



[2012]101



Z 0014306)

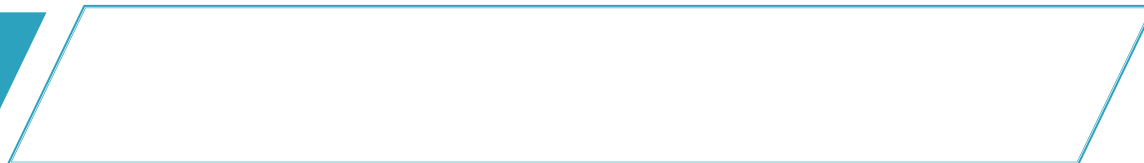
F03101876

2023 7 31

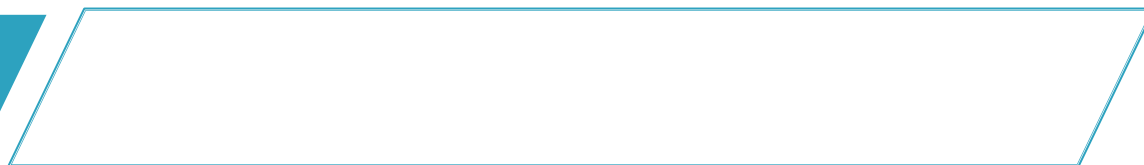


/ Contents

01



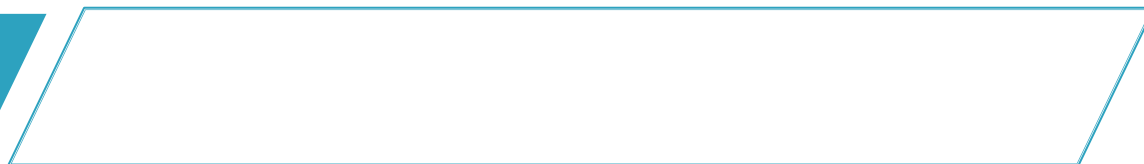
02



03



