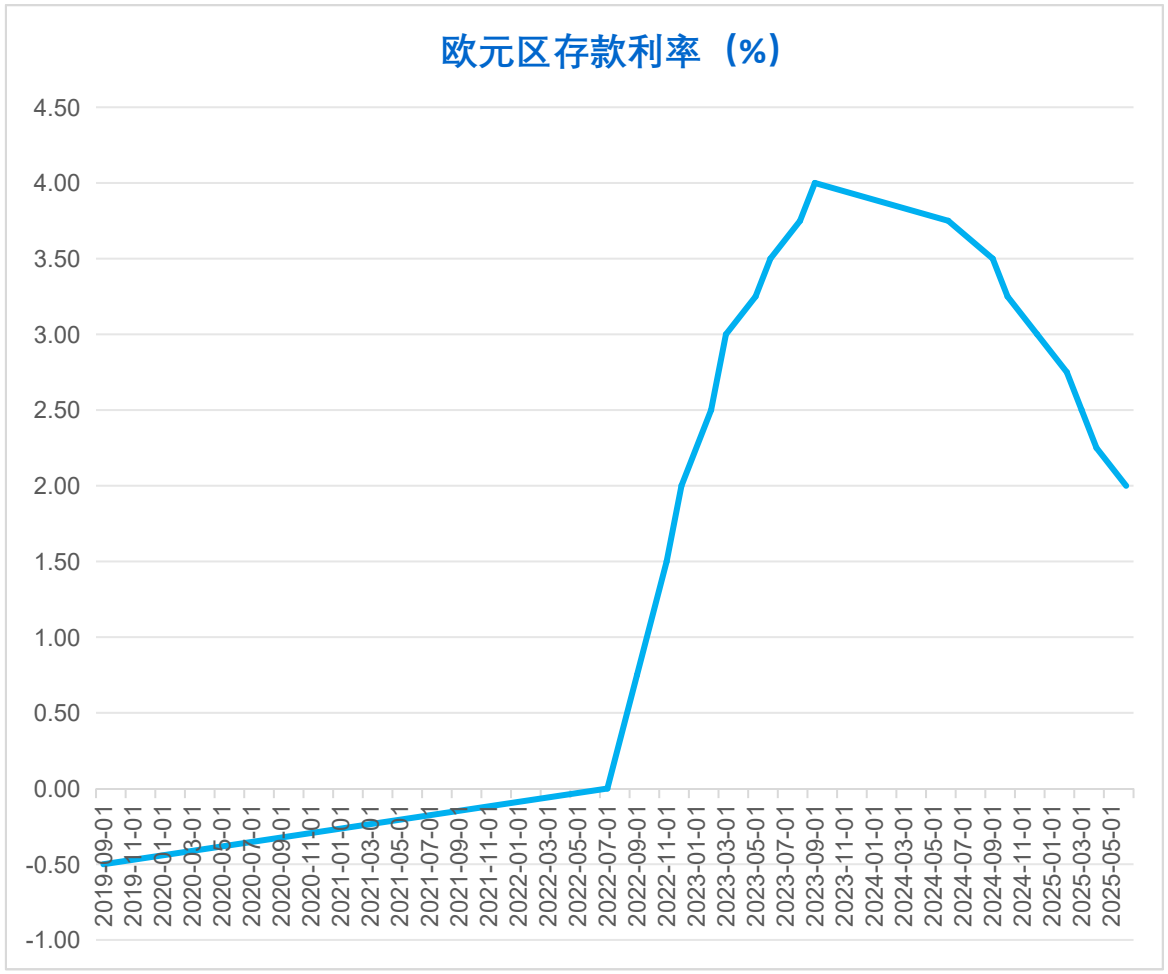
美国4月批发商库存同比增速为2.3%，制造商库存同比增速为0.9%，处于主动补库存状态

