

长安

([2012]101)

OPEC 产对冲 对 荡

长安 部

(Z0014306)

范 (F03101876)

2023 5 15

/ Contents



操作思路



基本面分析



观点小结



操作思路

SC2306

交

主

中,

下

;

以

作为主,

之

但

不

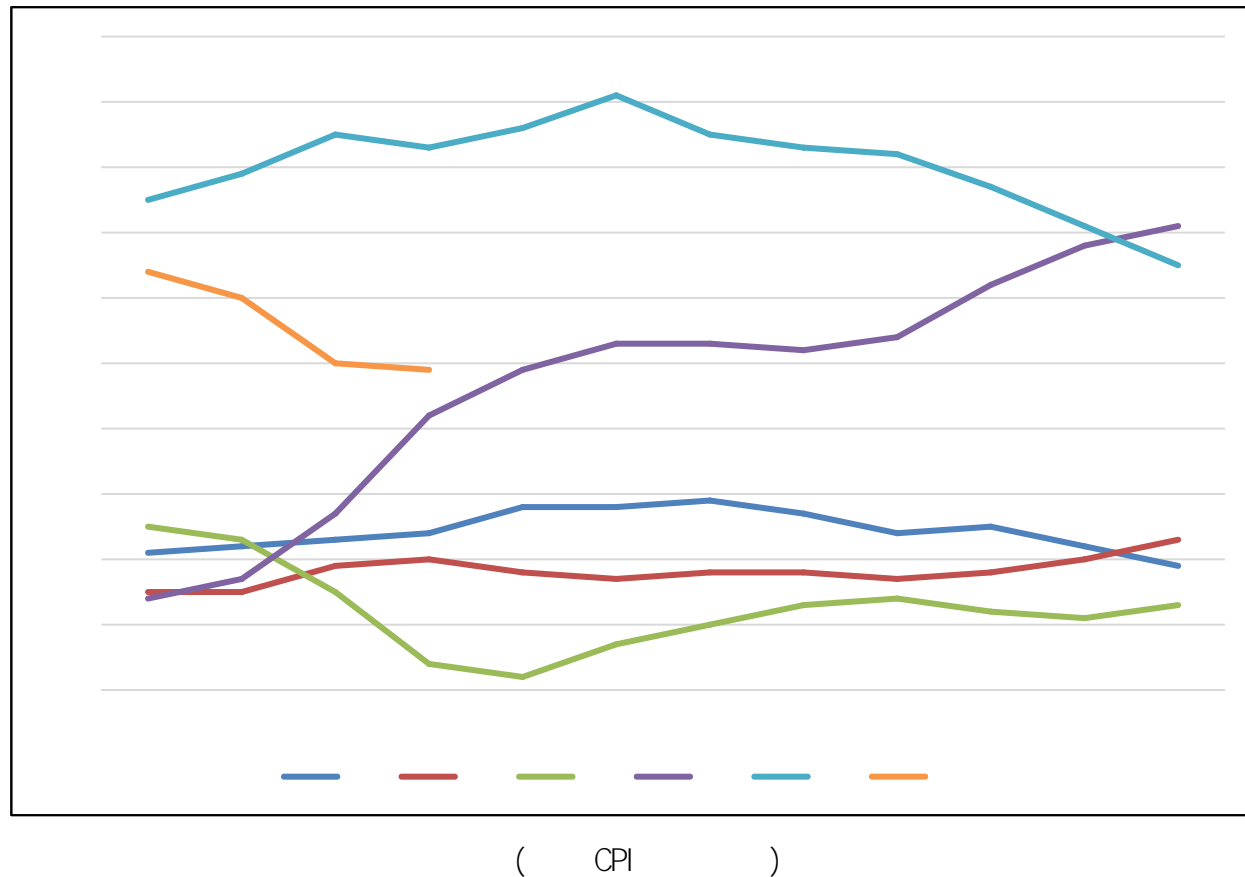


(SC K)



基本面分析

• 上三，了4份CPI，作为6会，4似乎不4CPI 4.9%，5.00%，5.00%，为10下，低于5.0%，低3.3个CPI 0.4%，0.4%，0.1% CPI 5.5%，5.50%，5.60%；0.4%，0.4%，CPI 2.2%，1.6%，主于，价12.6%，17% 2.1%，1.6%，主
 二 价下

