



长安期货  
CHANG-AN.FUTURES

# CPI携手零售数据压制加饬 制



# / Contents

---

操作思路

基本面分析

观点小结



长安期货  
CHANG-AN.FUTURES



# 操作思路

---

# (1) 作

作：  
SC2305，价  
内下；  
作上以为主，中  
偏不，但不  
，与  
保入



(SC主力合约K线走势图)

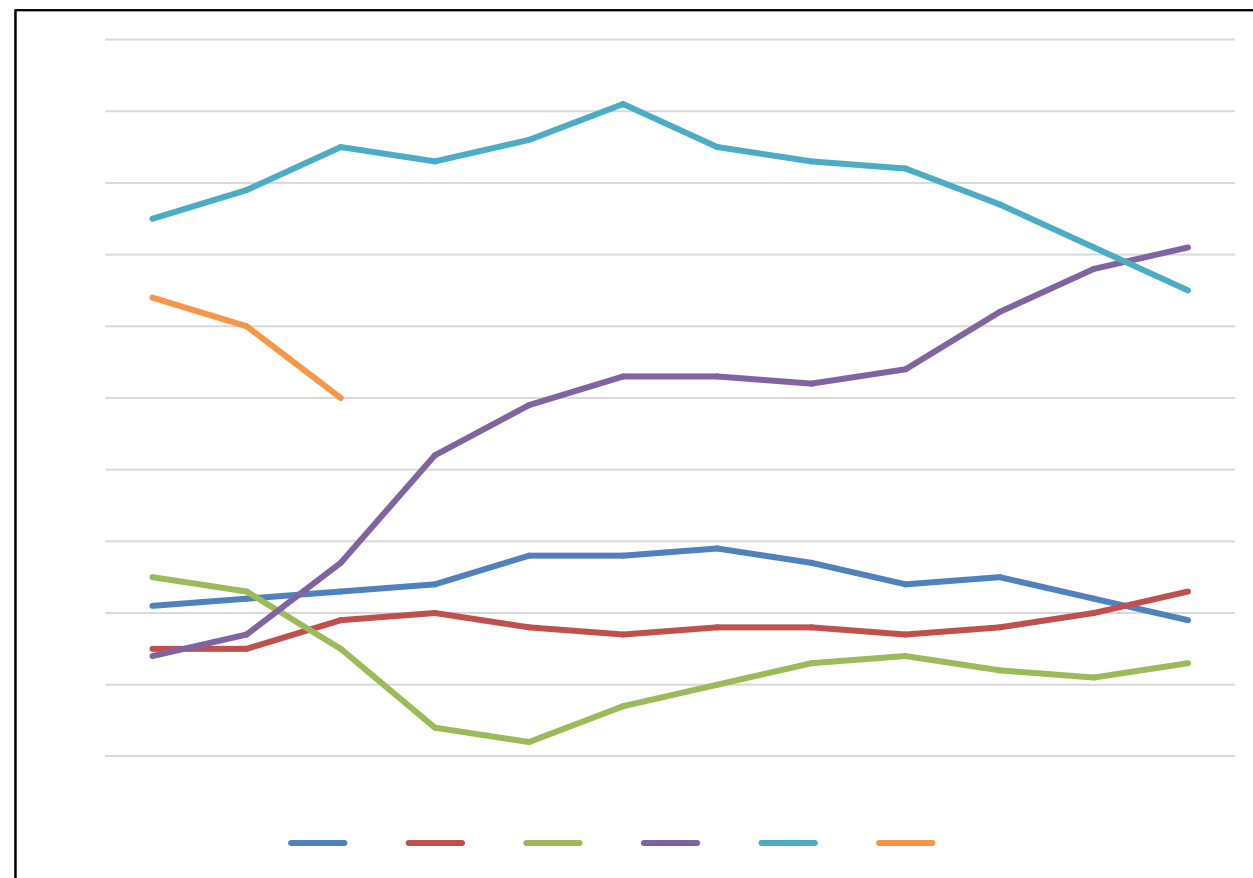


# 基本面分析

---

# (1.1) 宏 — 国3 CPI

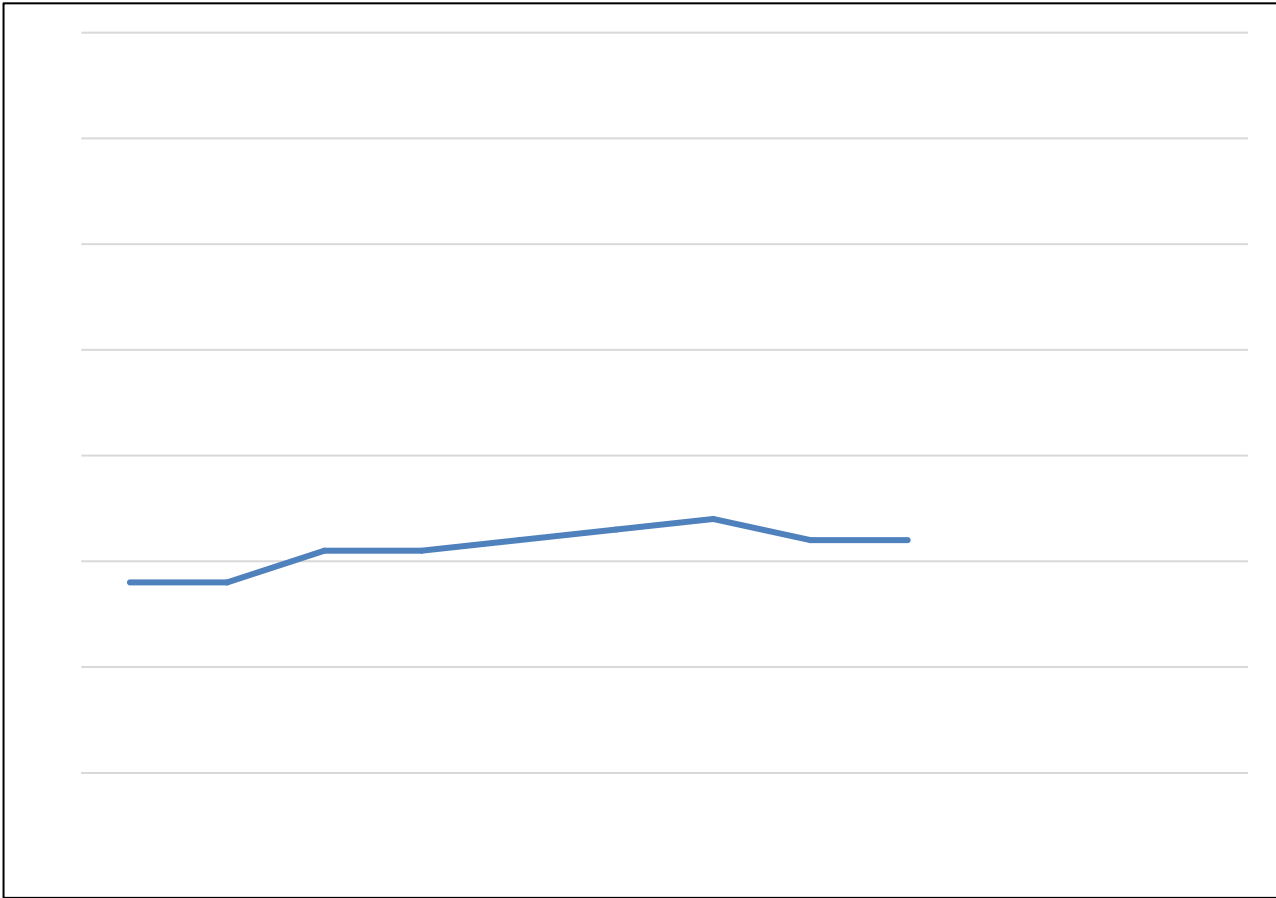
- 4 12 , 公 了3 份  
CPI , 5%, 低于  
5.1%, 值为6%, 2022  
6 40 值 9.1% 9个  
下 , 也 2021 5 以 ,  
CPI 5.6%,  
, 值为5.5%, 公 之 三  
上 , 储 也  
之 停



