





操作推荐



基本面分析



观点小结



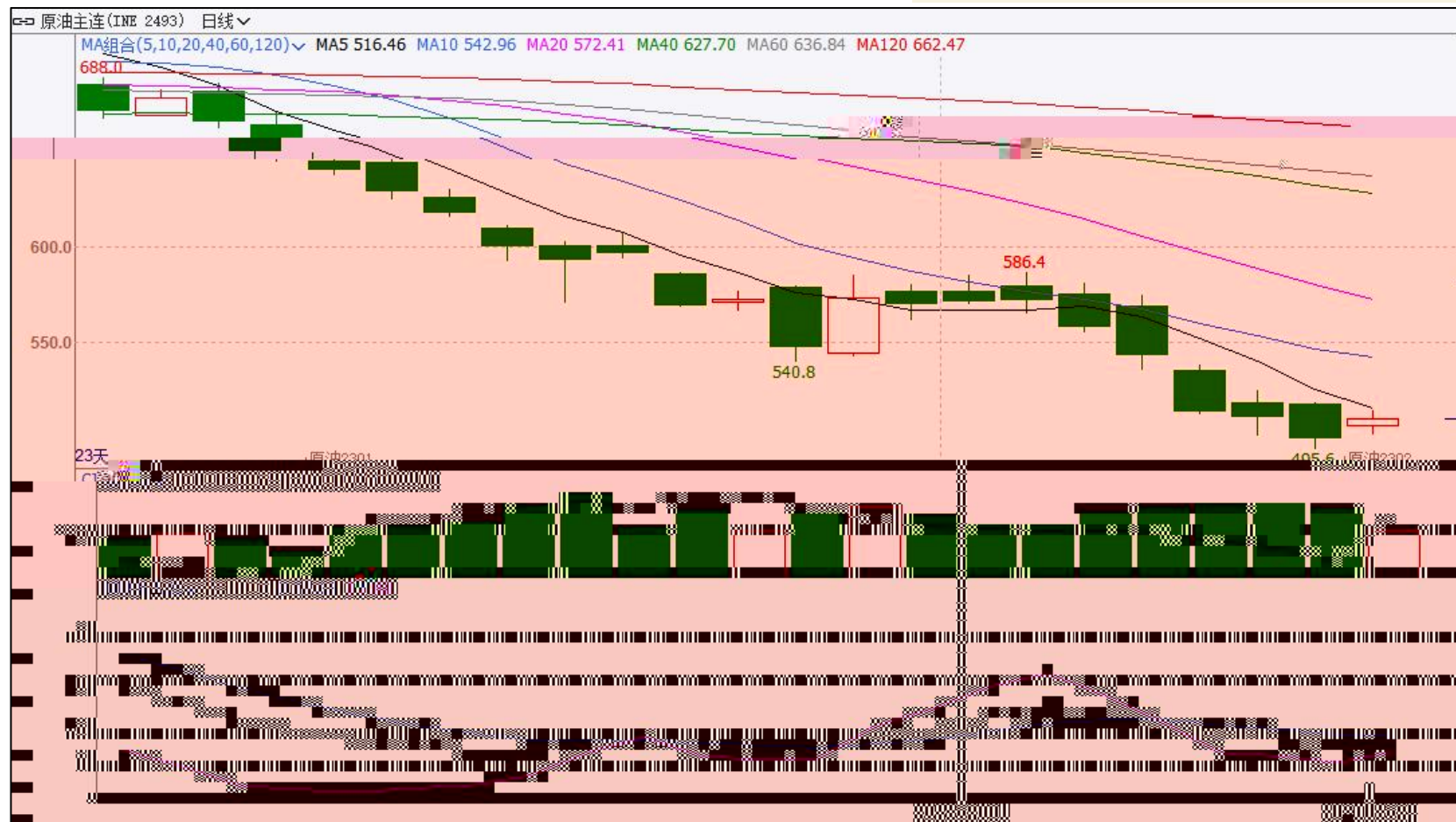


操作推荐

(1) 操作建

操作建：

SC2302 SC2303 偏
，
作上 内前 以 为主偏
为 ， 后 以 为主偏
为 ， 不
且 损



(SC主力合约K线走势图)