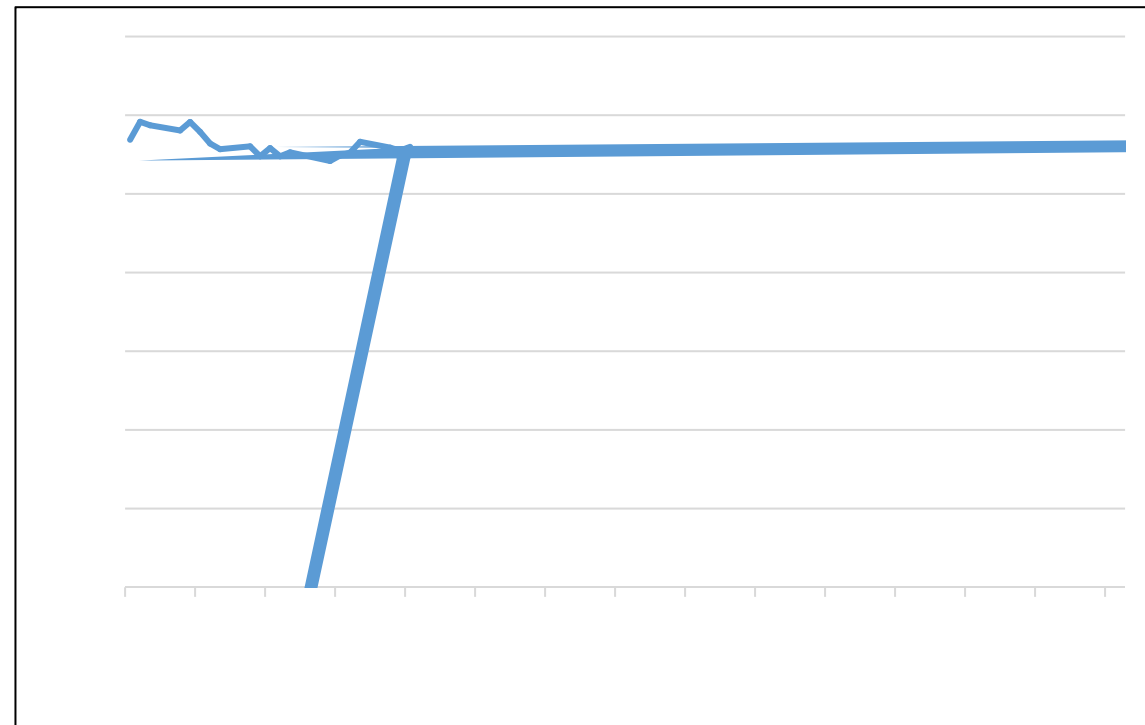


- 仅 价 下 , 4 7.6%,
 8.5% CPI , 住 仍 4
 4 业CPI 6.8%,
 7.2%, 住 8.2%, 8.3%, 了
 业CPI4.6个 , 67%, 3 为63%
 住 之 业CPI 5.2%,
 6.1% 体 , 4 份 CPI 低于
 , 0.1个 下 , 价
 于 , 但 中住
 不 于
 , 体 于



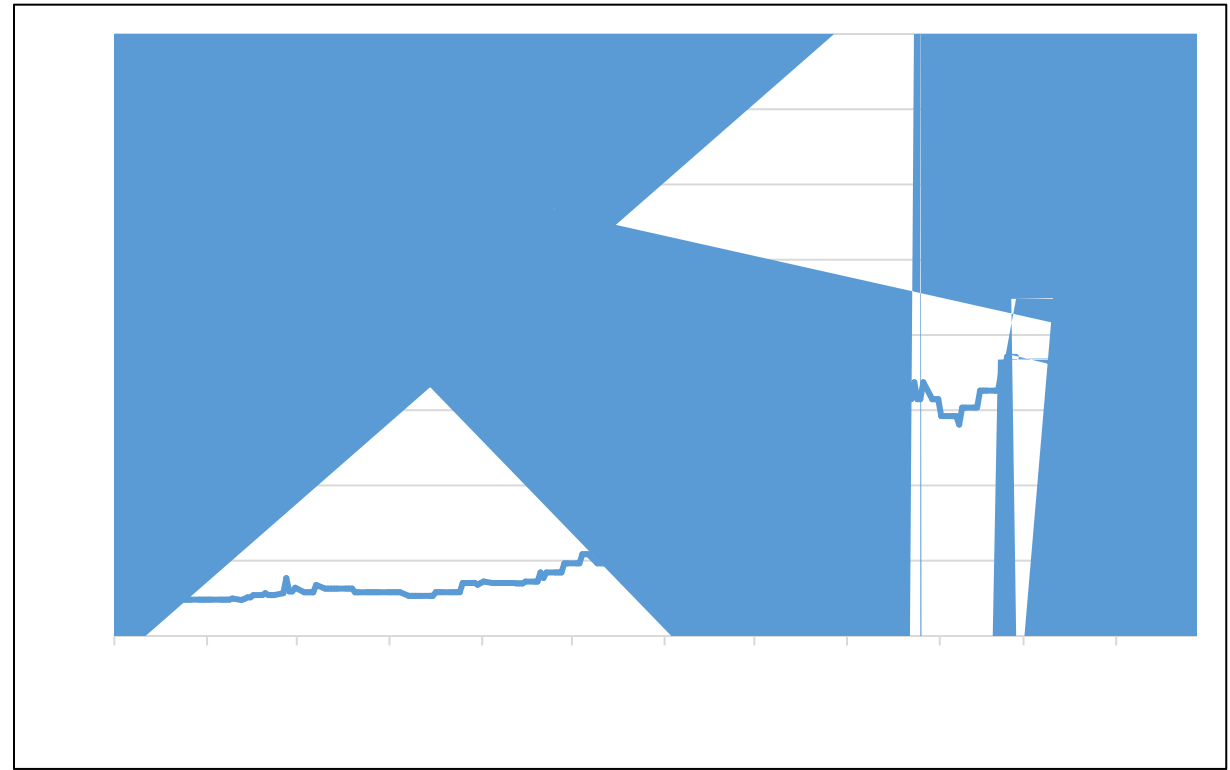
(CPI)

- 业 了 ， 五
 举 5 份 会 之 ， FOMC会
 业 仍 ， 但 价
 ， 众 价 60%以上，
 五 ， 也 ，
 了 ； 但 上 ， 众
 ， 下 10%，
 价 ， 中下 20%
 ， 会SEC 业
 ， 为 众
 下 中 4亿 ， 但不
 何， 业 也依
 不 业 以
 企 ， 么 价 中以 为主
 但 业 ， 么 价



()

上 伦
 信 会CEA也
 似 “ ”
 830万人 业, 45%, GDP 下
 6.1%, 业 上 5%; 50万
 人 业, 业 上 0.3%, GDP下 0.6%; 便
 6 1 , 也 20万人 业,
 业 上 0.1% 三
 也 FOMC会 , “ 不
 上 , , 产
 不 “ 不 5
 份 , 么 ,
 不 严



1.5

- 4 PPI 2.3%, 2.4%, 2.70%, PPI 0.2%, 0.30%, -0.50%; PPI 3.2%, 3.30%, 3.40%, PPI 0.2%, 0.20%, -0.10%
- 5 6 业 人 26.4万人, 为2021 10 30 以