04





长安期货
CHANG-AN.FUTURES



操作建议

作

作 :
SC 主 7
, 8
上 ,
+ ;
为主,

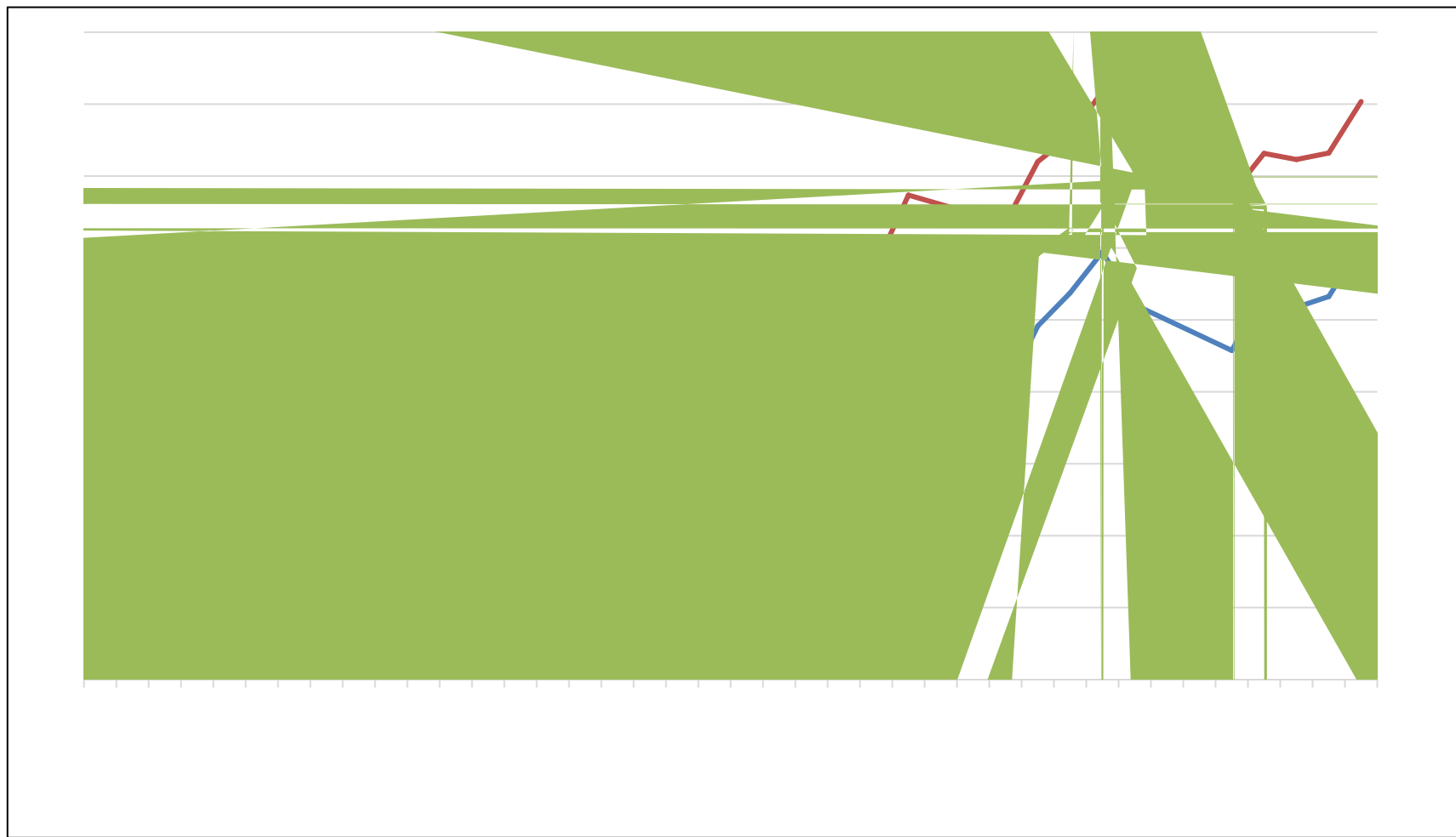


(SC K)



行情回

三
+
7
,
三个
五
上
主
上
7
且
于
与
+
9
也
于
于
,
8



(WTI Brent SC() K)



基本面分析

(1.1)