(美国5年CPI变化同比)

# (1.2) 宏 — 国3 CPI

- 从具体来看，住宅3月CPI环比下降，其降幅超过了非住宅CPI，3月住宅CPI下降3.5%，2月下降了0.6%。其中，2月份下降1%，1月份下降4.6%。2月份下降8%，3月下降了7.1%，12月下降0.7%，为2021年1月以来最低；非住宅3月下降了6.4%，其中，2月下降17.4%，1月下降14.2%。12月上升10.2%，11月上升5.5%。以上数据均高于CPI关系。从住宅来看，住宅CPI年内以使住宅CPI下降，住宅CPI依



(美国核心CPI 5年同比)

(1

•

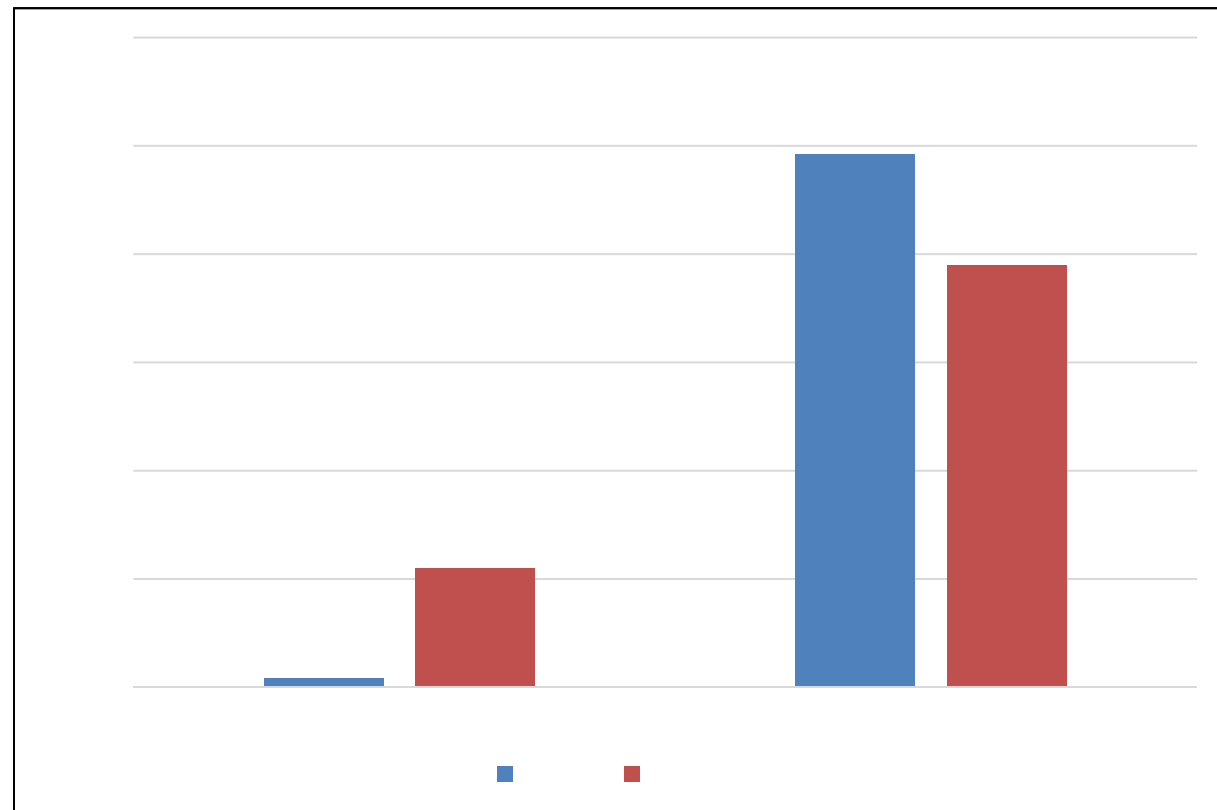
下 了5.5%,  
以上

体



# (1.4) 宏观 —— 5 加息

• CME 具也 5  
上 90%, 也  
为  
, 再 25个 之 以  
, 也 储5  
之 停 , 于 之  
入 5 会 停  
, 么下 以  
, 价  
上



(CME观察工具加息预期)