2.1

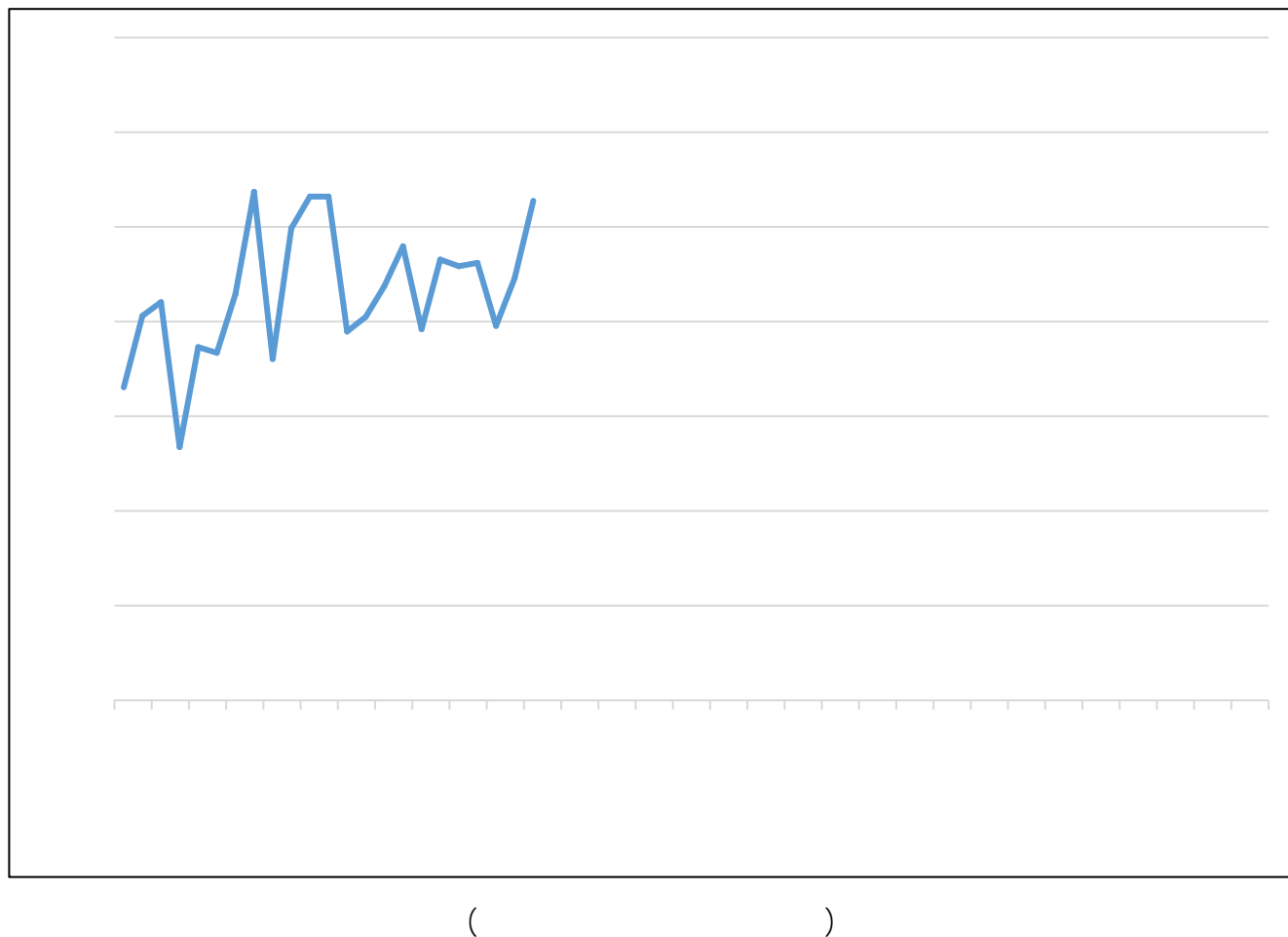
——OPEC

• OPEC上 了 5 份 ， OPEC产
 下 ， 中 二 ， OPEC 13
 4 23 产 为286万 / ， 下 1.91万
 / ， 产 主 中 伯 ， 以 伊
 之 ， 产 主 中 伊 与 亚之
 中 产 3 份 9.5万 / ， 产 3
 7.9万 / ， 伊 产 3 份 4.8万 / ； 伊
 产 3 份下 20.3万 / ， 亚产 3 份
 17万 / 从 产 上 ， 伊 与 亚 产
 下 主 于两 ，
 ； 从 体 上 ， 仍 产，
 但 体产 下 依 OPEC 产 主 ，
 160万 / 主 产也 5 份 ，
 从供 ， OPEC 产 5 份 为 价下
 主

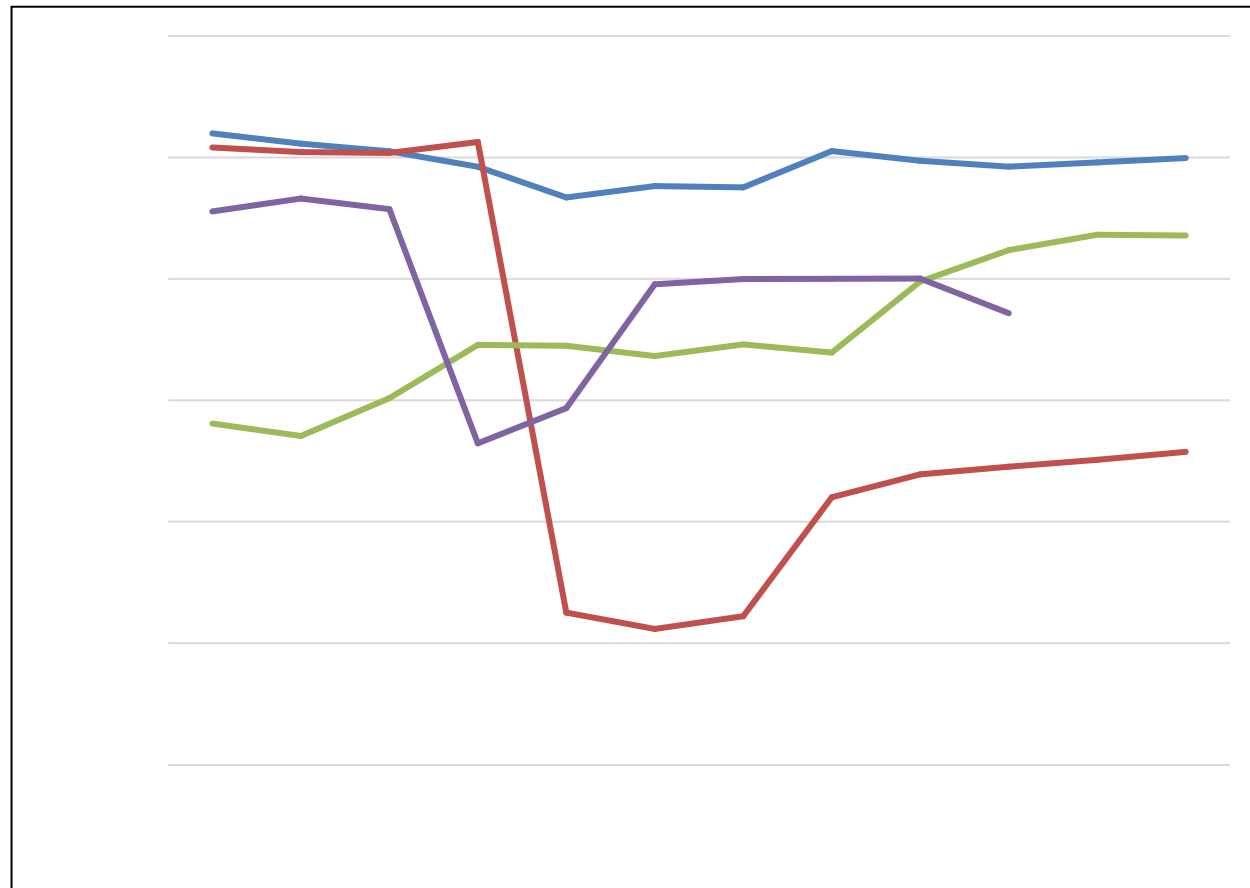
(千桶/天)	3月产量	4月产量	减产幅度
阿尔及利亚	1013	1005	-8
安哥拉	1006	1085	79
刚果	271	263	-8
赤道几内亚	47	59	11
加蓬	202	205	2
伊朗	2582	2630	48
伊拉克	4342	4139	-203
科威特	2678	2652	-26
利比亚	1159	1135	-24
尼日利亚	1350	1180	-170
沙特阿拉伯	10405	10500	95
阿联酋	3038	3028	-11
委内瑞拉	700	724	24
合计	28794	28603	-191