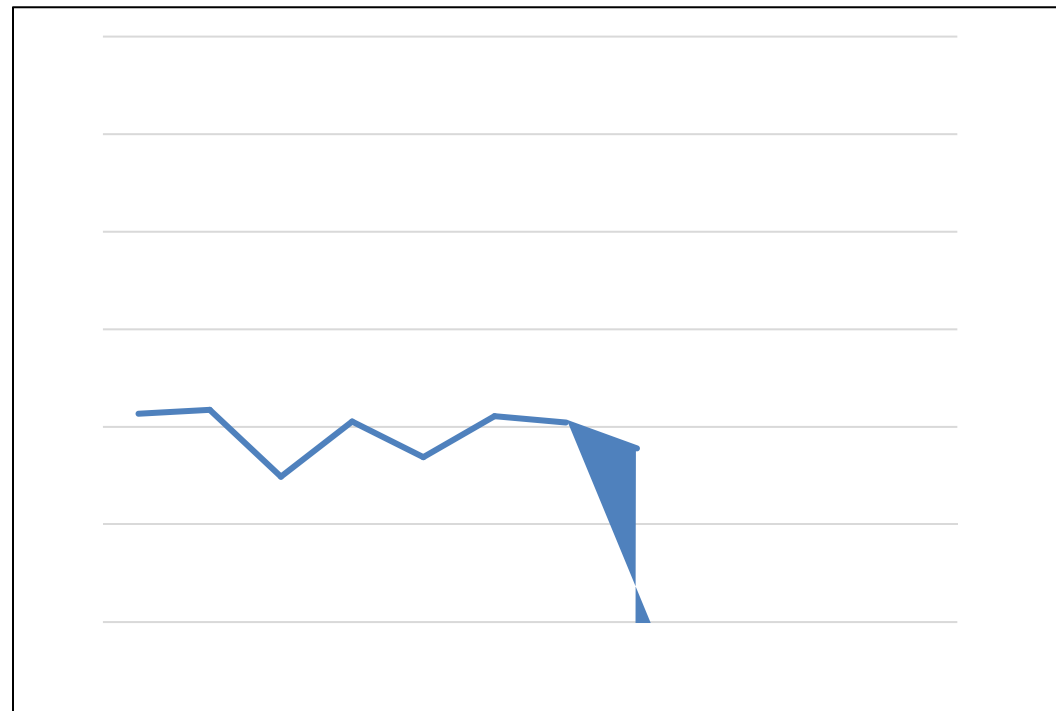


基本面分析

(1.1) 宏

据 冷

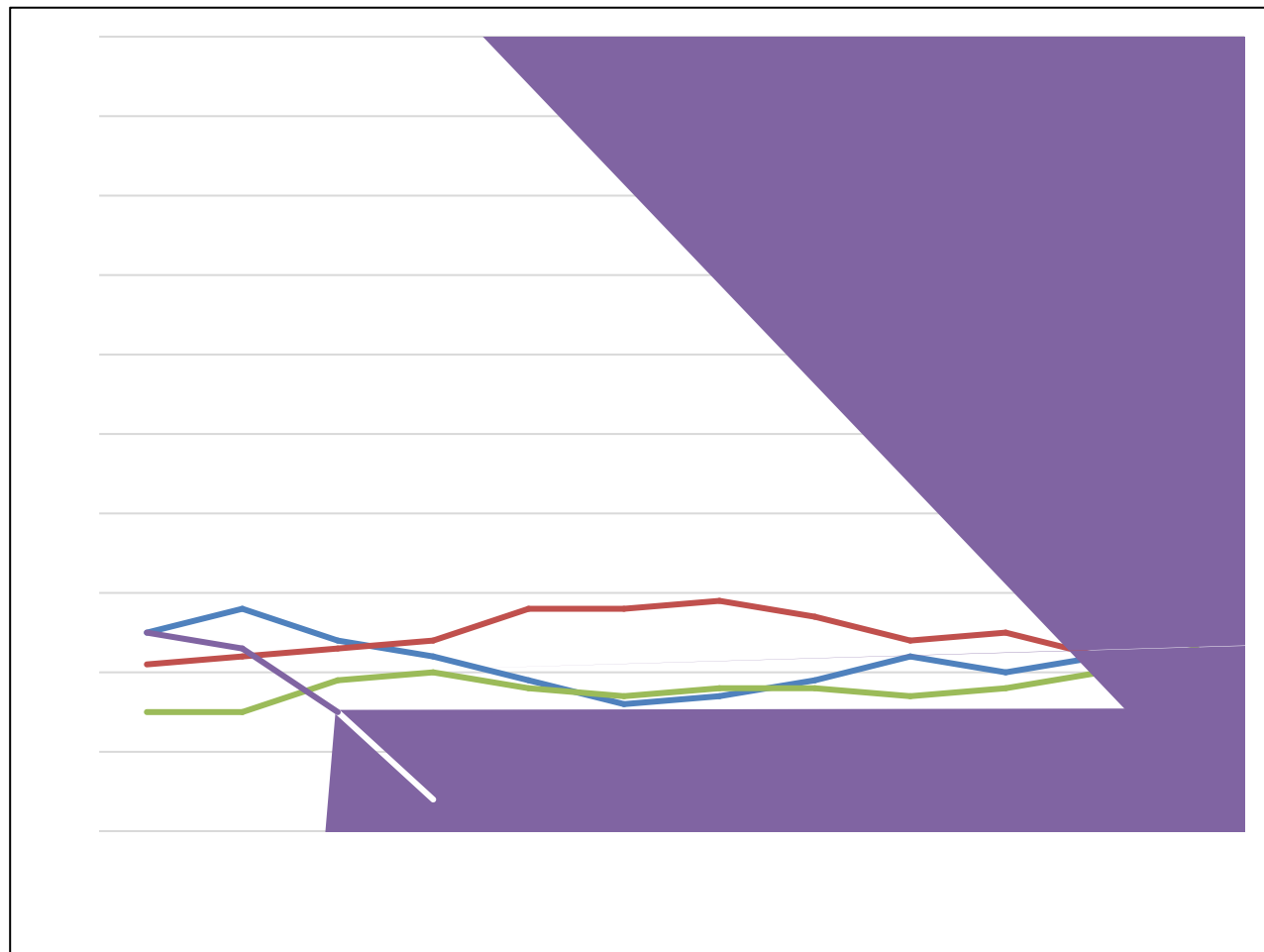
• 上之，公了11份农业，
 农业，11农农业人21
 万人，低于55万人，值从53.1万人
 上修54.6万人公11业4.2%，
 低于4.5%；业六个，冠
 ，20202以低公，
 元30，体
 从业，业不，但业低于
 ，与也其会业
 会再上，人与，但农与
 人不从个，农
 ，会储作
 ，但上，体



(美国非农数据5年同比)

(1.2) 宏 ——11 CPI指引14 加 力度

- 于 储 下 会 于12 14
, 11 CPI 为
储 决 , 也
下 公 ,
储 决 ,
为11 体与 CPI
, 不会 今 3 7 ,
价 体CPI ,
但 ,
下 会 上 储 仍
50



(美国5年CPI同比变化)