# (2.1) 供 — OPEC俄

# 减产即将兑

从4 OPEC 产 俄 5  
 产之 , 价便 供 侧  
 价 上 , 5 份 OPEC  
 与俄 产160万 / 与50万 / ,  
 , 从OPEC 产 ,  
 4 二 , OPEC 3  
 产 体 8.6万 / , 低于 , 但  
 其产 不 主 于  
 产 低于OPEC 予 , 以  
 , 5 份OPEC 产 不 ,  
 但 于 交 产 之事,  
 产 作 , 其 价  
 况下

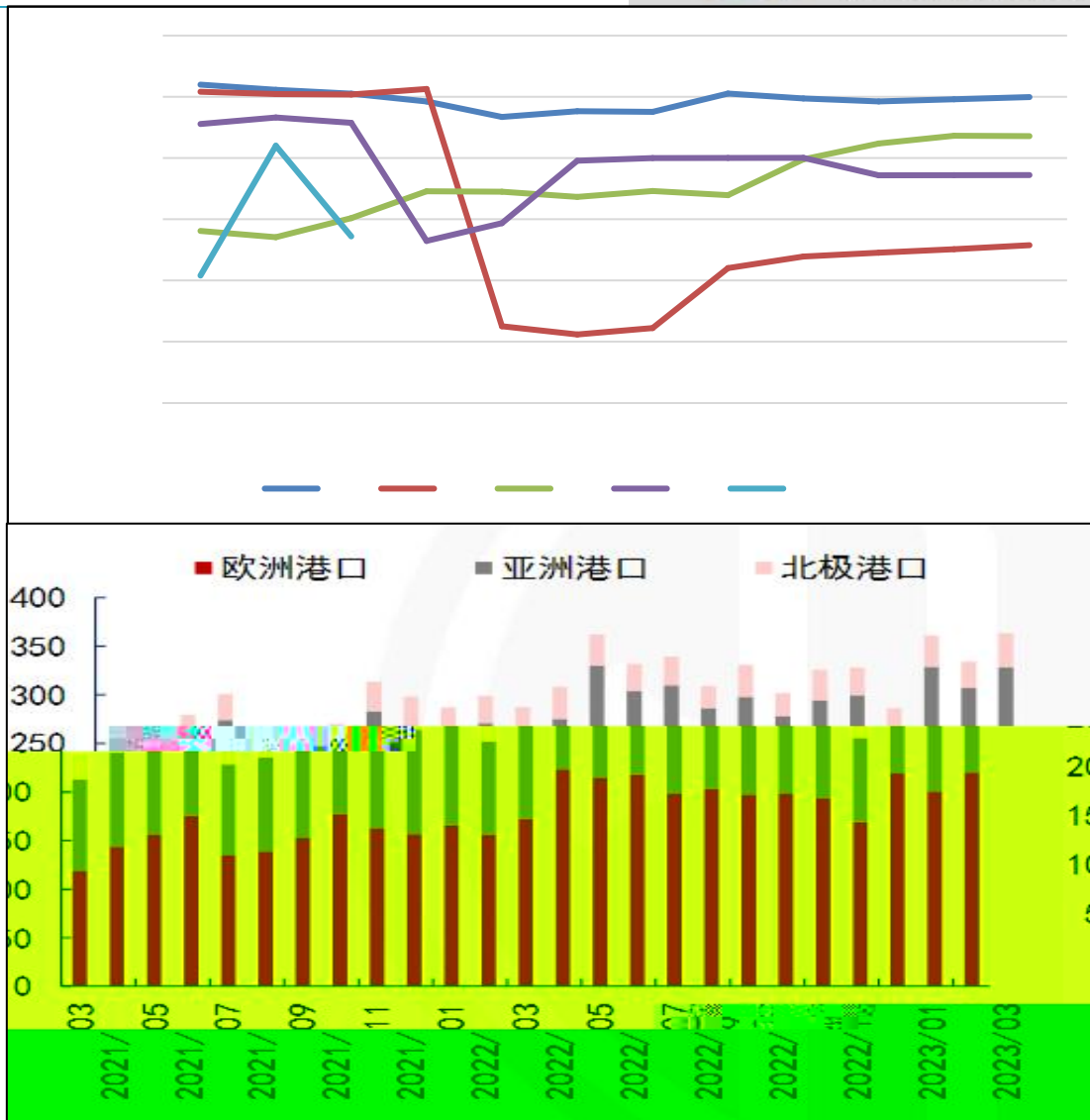
(千桶/天)	2月产量	3月产量	减产幅度
阿尔及利亚	1017	1013	-4
安哥拉	1072	1007	-64
刚果	278	270	-8
赤道几内亚	61	48	-12
加蓬	196	203	7
伊朗	2574	2567	-8
伊拉克	4375	4358	-18
科威特	2676	2678	2
利比亚	1163	1161	-2
尼日利亚	1371	1354	-17
沙特阿拉伯	10361	10405	44
阿联酋	3046	3038	-8
委内瑞拉	692	695	2
合计	28883	28797	-86

(OPEC产量变化)