(OPEC)

• 上 伯 了
 伯 作为
 产 , 2022 产 中 了380万
 / , 产
 , 但 ,
 伯 了 28万 /
 产, 产 3%; , 伯
 作为 WCS价 ,
 产 下 会 WCS价
 上 , 会 WCS与WTI之 15
 / 价 , 从
 WTI价 下



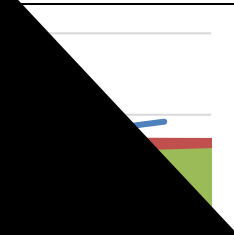
- 俄 国 上 年 4 月 份 俄 国 产 1063 万 吨 / 中 国 产 967 万 吨 / 二 下 44 万 吨 / 了 50 万 吨 / 产 与 俄 国 上 年 俄 国 产 4 份 ; 5 份 俄 国 产 22 万 吨 / 中 国 主 要 产 价

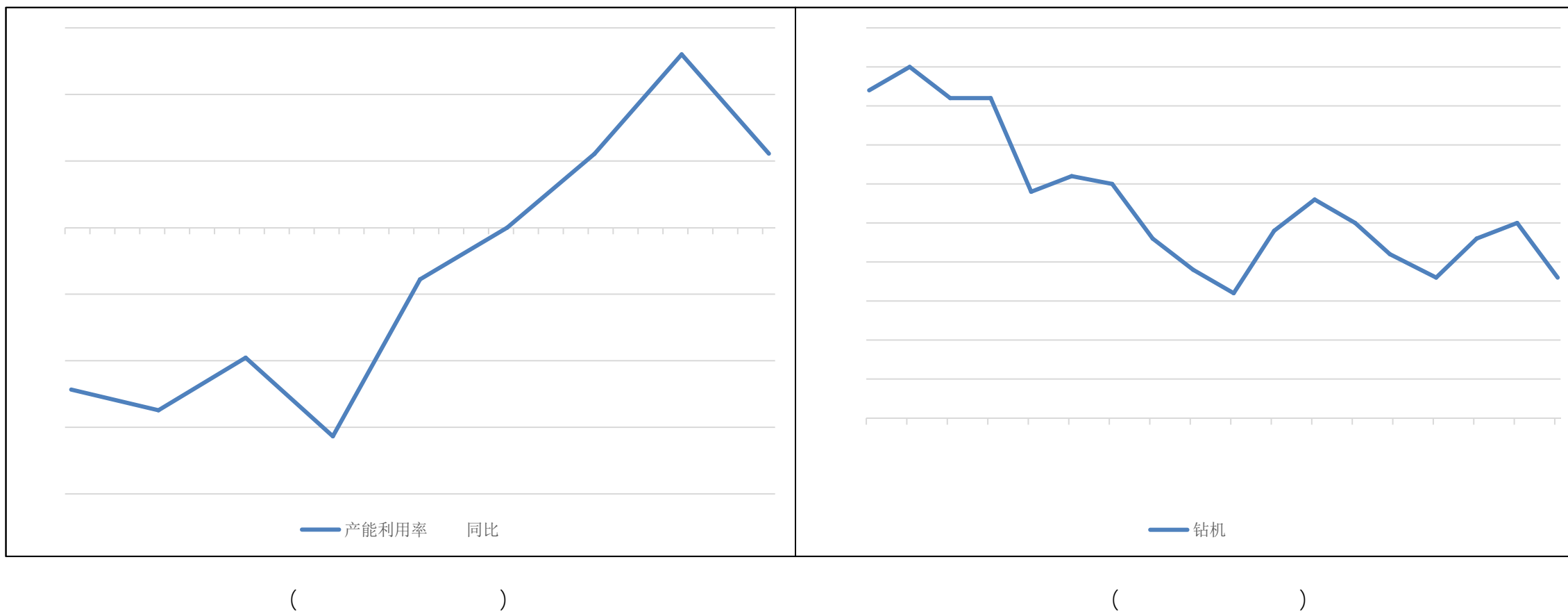


(5)