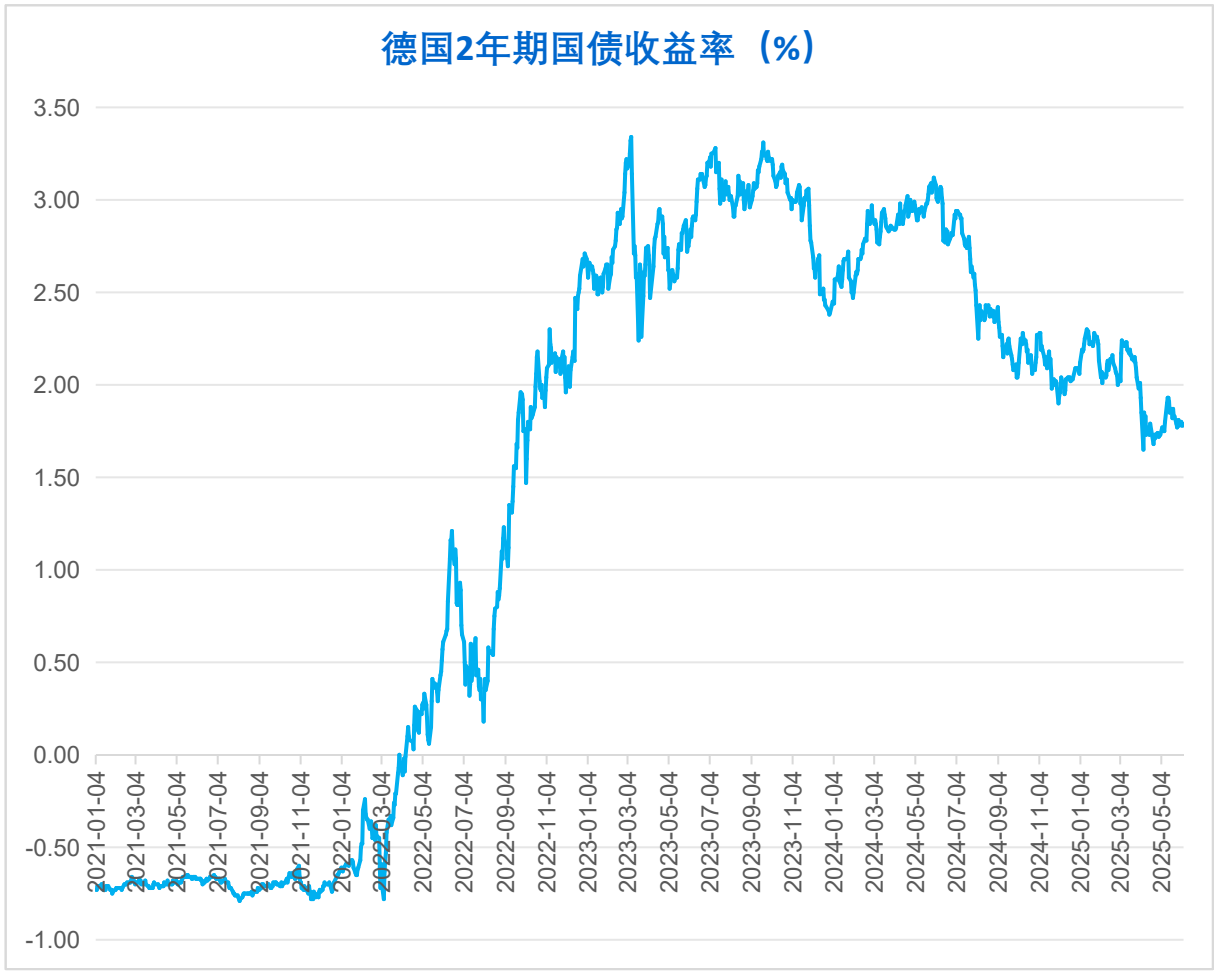




数据来源：WIND，格林大华期货

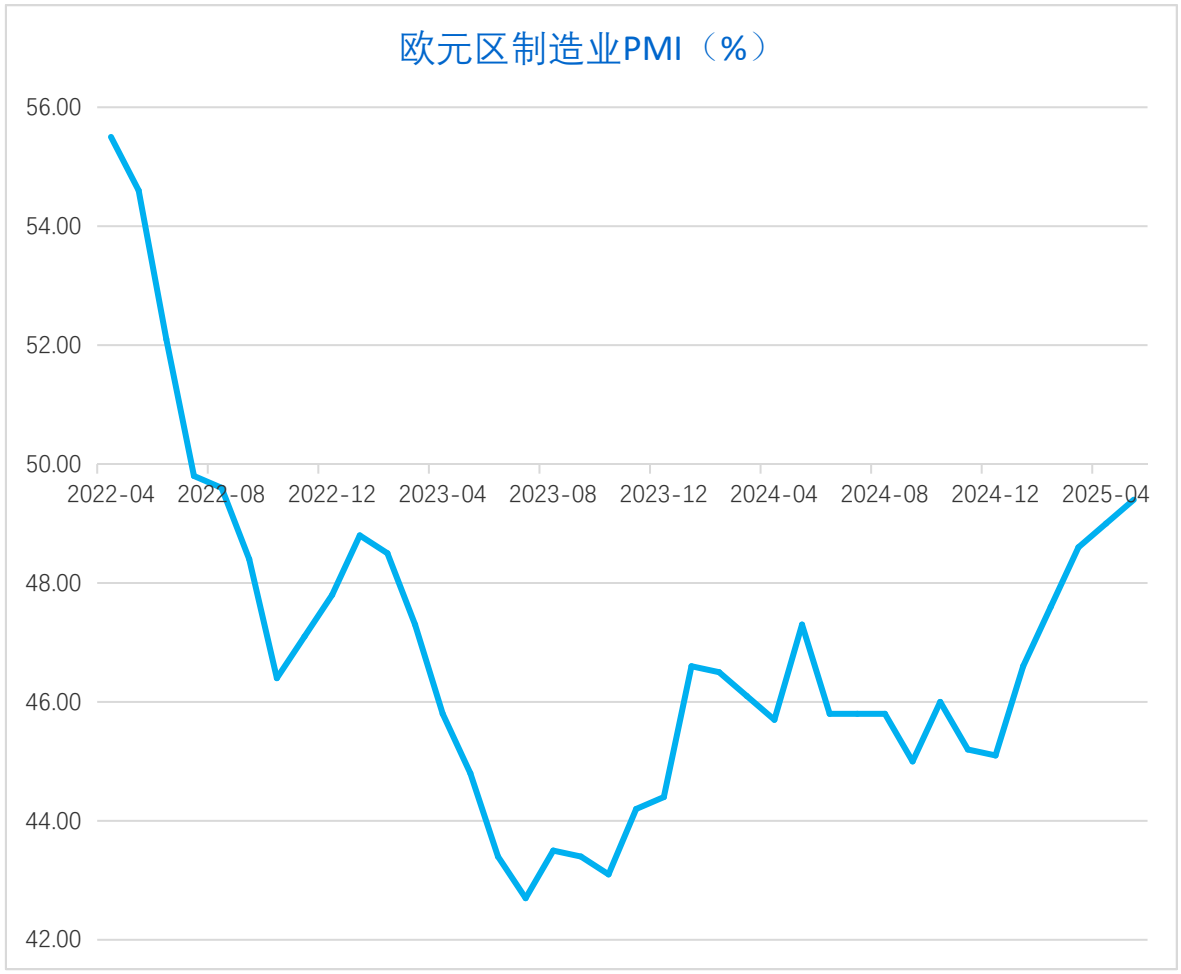
6月5日，欧央行一年内第8次降低利率25个基点，至2%

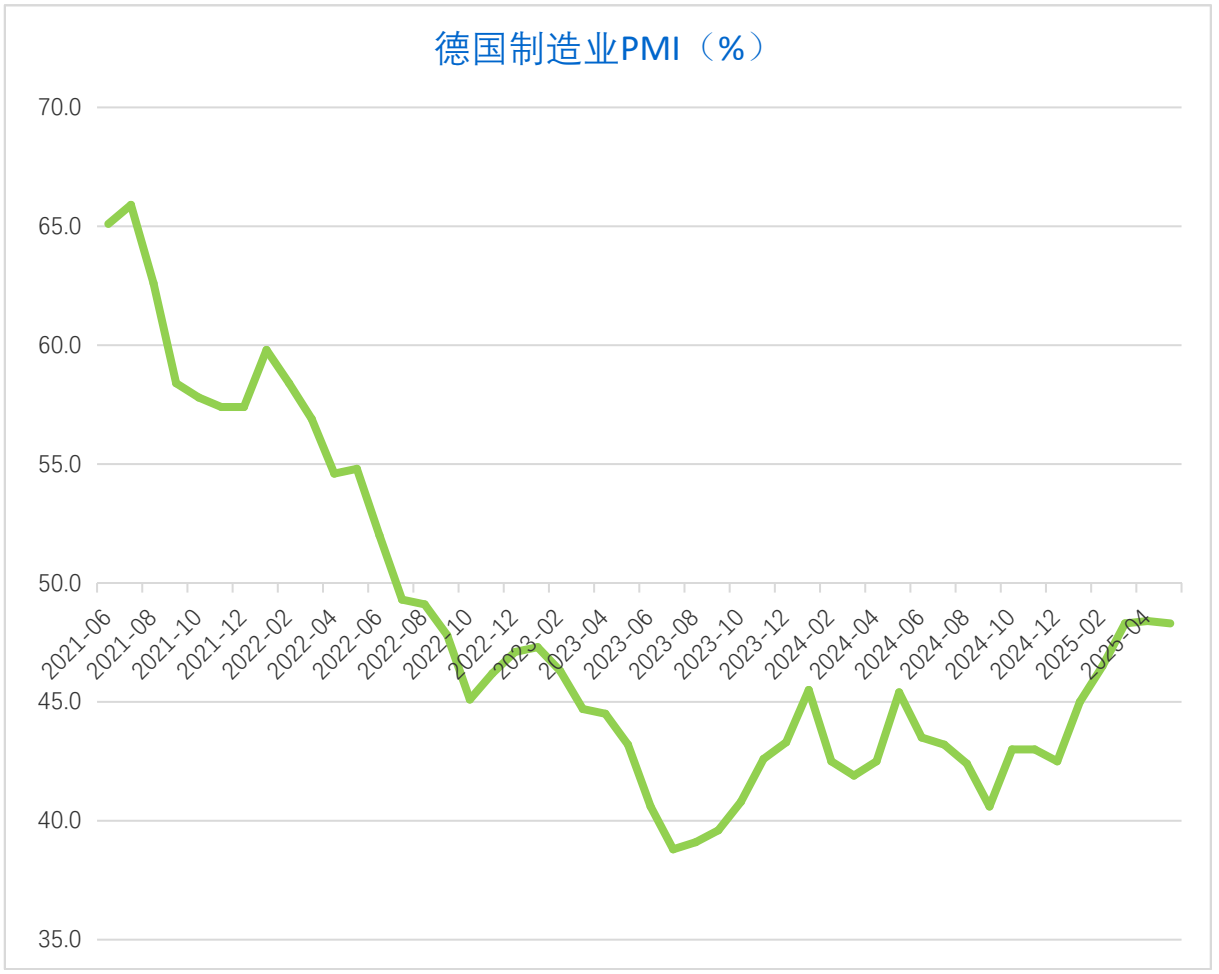




数据来源：WIND，格林大华期货

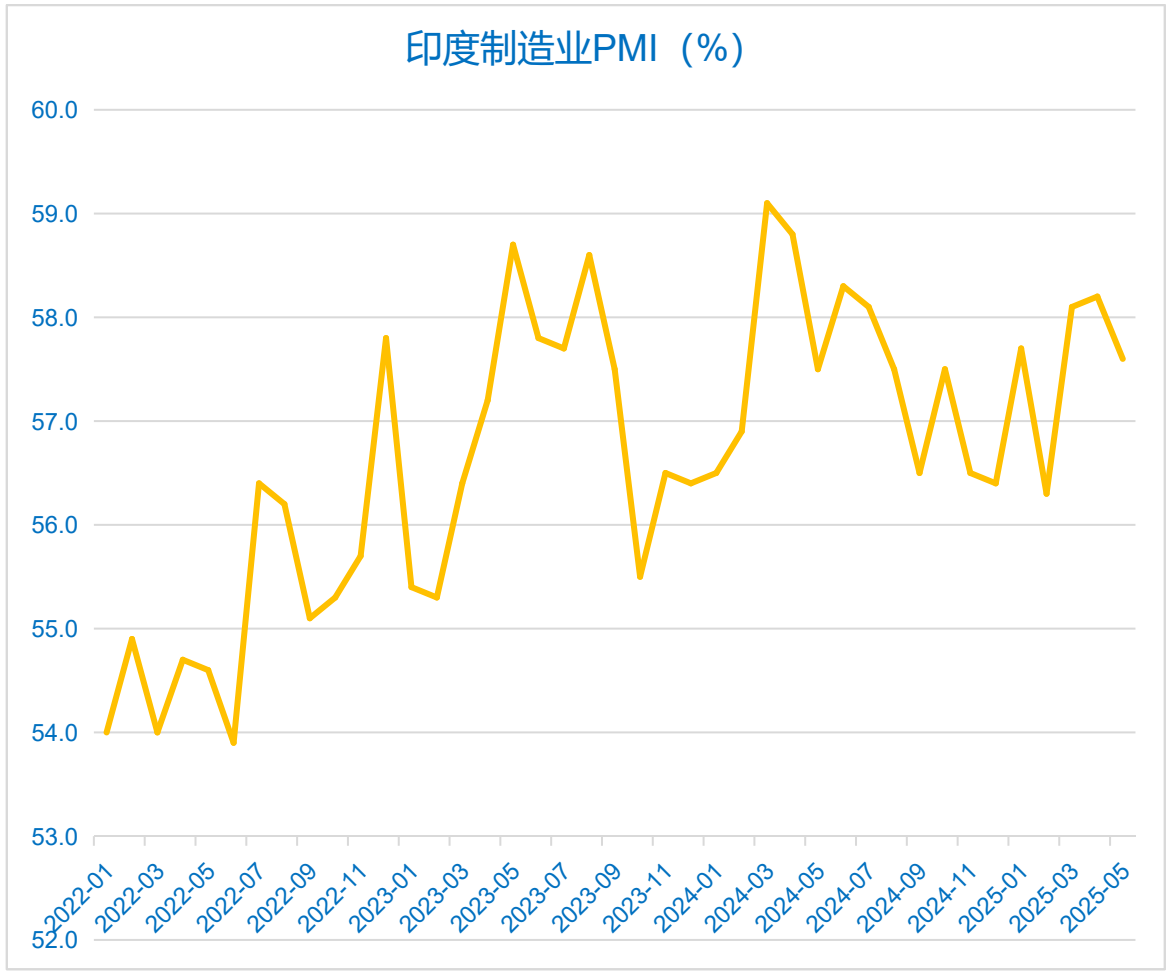
德国启动冷战后最大规模扩军，军力增幅30%，将提振德国和欧元区制造业