# (2.2) 供 ——OPEC俄

# 减产即将兑

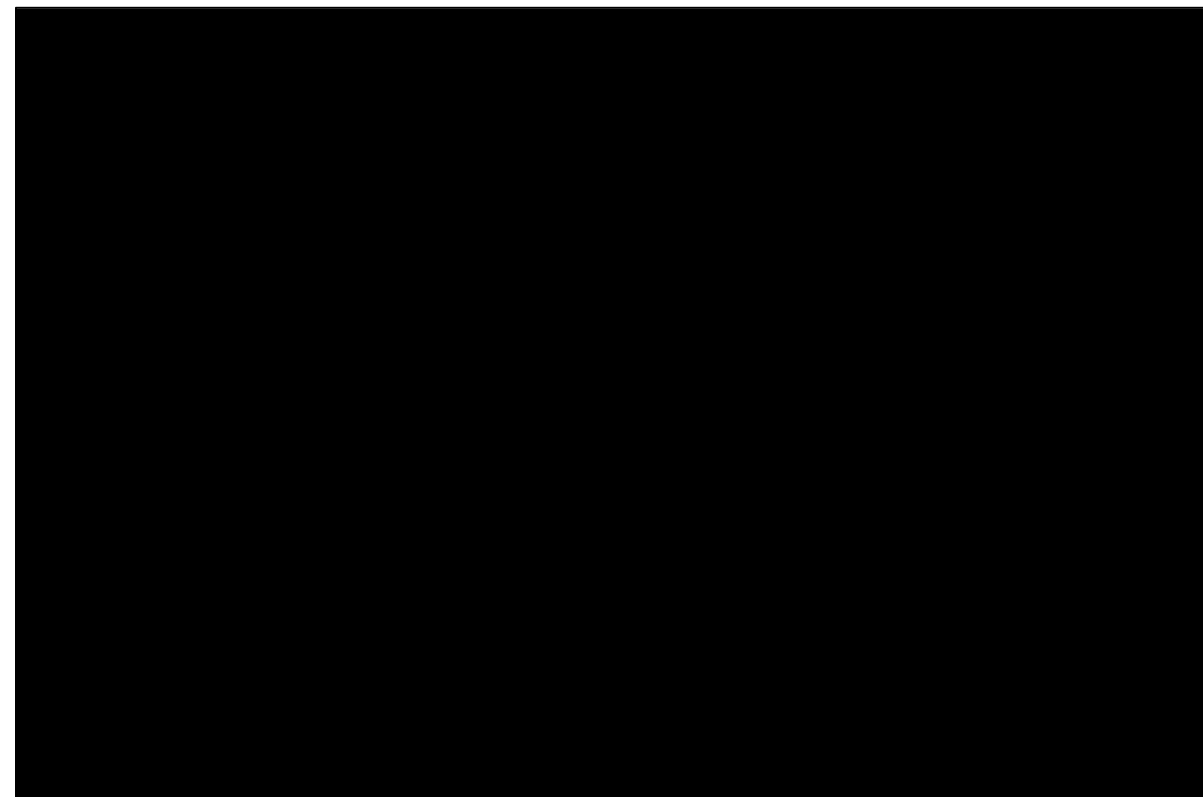
- 3 俄 363万 / ,  
 +9%, +18% /亚 /  
 为220/107/36万 / ,  
 +20/+1/+8万 / , +48/+5/+3万  
 /
- 从 俄 , 4  
 之内, 俄 124  
 万 / 289万 / , 了今  
 以 低 , 俄  
 下 , 么 俄  
 也 5 产 , 价  
 再 价



(俄罗斯产量走势(上)俄罗斯海运出口量(下))

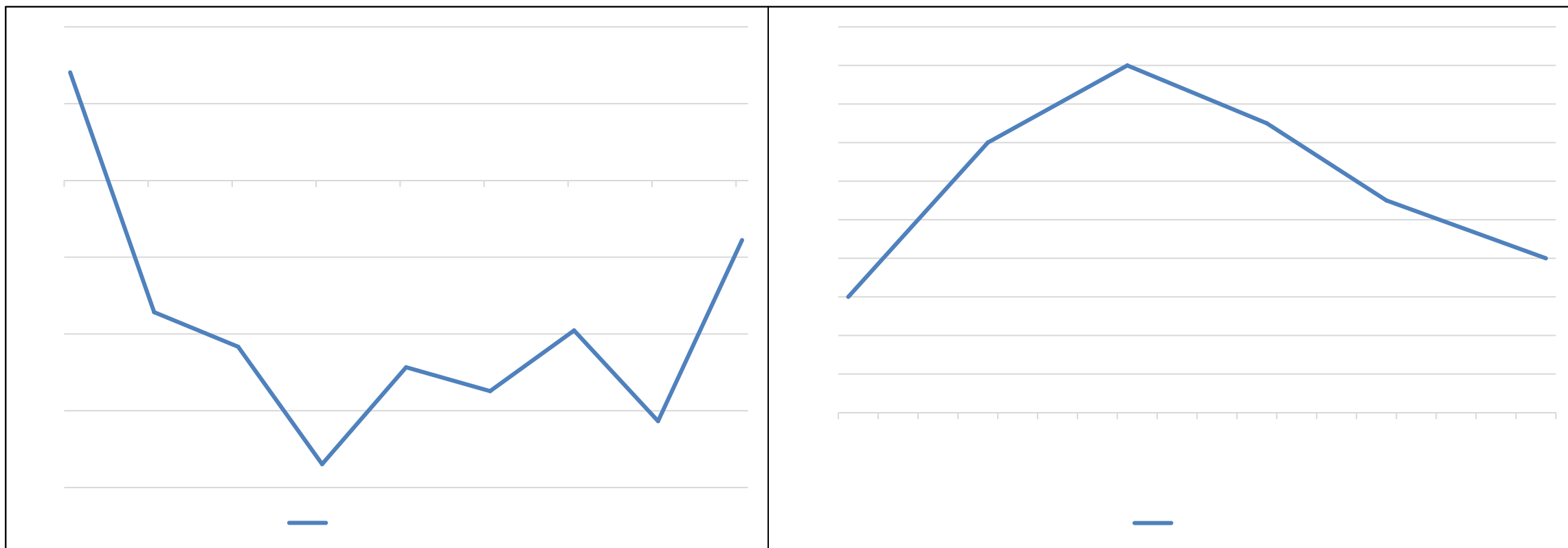
## (2.3) 供 — 国 产 下

- 产 关 , ,  
位, 企业上  
了严 下 , 企业不  
再 入, 不 IEA 企业  
为 产 2024 值  
下 ; , 了  
下 , 克休 公 , 4 14  
井 下 了748 , 从  
784 值下 了36 , 其中 井 再  
了2 , 井 下 , 伴  
与 低位, 产  
会 下 , 为 价也



(美国页岩油产量)

## (2.4) 供 — 国供



(美国产能利用率同比)

(美国油气钻机数量)

- 上 EIA OPEC IEA三 公 了 , 其中4 12 , EIA 2023  
 全 下 4万 / 144万 / ; 4 13 , OPEC 2023 全  
 232万 / , 但 不 主 于OPEC 今 余 全  
 下 了30万 / 上 了 全 ; 但IEA  
 , 4 14 , IEA 2023 全 产 为120万 / , 2023 全  
 200万 / , 1.019亿 / , 其中OECD 39万 , 但  
 内 OCEC 体 90% 从三 不 , 今 下  
 修 不会 以 , 主 也 于 ,  
 位 以 主 体 但其中 亮 依 于  
 于 修 , EIA 2023 余 72万 / , OPEC  
 2023 余 76万 /