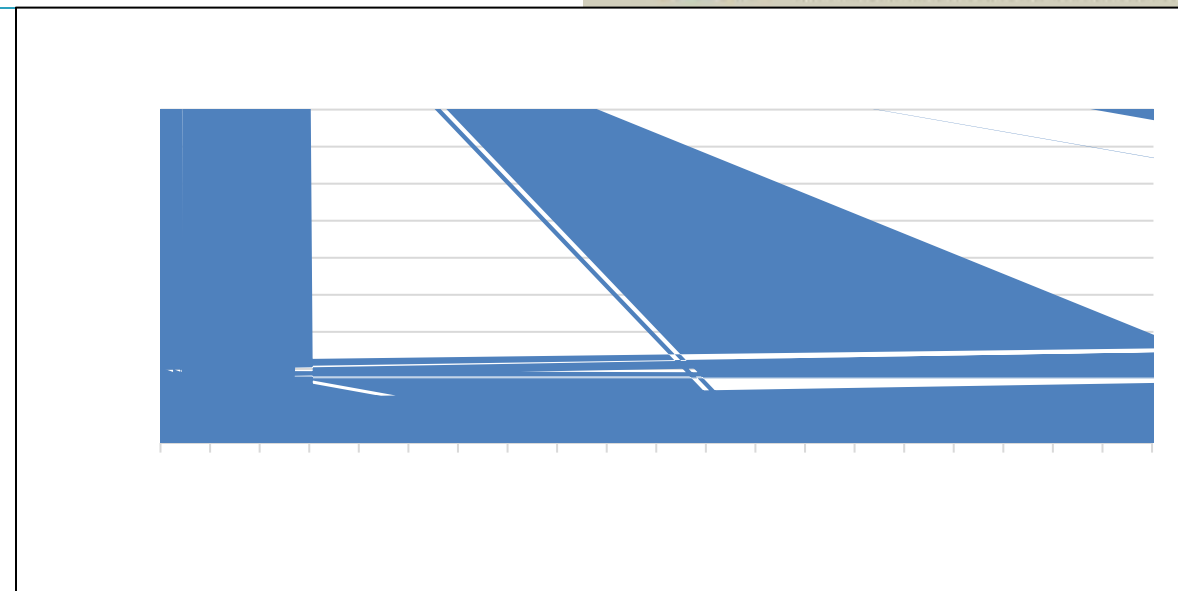
长安期货

CHANG-AN.FUTURES





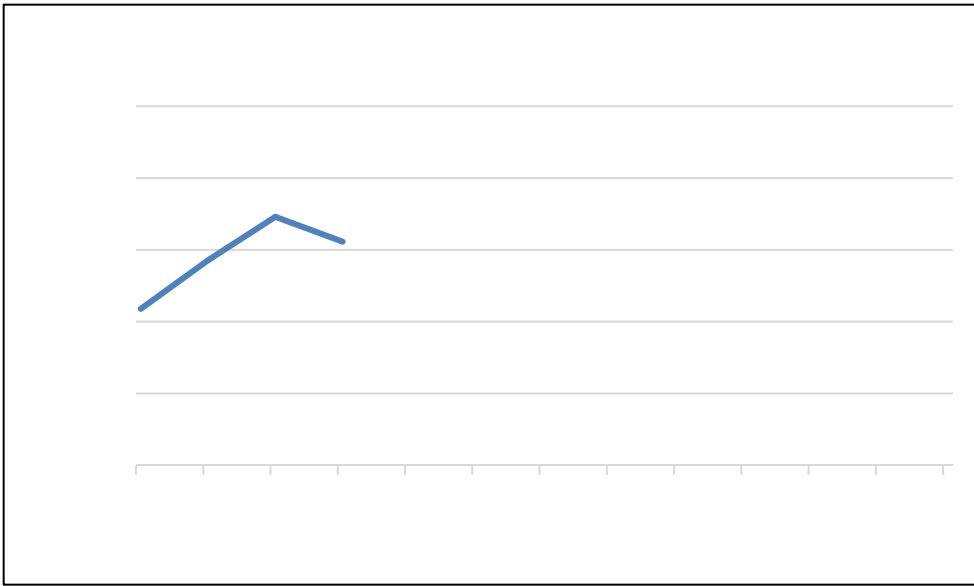
• 上 会 会上
 今 会 2600万
 下
 俄乌
 从 SPR从
 下
 以 SPR 便从 5.9亿 下
 3.6亿 仅 于 23 低于
 SPR之 30 低
 也 WTI价 下 65-72
 / 会 个 价
 俄 价 上 也
 WTI价 不 下 以
 价 以 价 之
 么 价 位 上



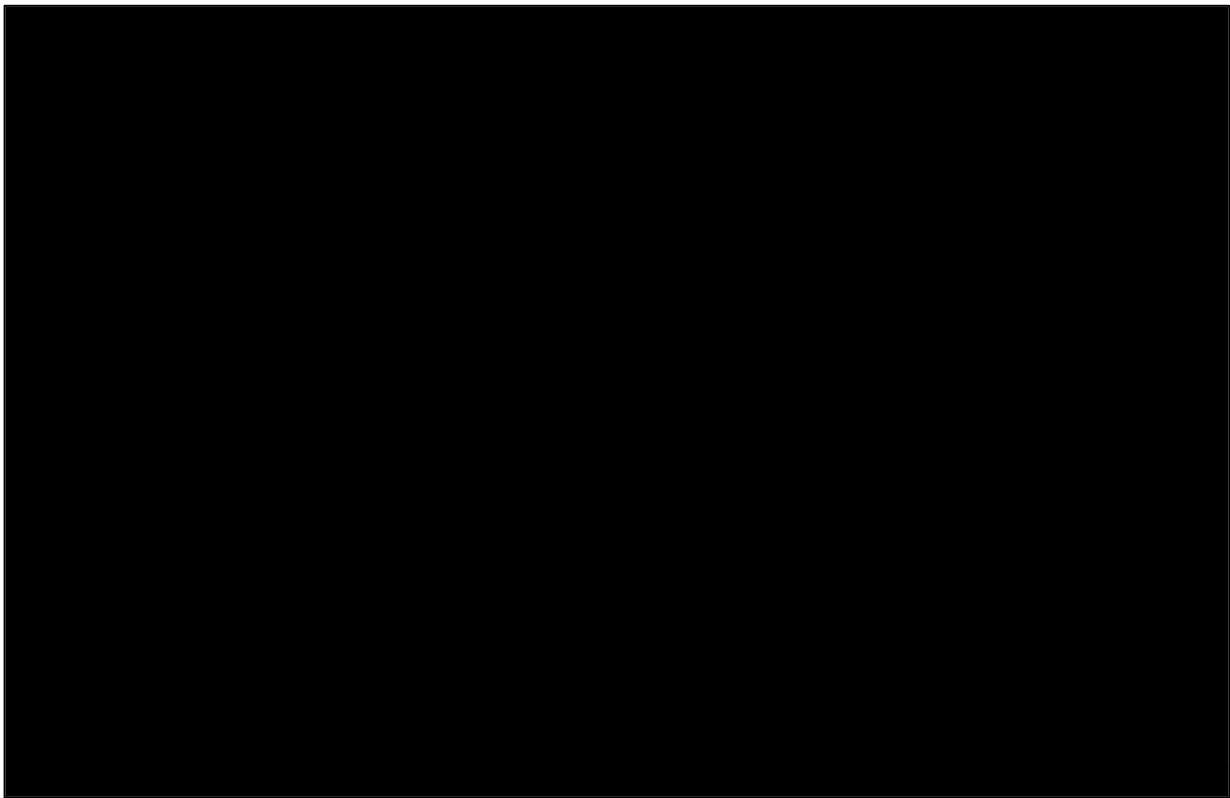
- 上 EIA也 了 , 中 2023 为156万 / ,
 为144万 / ; 但 2024 为172万 / , 为185万 /
 ; 使 2023 三 2024 之 ;
 2023 WTI 价 为73.62 / , 为79.24 / 2024 WTI 价 为69.47
 / , 为75.21 / ; 2023 伦 价 为78.65 / , 为85.01 /
 2024 伦 价 为74.47 / , 为81.21 /
- , OPEC 中, 2023 230万 / 不 , 但 2023
 80万 / 从 , EIA上 于 于 价
 下 , 4 份 12万 / 上 , 但 以 于 价 ,
 仅 ; OPEC 了 不 , 但 上 了
 , 下 了 , 与4 份 保 了 体
 不 , 从 , 于下 仍 不 乐 , 于 价