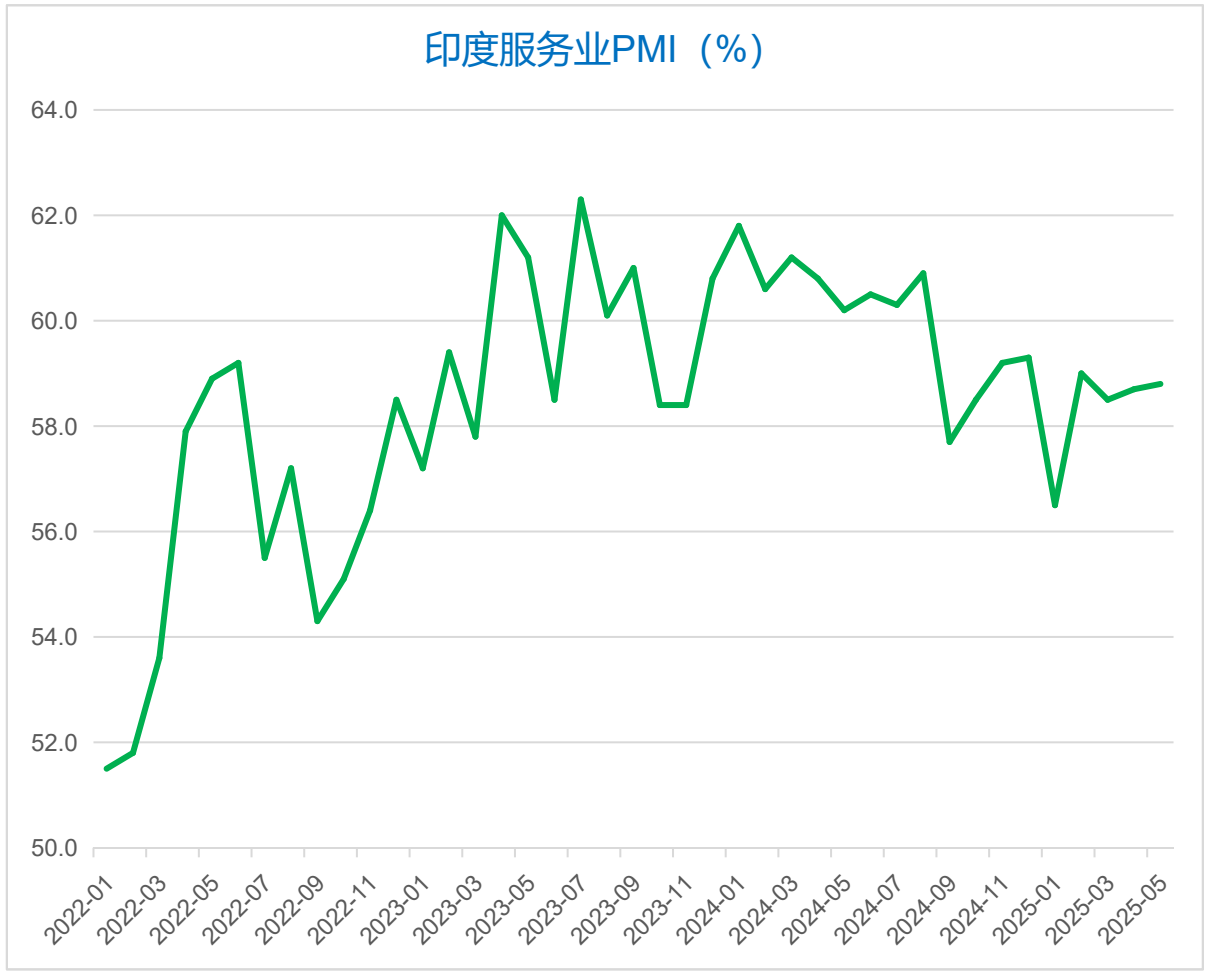




数据来源：WIND，格林大华期货

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





数据来源：WIND，格林大华期货

大类资产配置--全球进入通胀冲击模式

【大类资产配置】

以色列由攻击伊朗核设施转向颠覆伊朗现政权，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，美军大概率下场参战，中东趋于更大规模的动荡和混乱，原油价格上冲力量和空间很可能大幅超预期。

原油为大宗商品之王，原油价格的暴涨有望带动能源化工品的集体性上涨。

伊朗液化石油气占中国进口量的28%。伊朗高硫燃料油占中国进口量的21%。

伊朗炼厂在战争风险下开始预防性停产。

伊朗原油供应可以由沙特、阿联酋等国替代，但伊朗炼厂停产后的化工品供应缺口无法快速替代。

伊朗原油主要供应中国地炼，中国大型民营炼厂已开始预防性减产，防范伊朗原油供应中断。

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

全球进入通胀冲击模式，A股继续防御，银行ETF创出新高。

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

伊朗液化石油气出口量2023年为1140万吨，占全球出口份额的8%，占中国进口份额的28%。

伊朗液化石油气出口中断将导致东北亚液化石油气短缺。

数据来源：WIND，格林大华期货

伊朗高硫燃料油，占中国高硫燃料油进口份额的21%

数据来源：WIND，格林大华期货

伊朗沥青年产量300万吨，主要出口到中国

数据来源：WIND，格林大华期货

伊朗PX生产线年产142万吨，因战争风险，已停产

数据来源：WIND，格林大华期货

伊朗是甲醇生产大国，占中国甲醇进口量的54%，但对国内甲醇整体供需平衡影响较小

数据来源：WIND，格林大华期货

全球通胀冲击模式下，A股处于防御状态，银行ETF创出新高

数据来源：WIND，格林大华期货

风险提示

1、美国对等关税的不确定性；

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