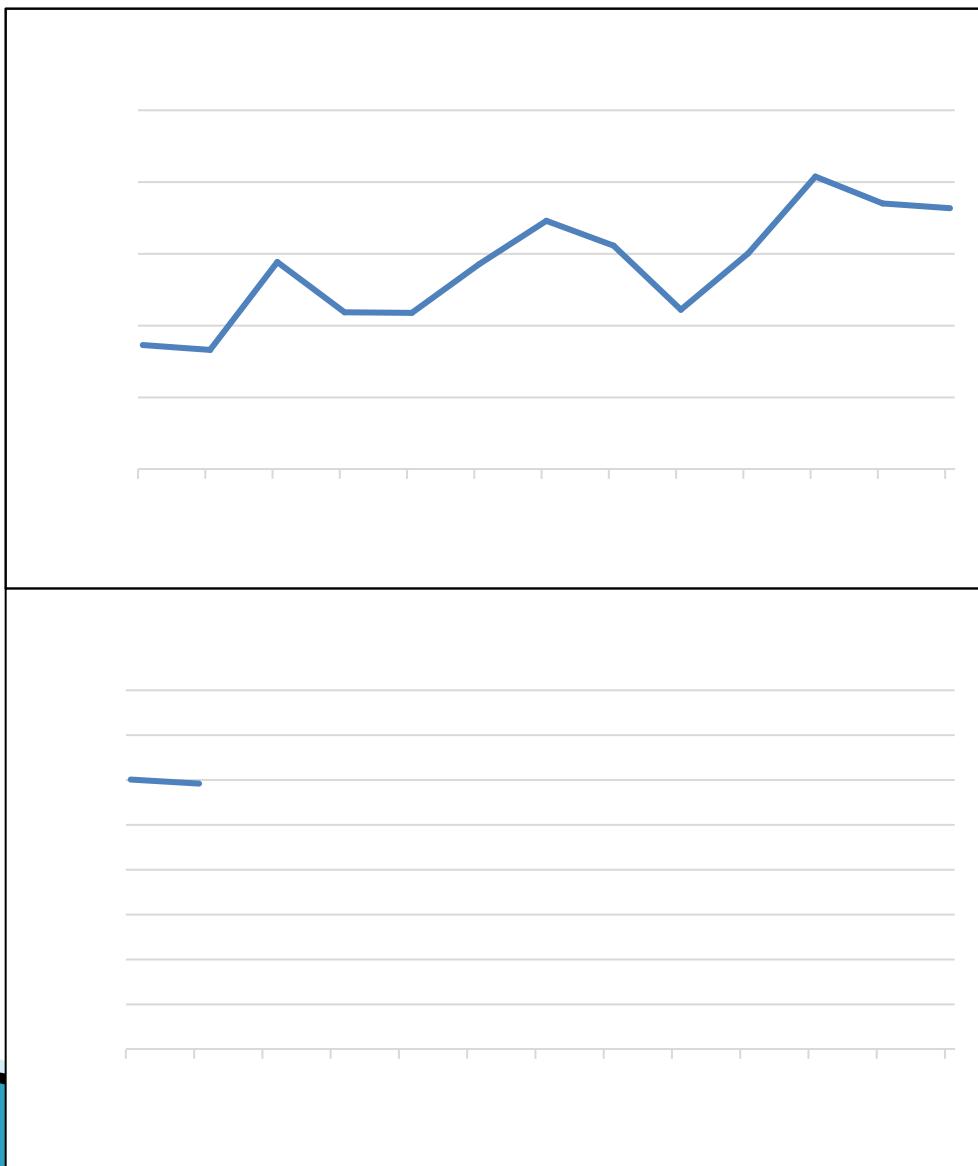
• 以 为下 主 从  
 关 公 3 5230.8万 , 1 2 为8406.4万 ,  
 上 22.5%, 2020 6 以 了  
 545.2万 , 1 2 为1,269.6万 ; OPEC 内 , 作为  
 全 三 , 从 3 份 为140万 / ,  
 下 80万 / , 3 为107万 / , 40万 / , 3  
 了9个 以 值500万 / , 30万 / , 3 份  
 为920万 / , 了10万 / 从 不 , 作为亚  
 与 依 , 但传 与 下 ,  
 于 , 也 于 体今  
 不 下 , 也 们 于