也

3.3



• , EIA 5 5 ,
 316.7万 , 为 123.3万 ,
 为 174.2万 , 与
 , 主 于 临, 产不
 以 , 下 , 从
 个 也 了 产不 ,
 从 价 ; 下
 417万 , 为下 80.8万 , 下 119万
 上 下 ,
 于 ,
 , 但
 于 低 供 以 ,
 价
 下 ,
 不 , 价依

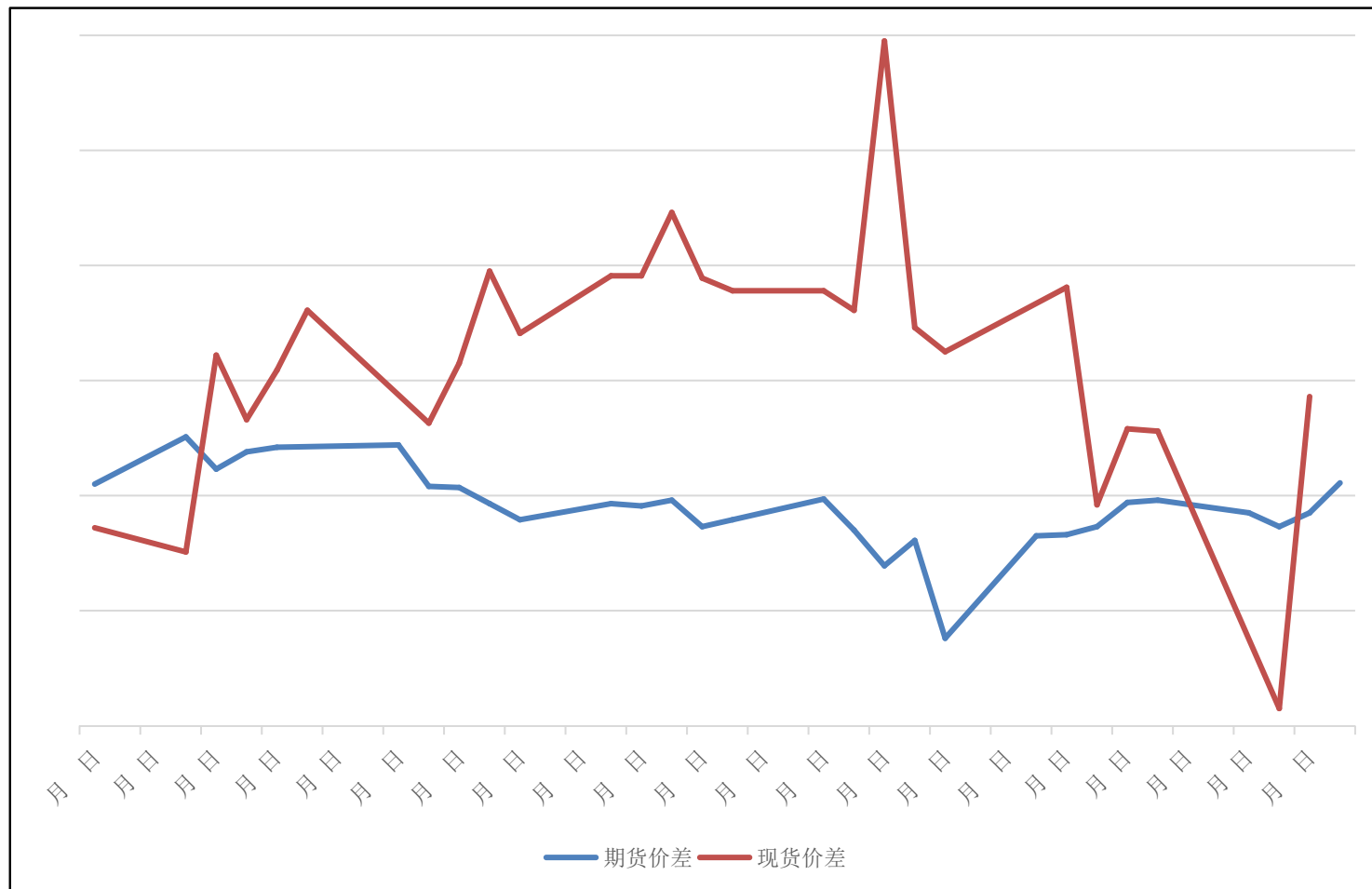


()