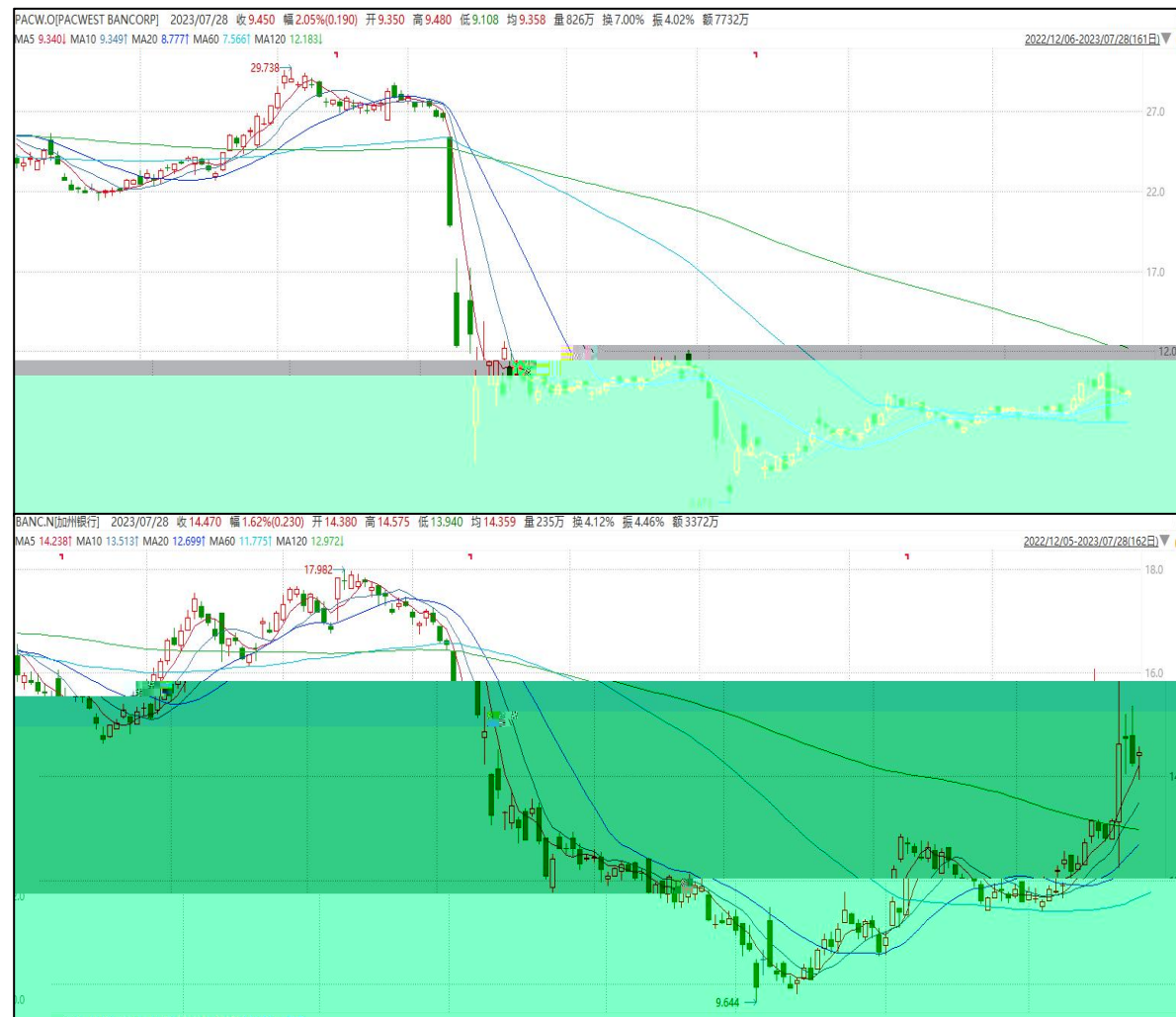
(1.2)



(1.3)

业 仍

- 3 4 业
 上 ,
 (FDIC) (OCC)
 1000 上
 16%, 中 临
 严 , 且中 些
 , 业 之 不
 , 上 二 亚
 G , 于 , 3
 业 之 28 2.5
 , 也不 业 上也
 乎 不 , 为 个 业
 不



(() ())

(1.4)

依

- 7 中 6 CPI
 3.0%, 为2021 3 , "3 " ;
 CPI "4 " , CPI 4.8%,
 为2021 11 CPI 下 主
 于 , 之 了
 , 15 , 之
 上 , 9 下 , 也 下 15个
 , 6 上
 , 乐 个 ,
 , 也 业 , 中
 上 , 个
 , 上个 上 了0.5%, 上
 了8.3%, 了16.9%,
 上个 了1.7%