### (3.3)

## —— 品 产 再 受 击



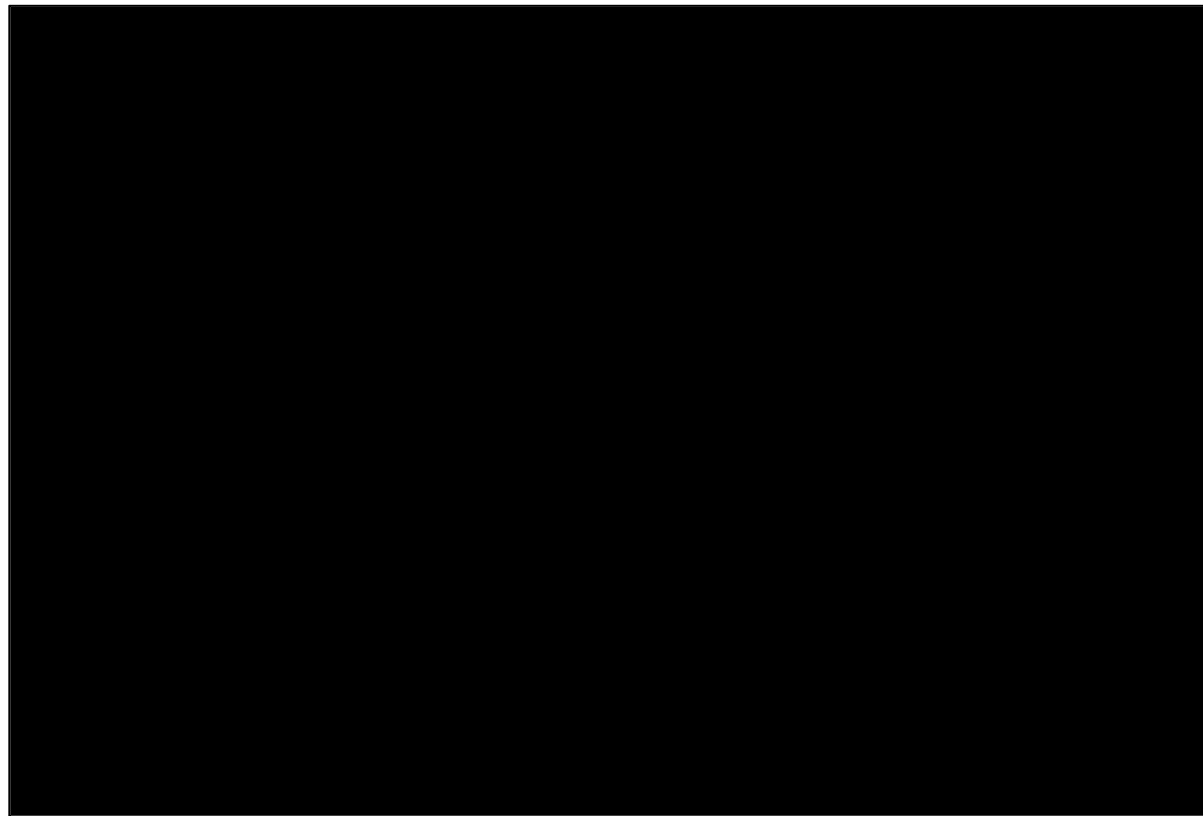
长安期货  
CHANG-AN.FUTURES





# (4.1) 存——原 存再

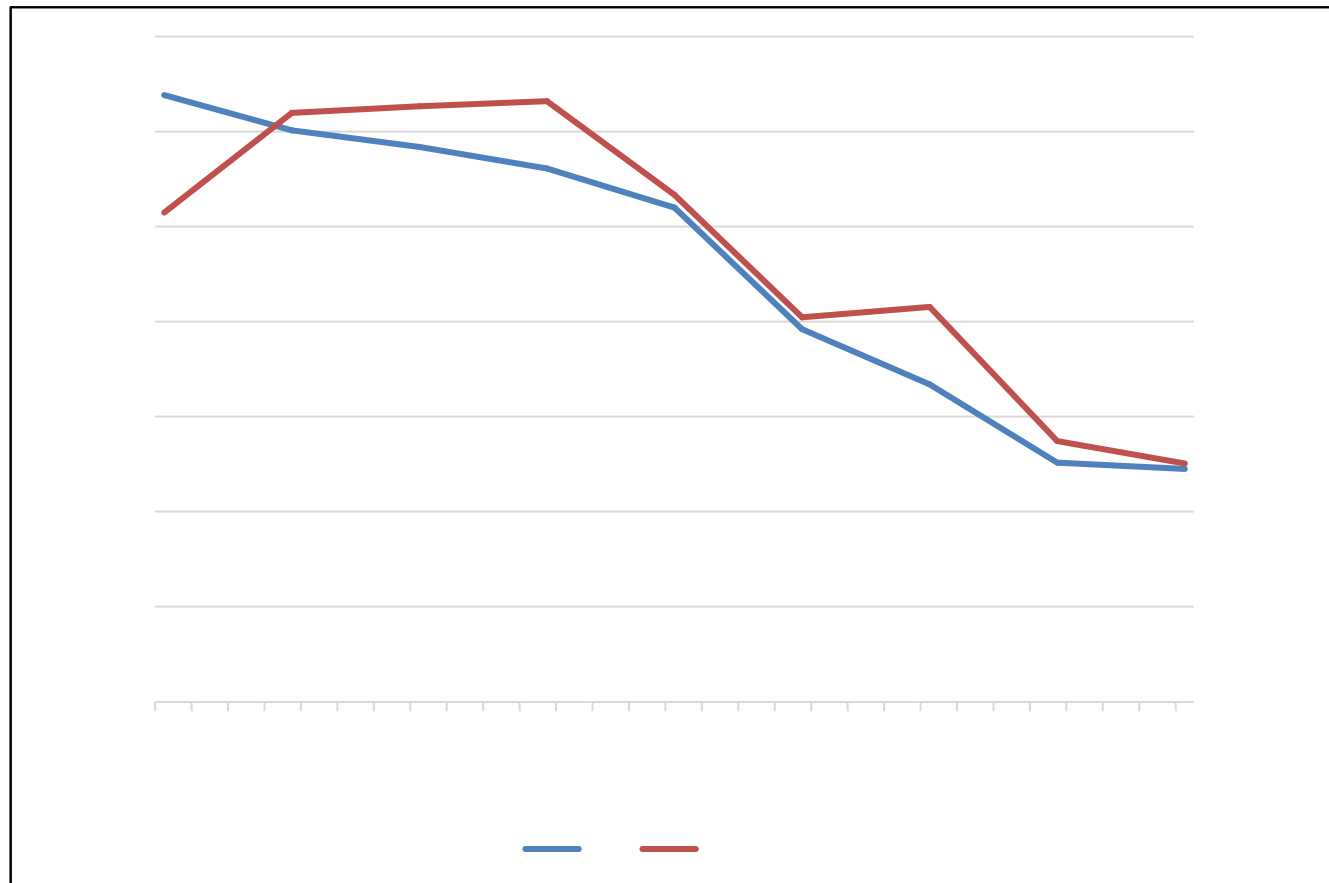
• 4 7 , API  
37.7万 , 为下 130万 , 值为下  
434.6万 , 下 为 ;  
EIA 4 7 59.7  
万 , 为下 58.3万 , 值为下 373.9万  
两 上 公 中 了  
不 冲 , 为  
入 二 , 但上  
似乎 仍  
值 低 些, 上 也 IEA 为  
OPEC 产 主 ; 值  
再 , 么  
价 , 价



(EIA/API原油库存)

# (4.2) 存——品 去 价

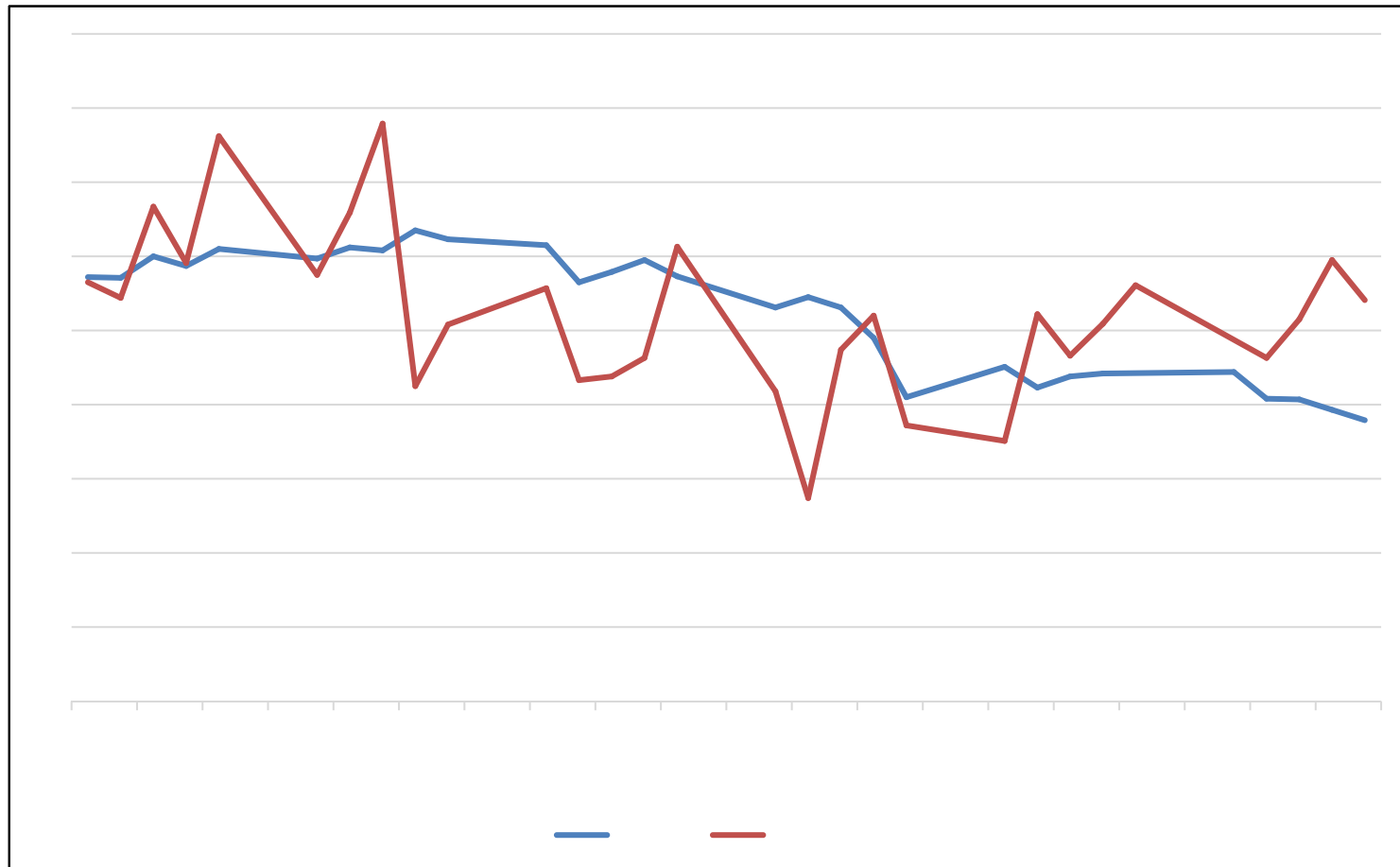
• , EIA  
4 7 , 公 下 33  
万 , 为下 160万 , 值为下  
411.9万, 且 保 八  
下 ; 公 下 60.6  
万 , 为下 76.4万 , 值为下  
363.2万 上 依  
了 ,  
但 , 主 依  
于 产 低位, 使  
产 以



(成品油库存)

# (5.1) 价 —— WTI-Brent价

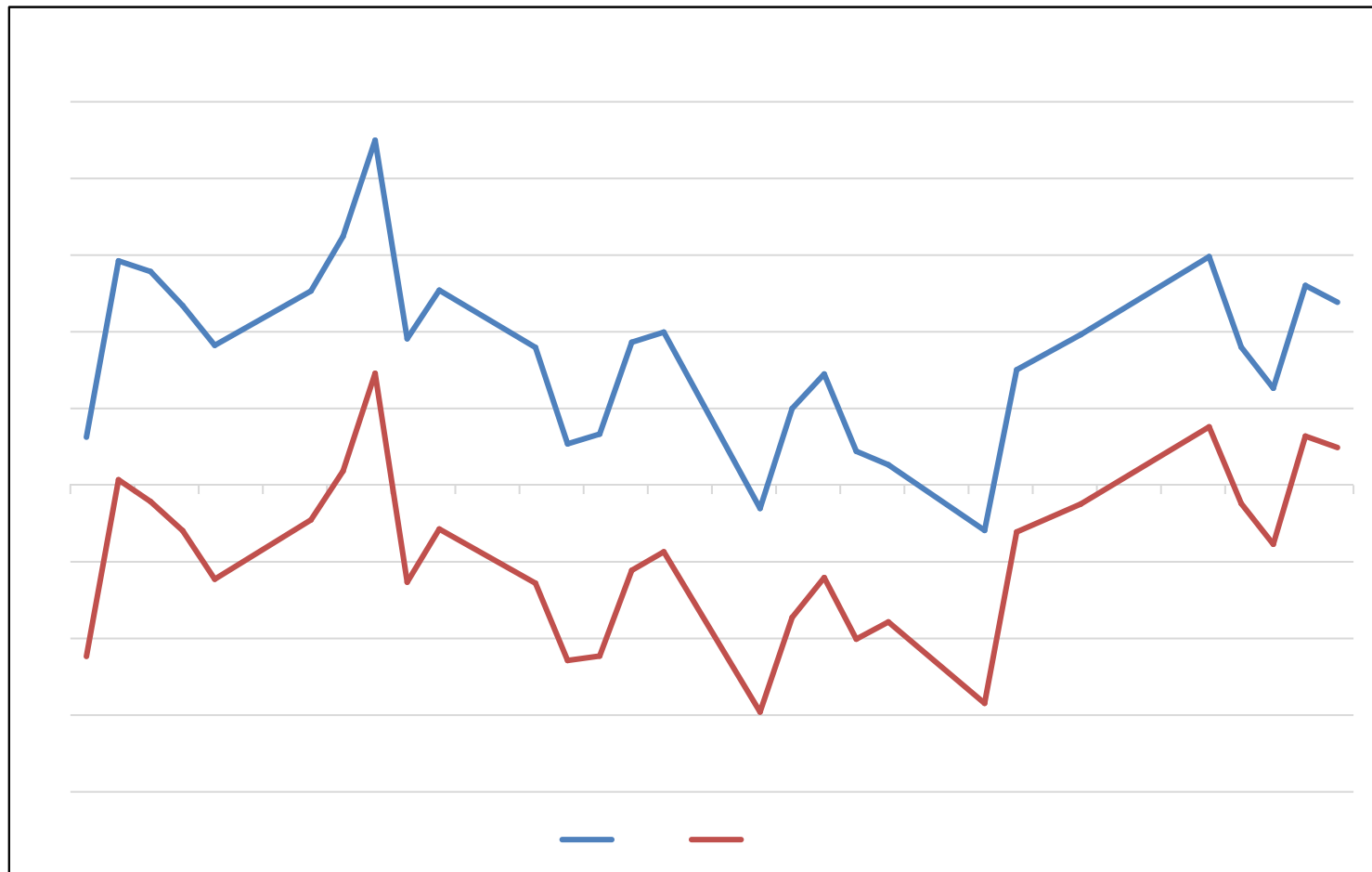
- 上 WTI-Brent 价  
， 偏 两  
价 主 依 [3.5-4.5] 元/  
价 之内，主 于 上  
企 下  
了 ，  
25 决 也 了 ，  
内， 两  
况下， 价  
企



(WTI/Brent 期现价差)

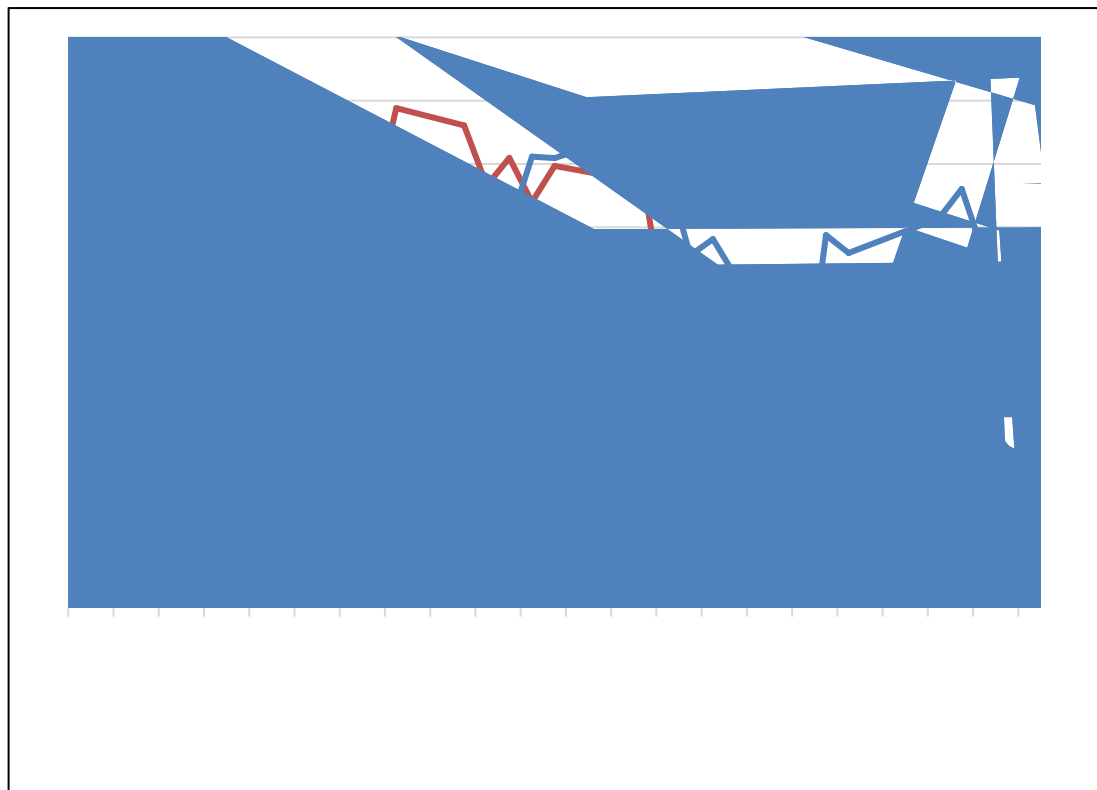
# (5.2) 价 —— 内外 价

• 上 内 价  
， 中 上 ， 但  
， 于内  
内，  
05 临 交 份， 况  
， 价 上  
SC Brent 价  
但 ，  
价 上 内 ， 上  
体 ， 作



(WTI-SC/Brent-SC价差)

# (5.3) 价 — 价



(美汽柴油1:1裂解价差)

(美汽柴油3:2:1/5:3:2裂解价差)

• 上，价依，但体下况其中值  
，价依，其主于低以  
，上，产，  
做价会，内，做价会

# (5.4) 价 ——SC

- SC 2305-2306 SC  
2306-2307 上 依  
其中, M1价 上  
再 , 值 7元/  
价 , 们 做  
M1价 , 但 之  
, ;  
M2价 上 , 但  
中 上 , 下  
, 关 入



(SC2305-SC2306(上) SC2306-SC2307(下)月差结构)



长安期货  
CHANG-AN.FUTURES



# 观点小结

---

上 价依 了 上 , 了 , 三 中 内 价 , 但  
 体 , 了 于OPEC 产 作 , 也 价 , 其  
 中 上 上 2.76%, 上 1.99%, SC 上 0.71%, 六 上 0.91%, 600元/  
 上

, 下 了 ,  
 再 价 ; 但 , OPEC 俄 产 , 但 于 内 不  
 为 价 下 主 ; 依 不 , 之内 价  
 之下 位 , 但 下 价 下 ; 中 修  
 仍具 以 下 之下 下 , 价 下 作上 以  
 作为主, 偏 , 但不 ; , 下 况下 偏 ,  
 会; 中 依 位 保入 , 以 :

上 : OPEC+ 产

下 : 业 内 修 不



# 免责声明

- 于公信，但信不作任何保公内公，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“”，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