(2.1) 供 — 制 如 地但效

- 上 以 ， 于俄

全 ，

俄 供 临 100

万 / 200万 / ， 但

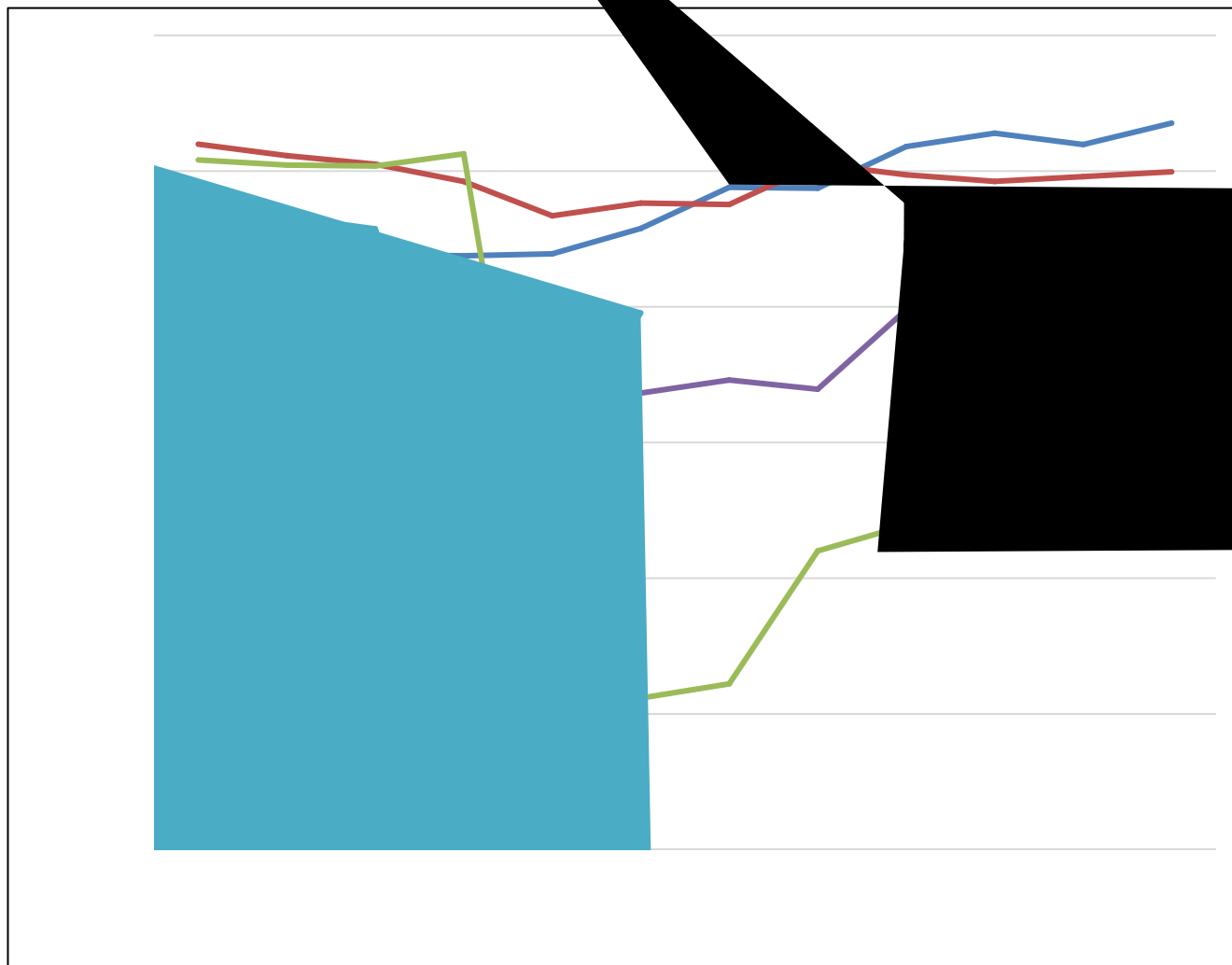
与 予45

1 19

之 ， 仍 以 买俄

也 上

内 价

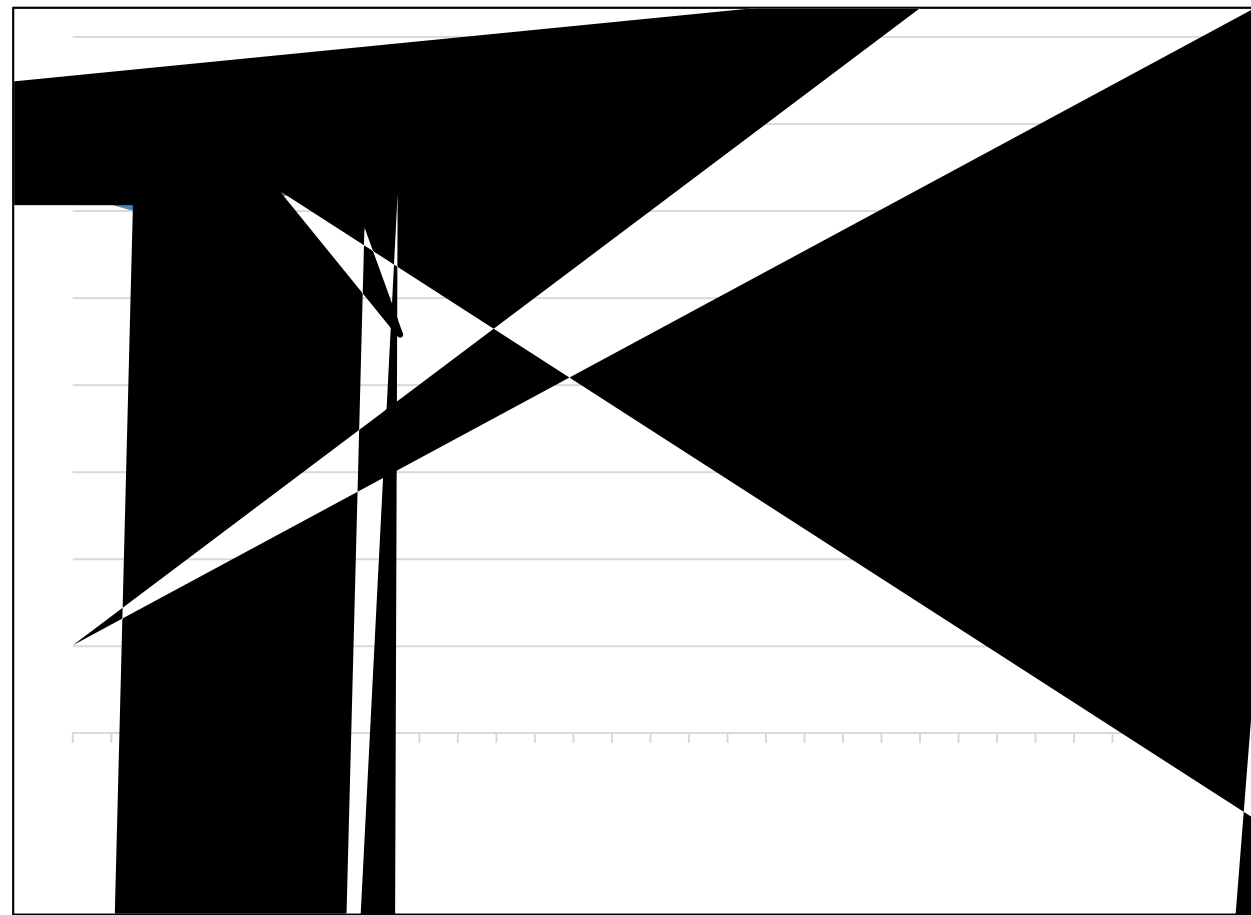


(俄罗斯5年原油产量变化)

(2.2) 供 — 俄

将减产反对价 上

- 从俄 上
，俄 不 其 价 ，
京也 五 件 ， G7 价
上 不会 俄 产 任何 ， 俄
不会 价令 ， 为 60
元 俄 价 ；
G7 俄 价 上 做 ，
， 俄 会 产
之 价 ， 但 俄
了以 产 价 上
， 么 再 以供 偏
为主 价 之中， 价
上

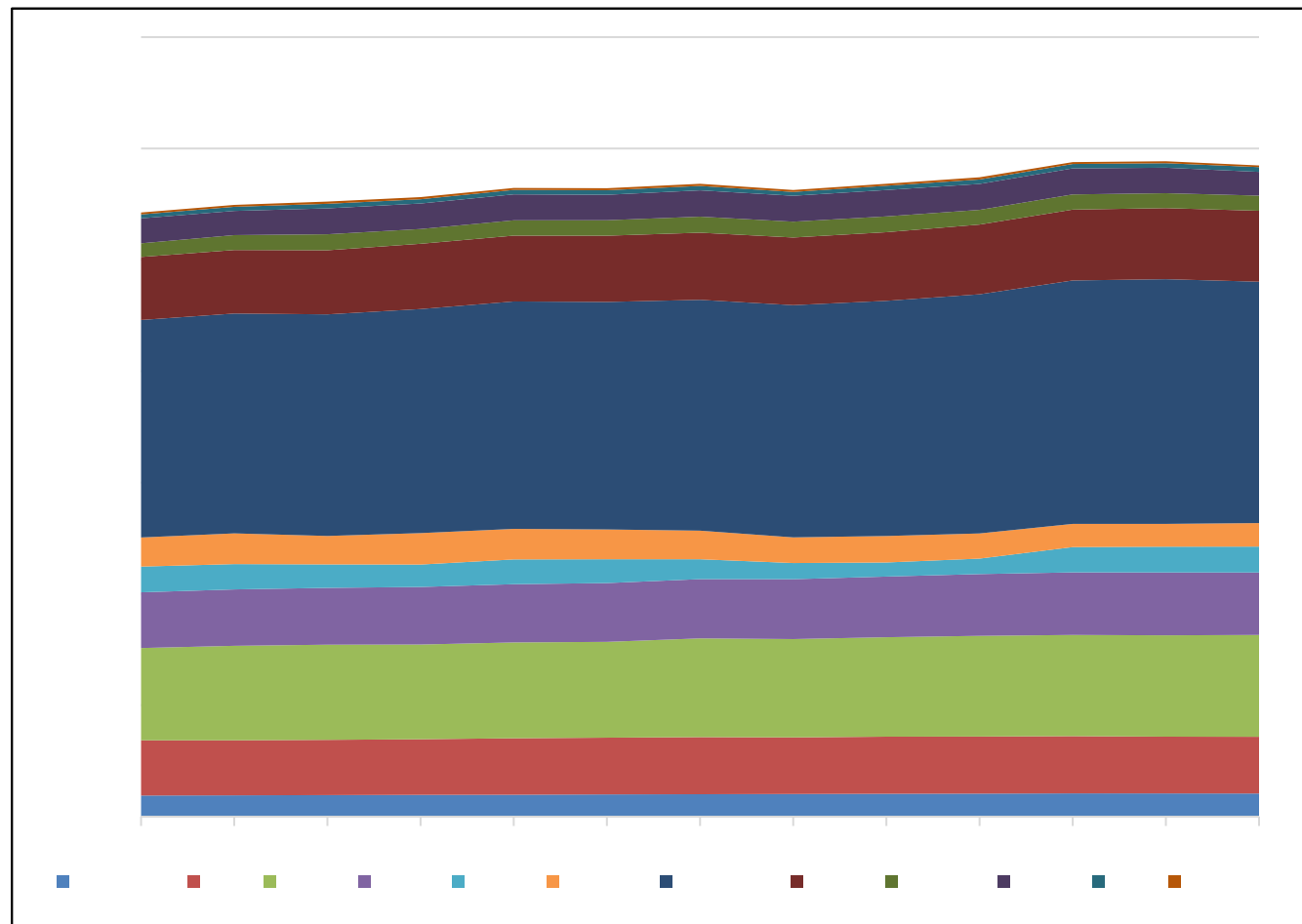


(俄罗斯原油出口平均价，截止2021年12月)