5.1

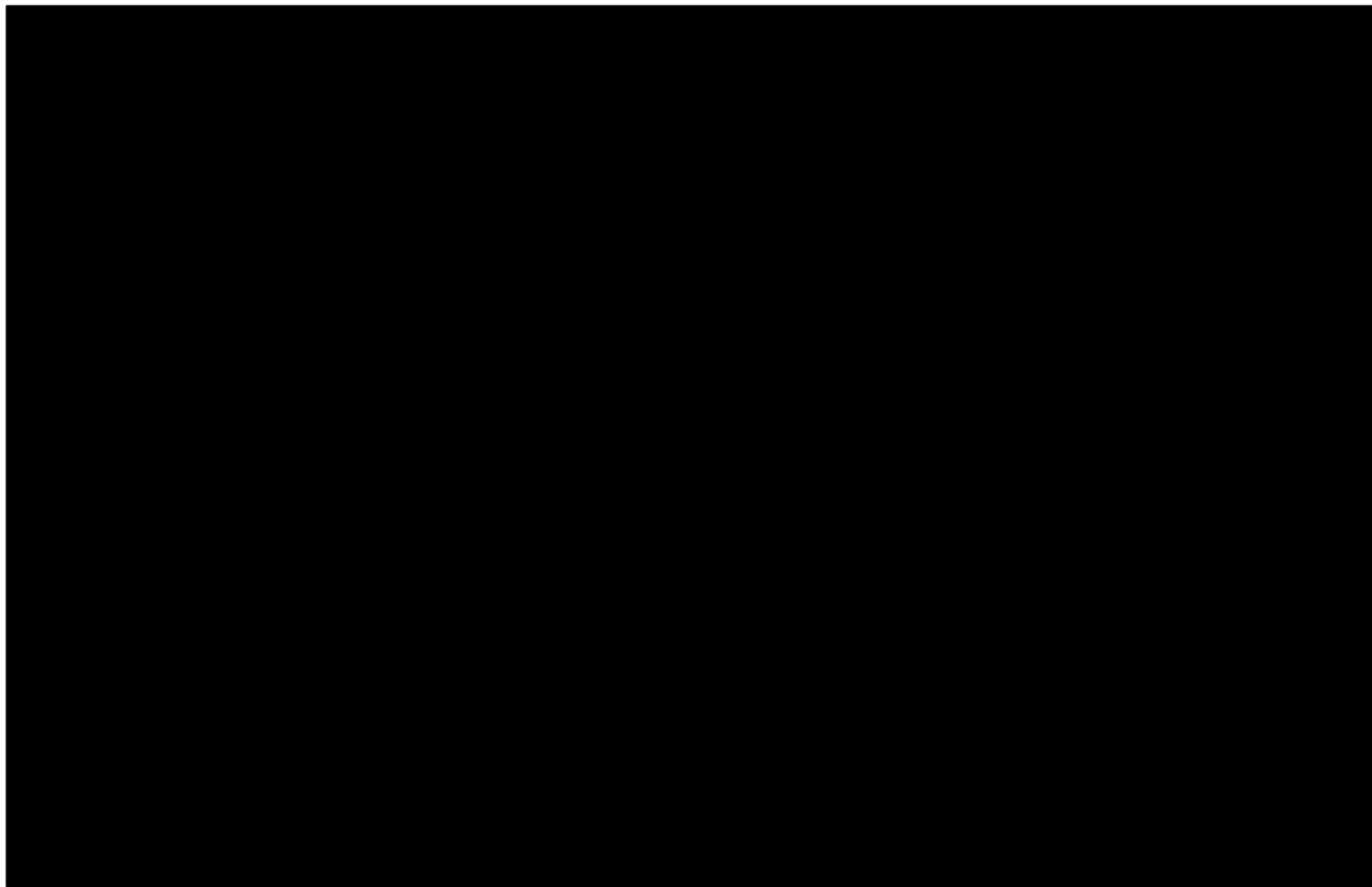
—— WTI-Brent

• 上 WTI-Brent价 了
， 中 价 两 仍
4 / 以
； 价 了 ，
中 了 ，
， 但 ， WTI
， 两 价
2 / 两 价
价 位 ，
东 位 下

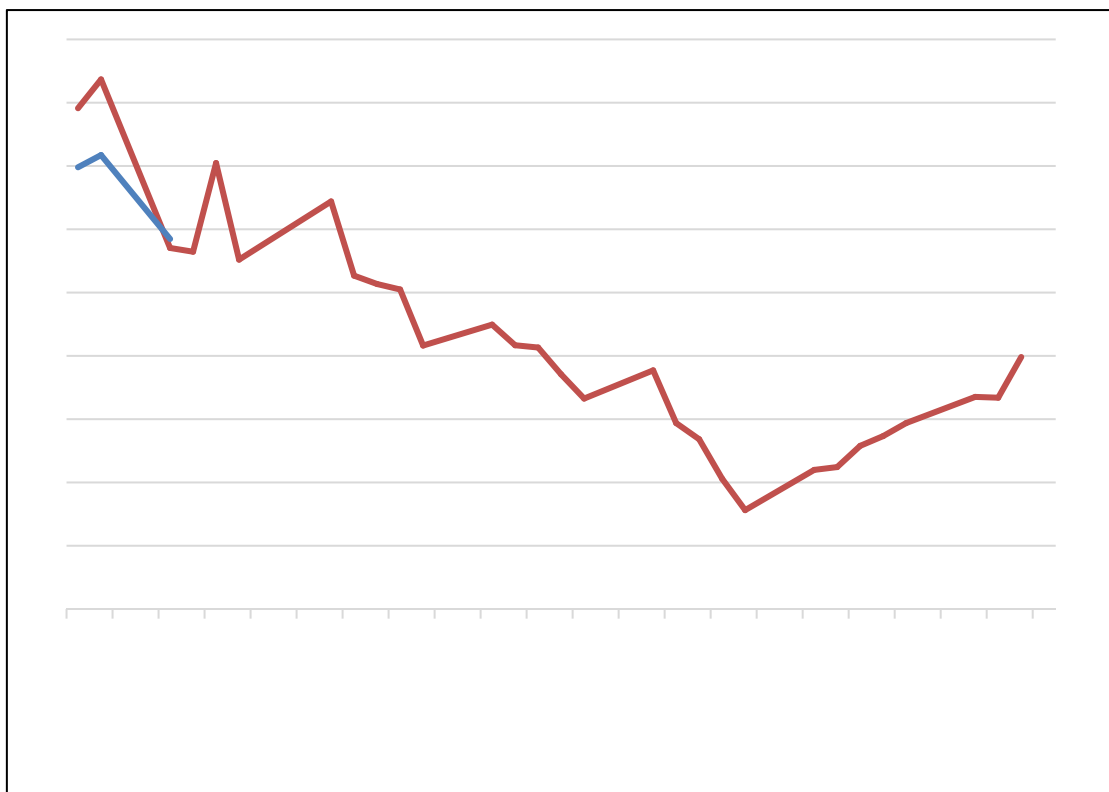


(WTI /Brent)

• 上 价
五 之
之 , 主 于
 , 价 依
 , 价 上
 , 价 不会
 , 位



(WTI - SC/Brent - SC)

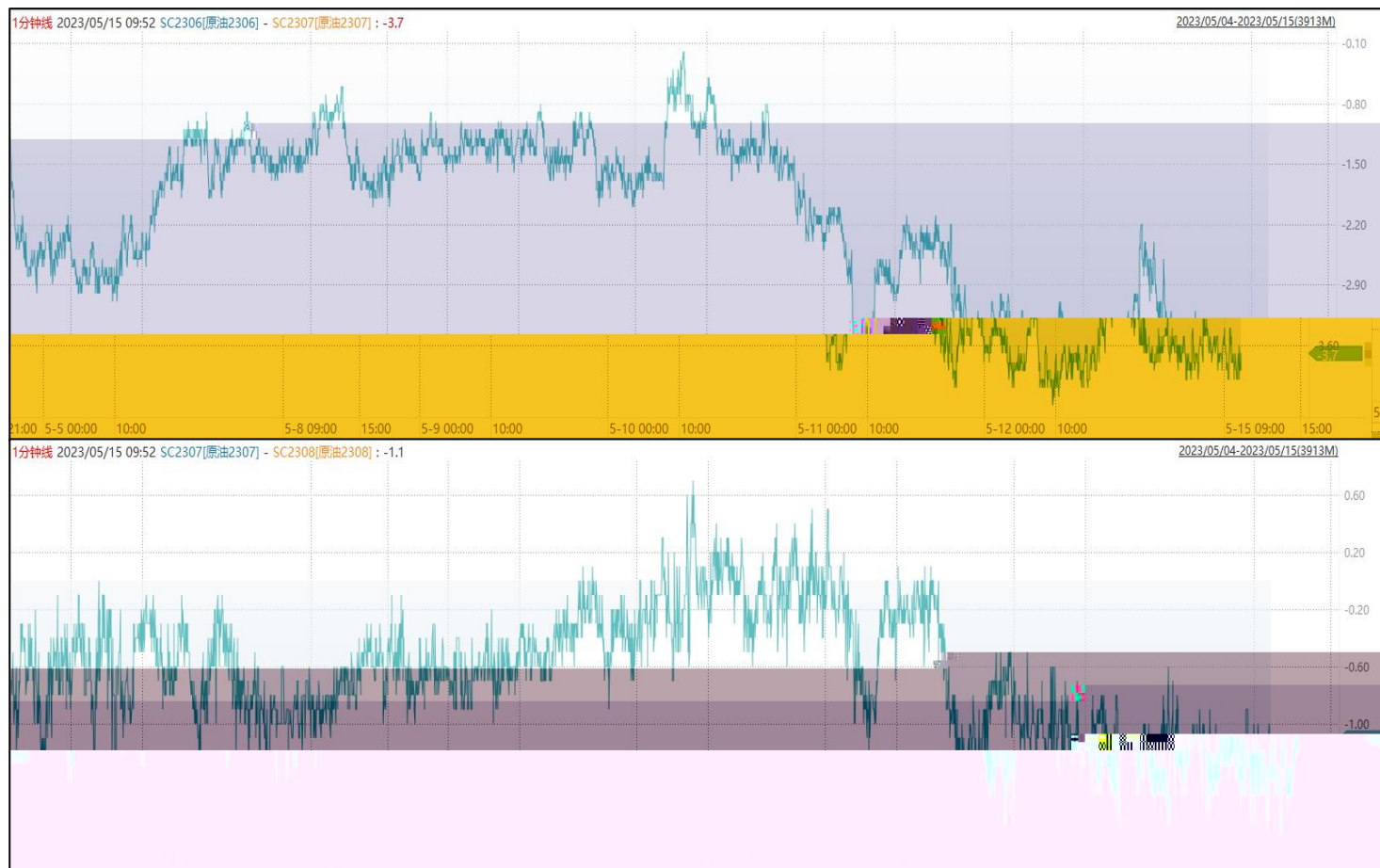


(1:1)

(3:2 1/5:3:2)

• 上 价 之 , 两
 下5 以 价 下 主 为 ,
 企 于 价 下 以 上 供 ,
 价 会 价 下 产 业 下 会

- SC 2306-2307 SC
2307-2308 上
， 中M1价
3.5 / 价
M2 1.5 /
2306 临
交 ，
价
下 价 会 但
不 ，
作



(SC2306-SC2307() SC2307-SC2308())



观点小结



上 价 了 , 价 , 但 体 , 中
 下 1.72%, 下 1.59%, SC 下 不 1%, 主 于 交
 , 于
 从 , 于 价 体 , OPEC+ 产 , 但 仍
 , 但 业 于 业, 体
 价 , 但 ; , 5 份 会 , 但 于
 以 业 , 上 上 会 以 价
 下 体 , 价 与 下依 之 ; 但从中
 , 6 OPEC 会 以 6 中 会 价 , 价
 上 , 从 传 价 上 以 作 ,
 , 但不 :
 上 : OPEC+ 产 G7 俄
 下 : 业

免责声明

- 于 信 ， 但 信 不作任何保 ， 但 仅供 ， 不 个人 习 ， 使 ， 不 依 以 代 依 使 ， 作 不 任何 任
- 估 不 不保 信 保 ， 会 与 信 不 下 ，
- 保 书 ， 任何 个人不 以 他人 任何 侵 ， 使 ， 为 “ ” ， 且不 任何 保 任 中使 为



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢