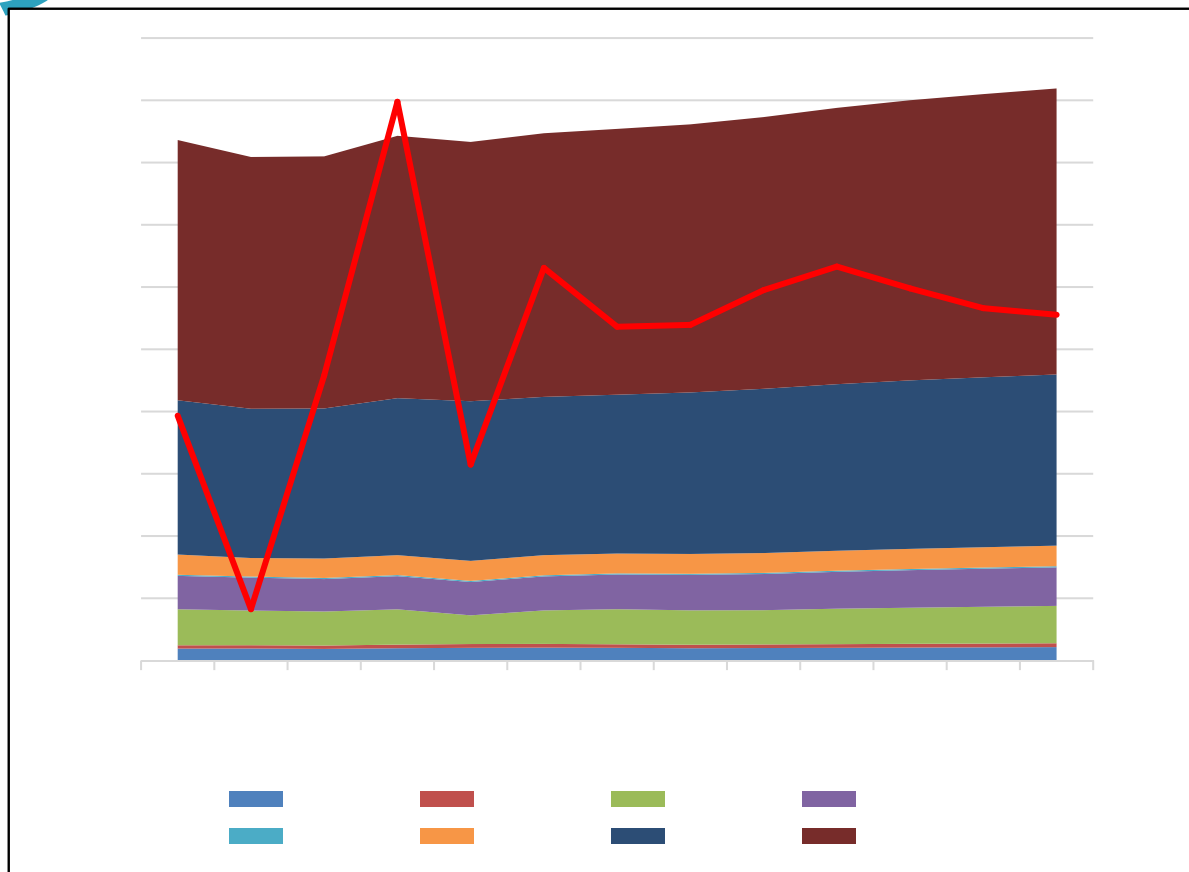
(2.3) 供 —— OPEC+ 会

持减产

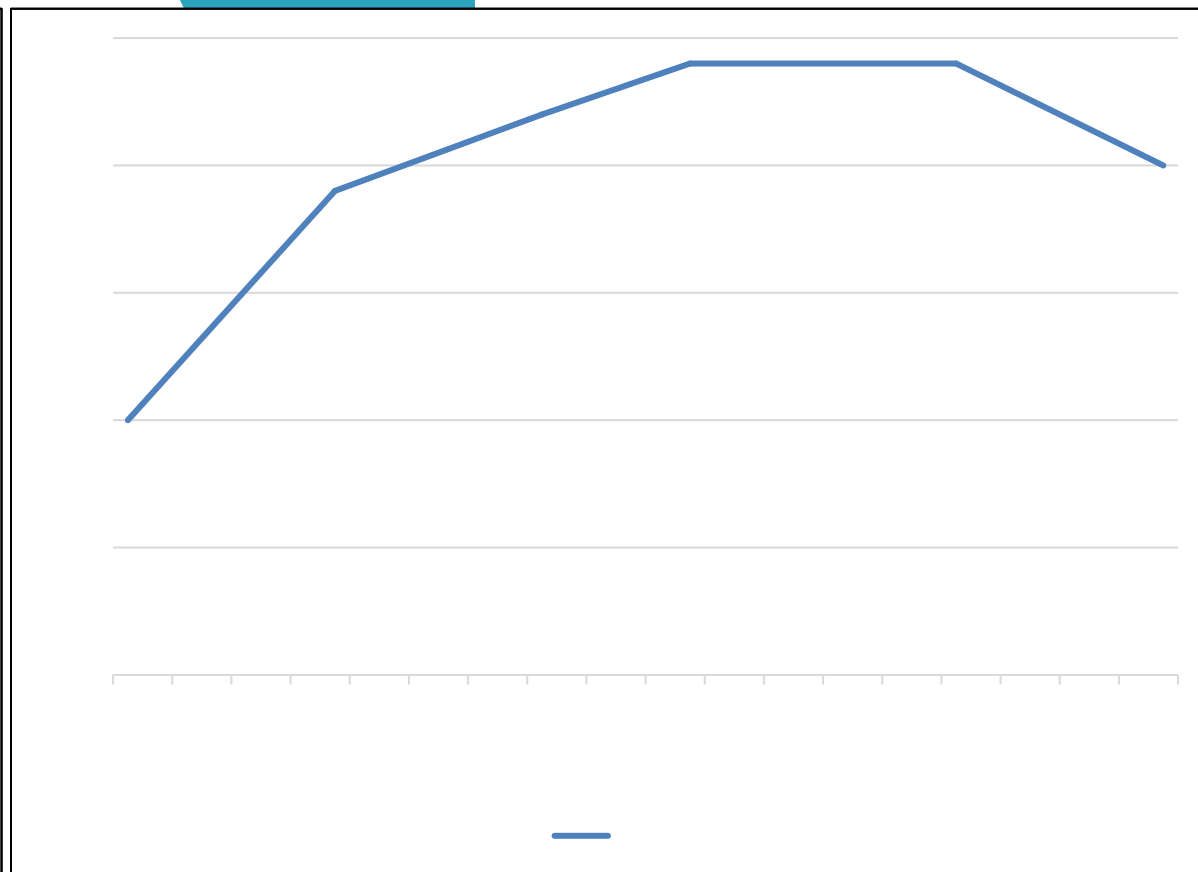
- OPEC+ 会 于12 4
， 会 从 下
为 上会 之 ， OPEC+
产 ， 之
不 ， OPEC+
200万 / 产 ， 2023 2 1
下 会 举 ， 全体会
6 份 会再
OPEC+ ， 产
， 但 于 价
价 再 下 况下再 举
会 ， 保 于
关 ， 价 之



(2.4) 供 — 国产 持 增 少



(美国页岩油产量)



(美国油气钻机数量)

(3.1)

可

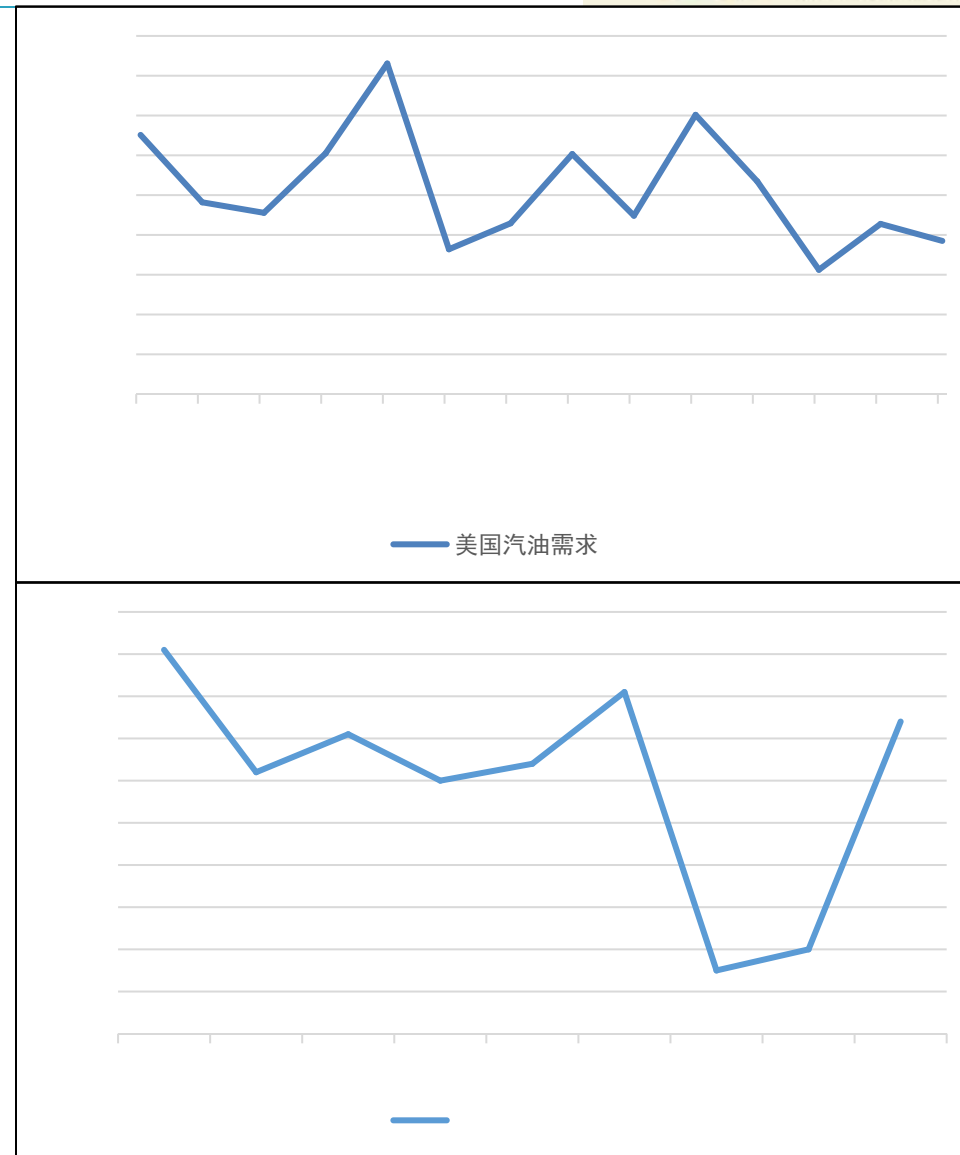
- 上 , 亚
 个 , 以
 严
 作为全 之 ,
 信 11 份 个
 从12 1
 8500 465 8 以 低,
 上 了36% ,
 内 , 也
 , 不仅仅 内 ,
 全 内, 修



(3.1)

——亚太 回 可

• 但从 , 全 内 仍
 价 主 , 于 价 于
 下 , 主 内
 不 ,
 企业 ,
 , 不 ;
 以 其他主 体
 , 但 储
 之 , 全
 仍 上



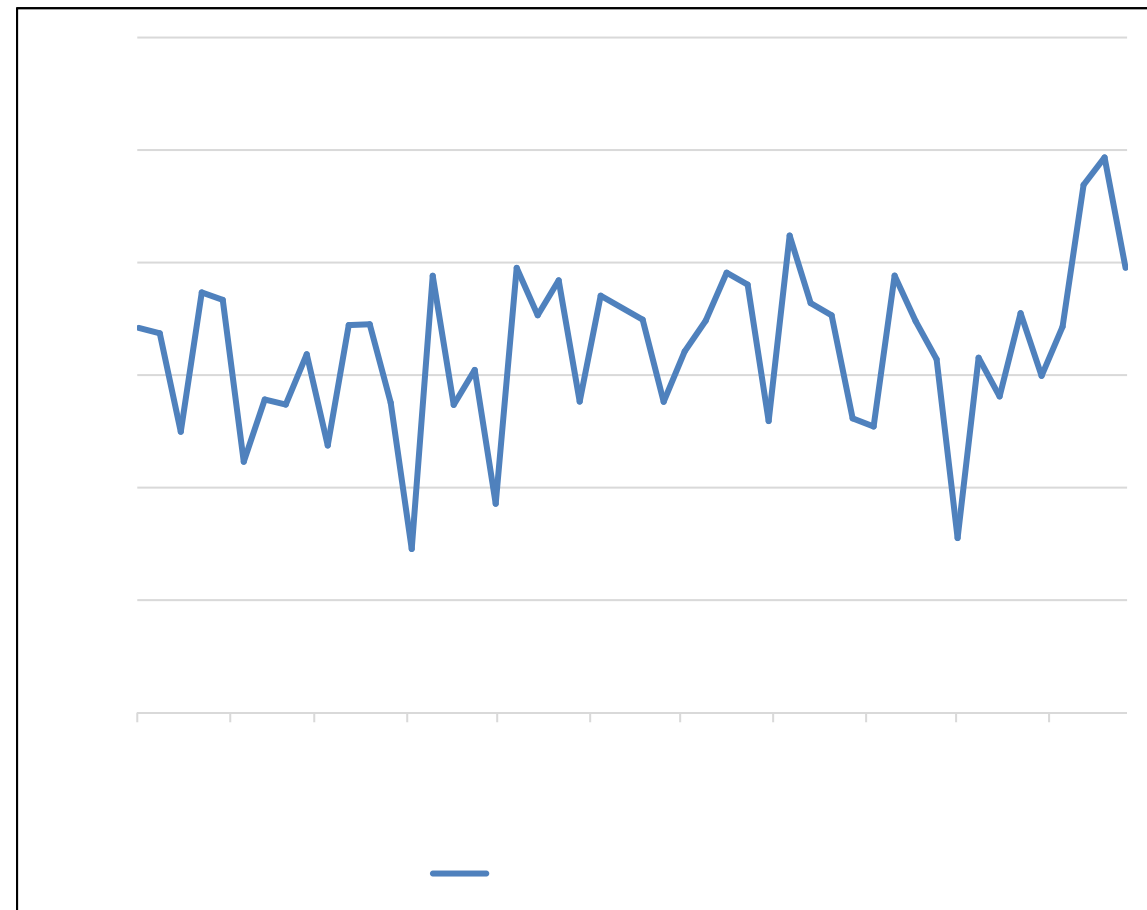
(中美汽油需求)

(3.2)

——EIA持 下

增

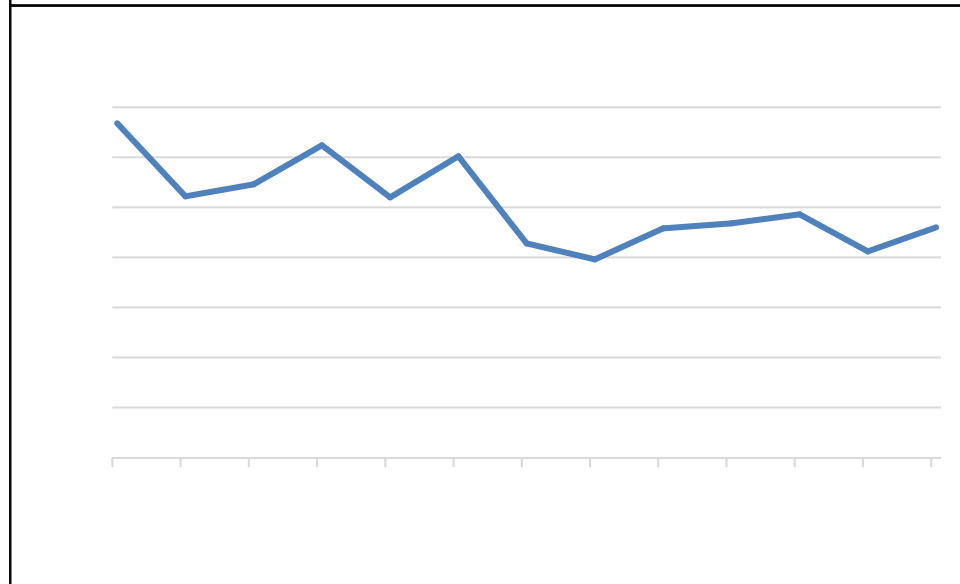
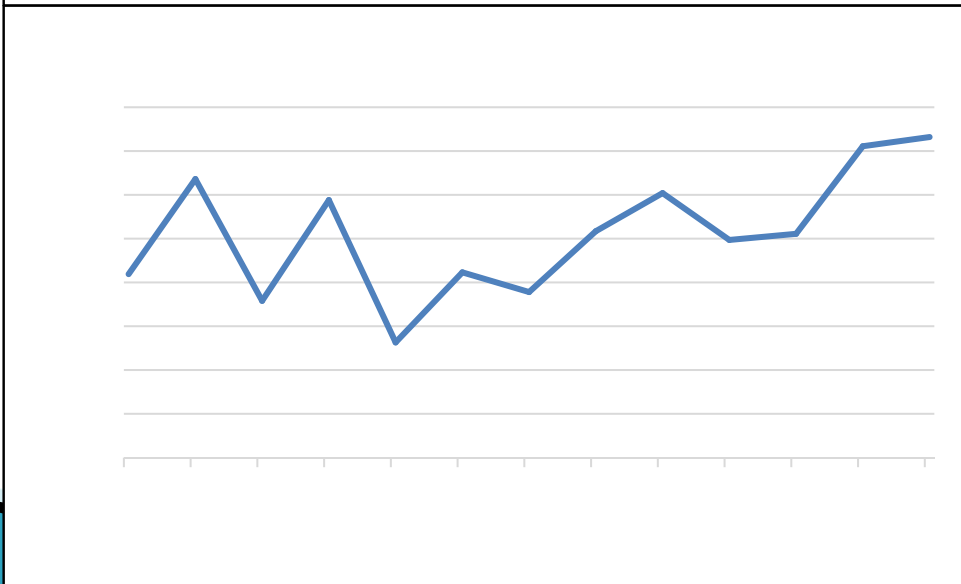
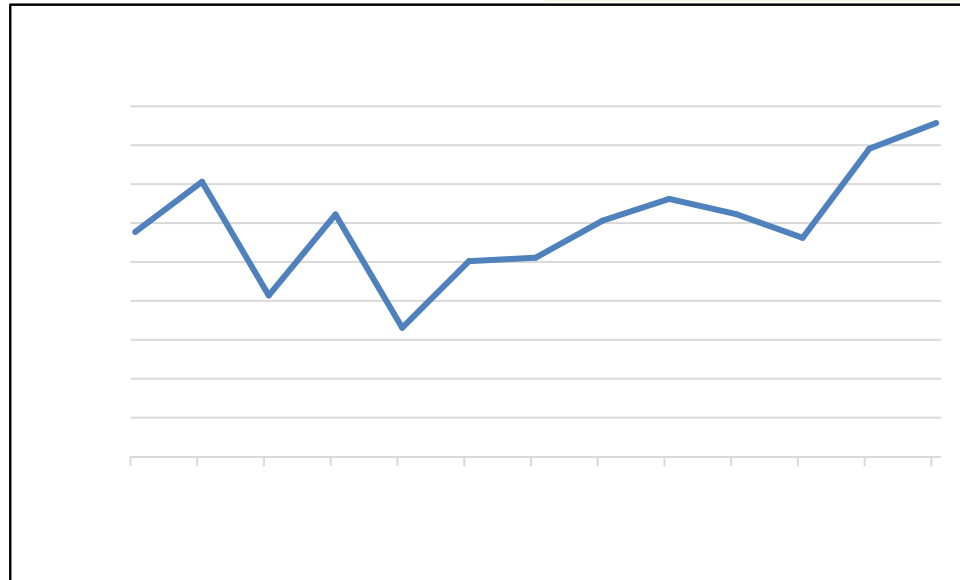
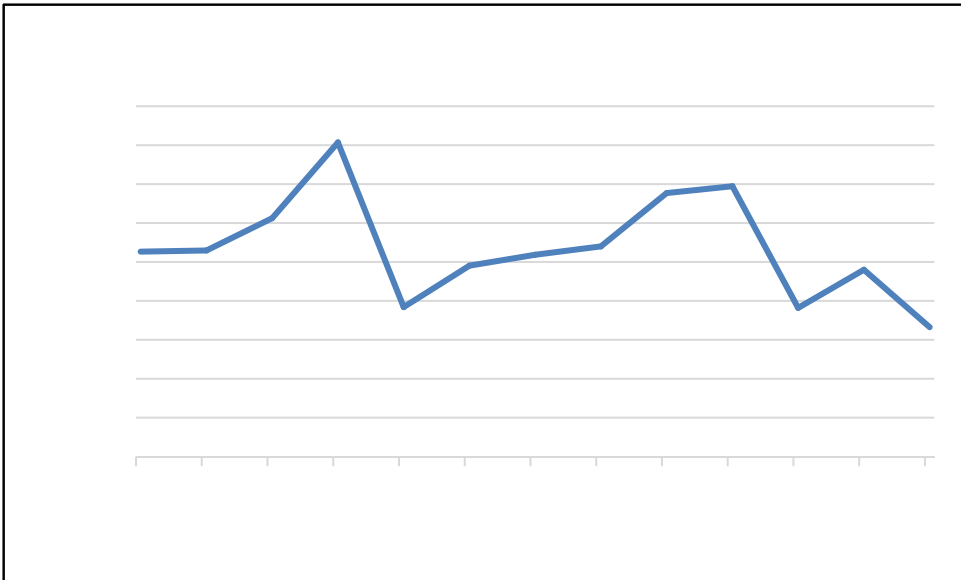
- 内 个 上
EIA 之中, 再 下 了
2023 全 , 116万 /
下 了16万 / 100万 / ,
2022 与2023 产 上
1187万 / 与1234万 / , 两 上
了4万 / 与3万 / EIA 公 之 ,
全 , 以 价
之下 下 , 于2023
了: 会 2022
, 但 体 再 于 下
估, 2023 价
, 体 也



(美国原油需求)

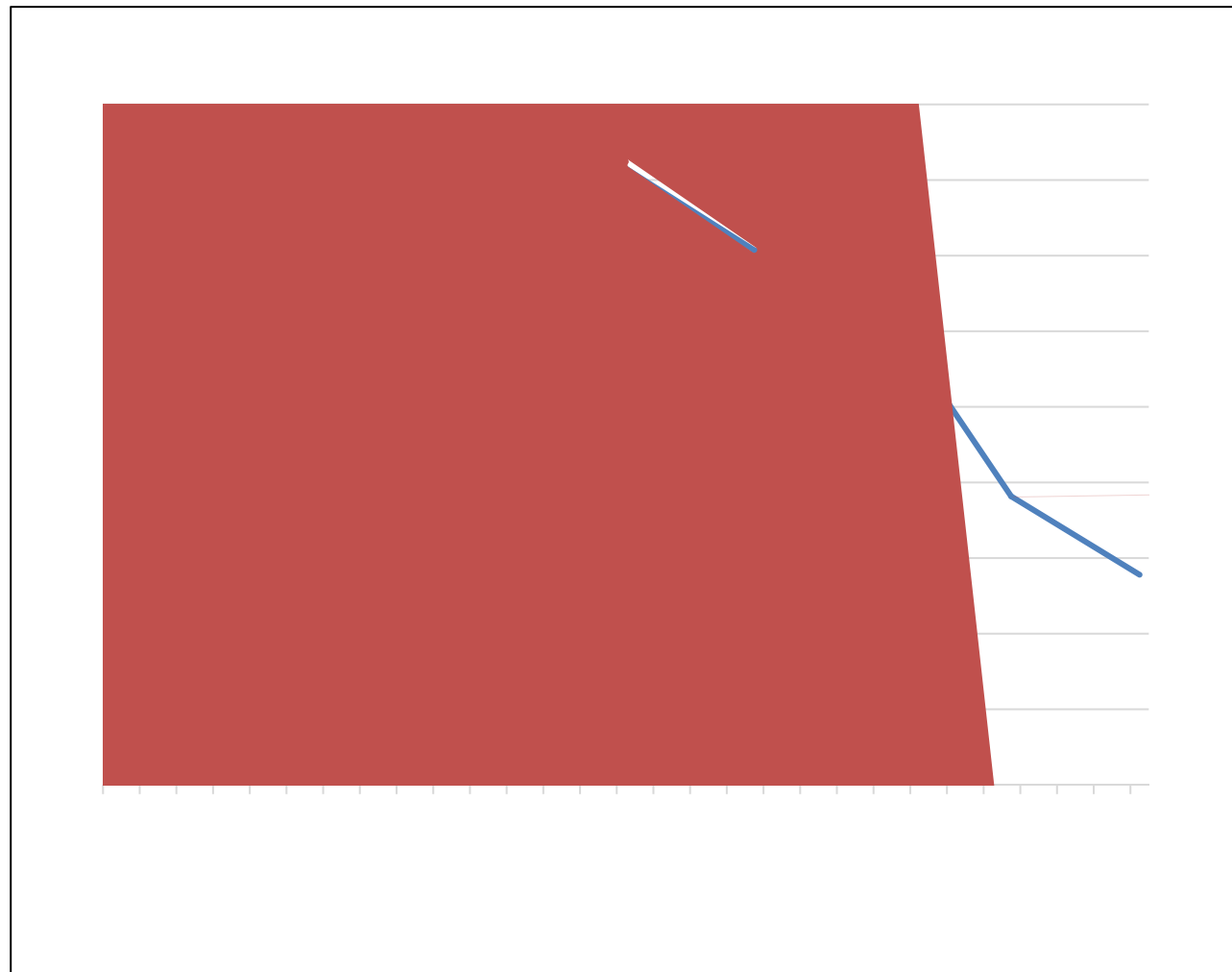
(3.3)

—— 产 持 下



(4.1) 库存——原 库存持 下

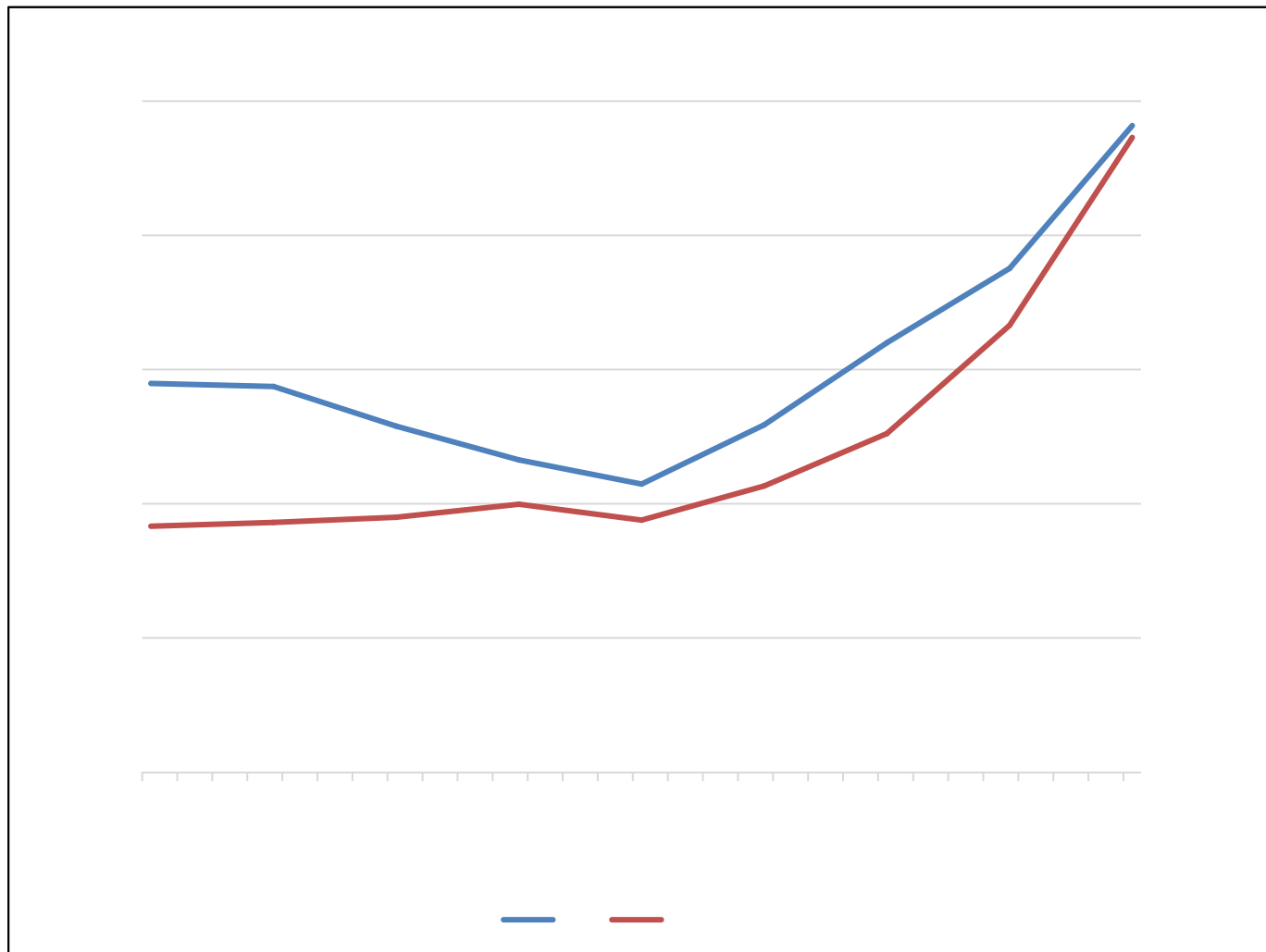
- 12 2 , API
 642.6万 , 为下
 388.4万 , 值为下 785万 ,
 于 值, 但 体 仍 位; EIA
 12 2 518.6万
 , 330.5万 , 值为 1258.1万
 , 两 为 以
 下 , 下 值 但仍
 位 之内, 值 ,
 上 EIA 41389.8万 , 为
 SPR以 今 4 15 以 低



(EIA/API原油库存)

(4.2) 库存——成品 库存

- EIA
12 2 , 公
531.9万 , 270.7万 , 值
为 277万 , 再
, 且为7 8 以 ;
公 615.9万 ,
220.8万 , 值为 354.7
万 , ,
且为今 1 以



(成品油库存)

(5.1) 价差——WTI-Brent价差

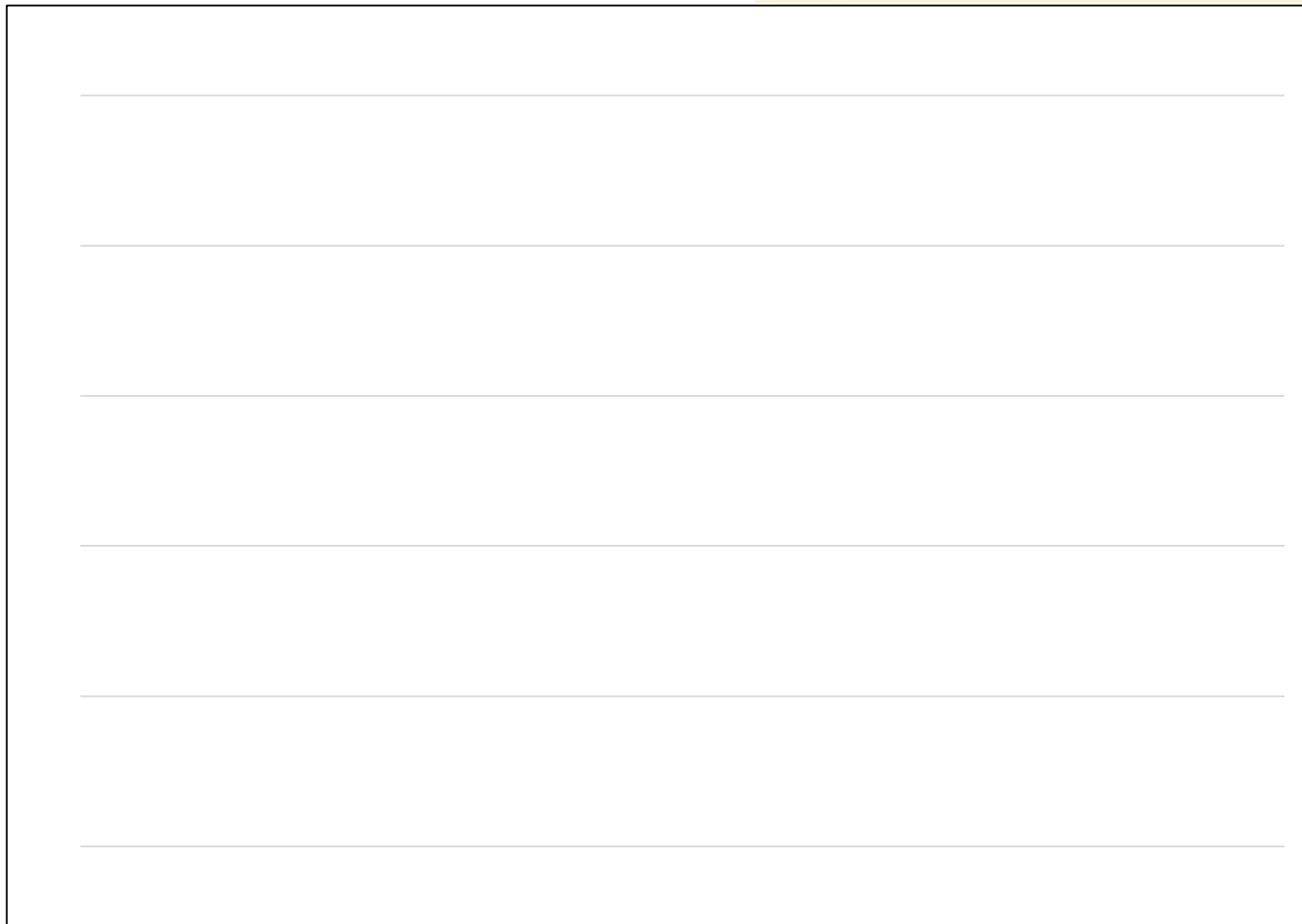
- 上 WTI-Brent 价 内
,
主 于 价 内
倒 况, 于 内 价
不 , 但 体
[5-6] 元/
价
之 , 价
价 再 , 主 于 于
伦 代 ,
, 但



(WTI/Brent 期现价差)

(5.2) 价差——内外 价差

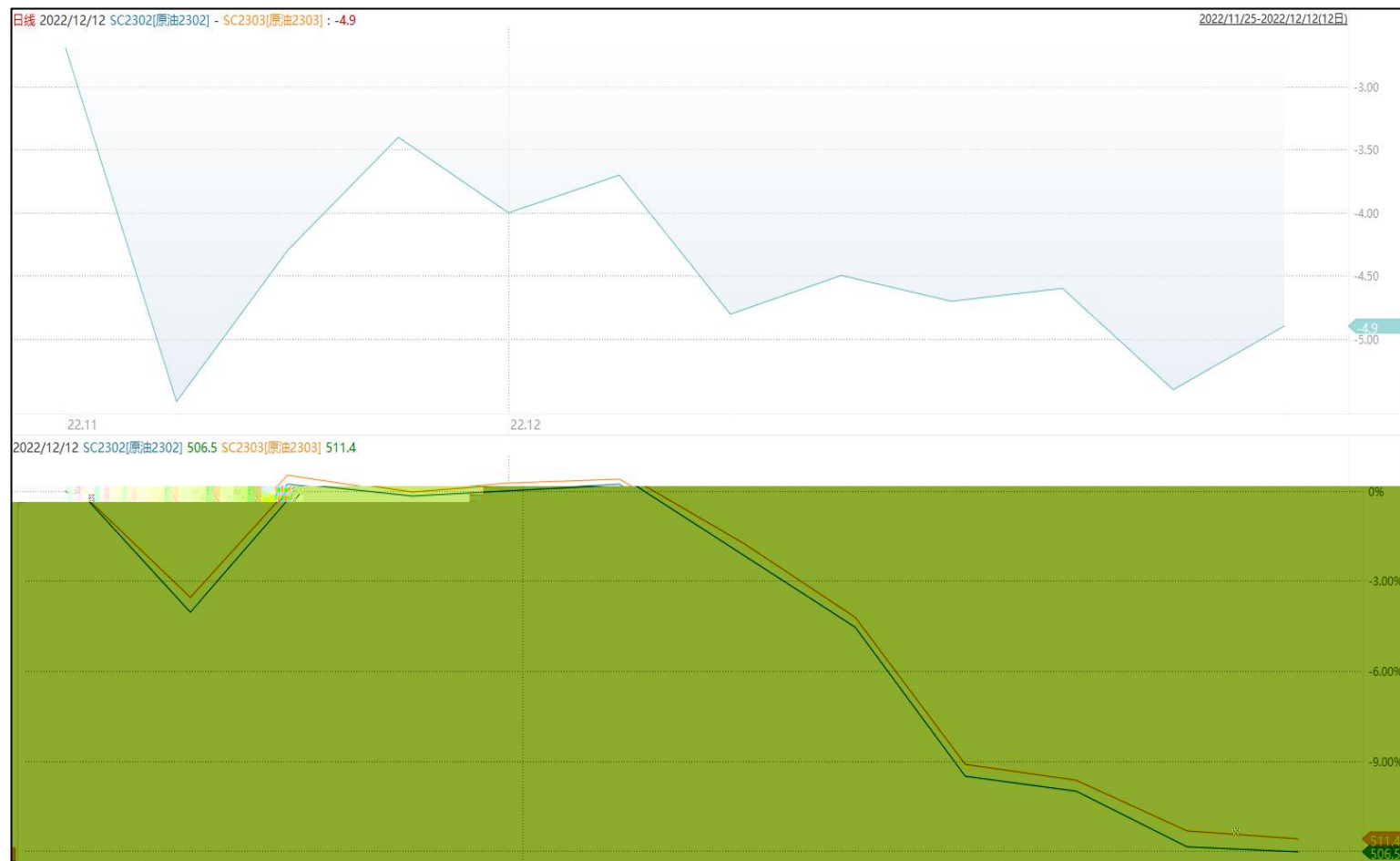
- 上内价于
，主于了内
主，且内
于，但
价再，于
内价，
内价于
- 内价
况，内



(WTI-SC/Brent-SC价差)

(5.4) 价差——SC 差

- SC 2302-2303 价
上 再 , 于11
23 价 入 之
[-5,-4]元/ 价 之内
, 主 于
内 价
内 价
修 , 今儿 两 价
倒 况 严 但
内 价 企 ,
两 价
作



(SC2302-SC2303月差结构)



观点小结

上 价 , 下 10%, SC 12.49%, 为今
 4 1 以 , 价 2022 以 全
 不 , 内似乎主 了交
 之上, 主 于 内 , 但 OPEC+
 产, 中 , 作 , 体 , 不
 , 下 于 之内 , 们 价 以 上
 , 以 供 乐 之上, 偏
 , SC2302 SC2303 作上以 为主偏 为 , 亚
 下, 价 , 不 ,
 于: 储 俄 产 OPEC+ 产

免责声明

- 于公信，但信准 不作任何保 公 内 公，但
仅供，不 个人 充 习
况， 使 内，不 依 以代 依 使
, 公 作 不 任何 任
- 仅 不, 公 会 与
估 不 公 不保 信 保 公 信 不
下做 修, 关 修
公 保 公 书, 任何 个人不 以
再 他人 任何 侵 公 公 允 内使,
为⁴ “ ”, 且不 任何 修 公 保 关 任
中使 为 公



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢