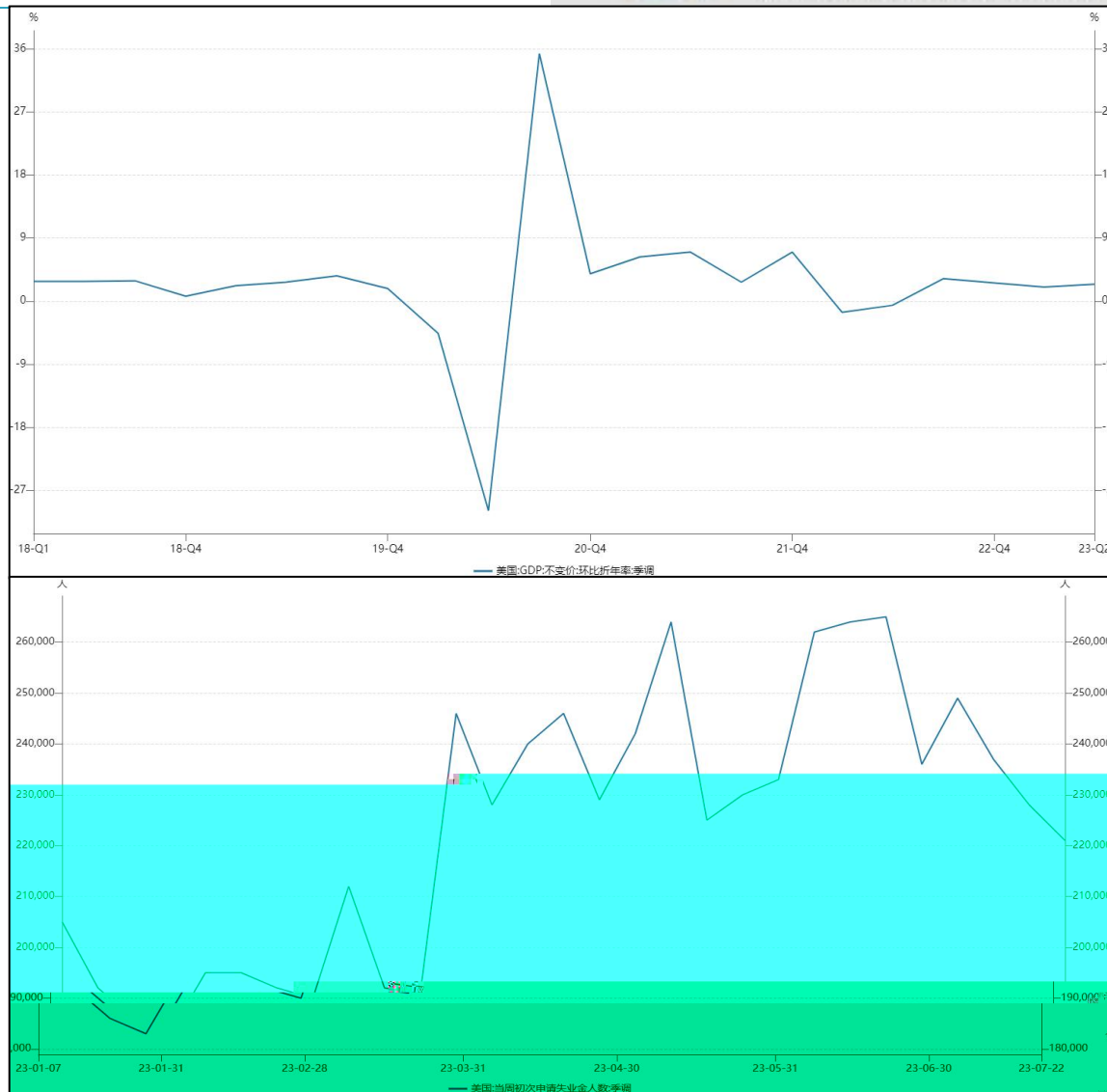


(1.5)

依

• 7

中二 GDP
 了 , 2.4%,
 1.80% 2%; 6
 4.7%, 下 12 ; 上
 业 22.1万 , 于
 23.5万 , 为2023 2 25
 , GDP
 为 了
 也 525个
 为 9 , 也
 , 上 ,
 为 9 之



(GDP()

()

(2.1) 供 ———OPEC+6 产 加

- 7 OPEC 之中,
 - , 6 上 了9.1万 / 2819万 /
 - , 亚
 - 为129.8万 / , 上 **加22.1万 /** ;
 - 为999.8万 / , 上 **加2.2万 /** ;
 - 为275.4万 / , 上 **加5.6万 /** ;
 - 为418.1万 / , 上 **加5.4万 /** ;
 - , 为110.2万 / , 上
 - 4.6万 / ; 亚 为95.7万 / ,
 - 上 1.6万 / ,
 - 不 , 主 中
 - 之

(/)	5	6	
	973	957	-16
	1148	1102	-46
	266	262	-4
	58	65	4
	212	207	-5
	2698	2754	56
	4127	4181	54
	2555	2551	-3
	1169	1156	-13
	1277	1298	221
	9976	9998	22
	2895	2894	-1
	743	767	23
	28099	28189	91

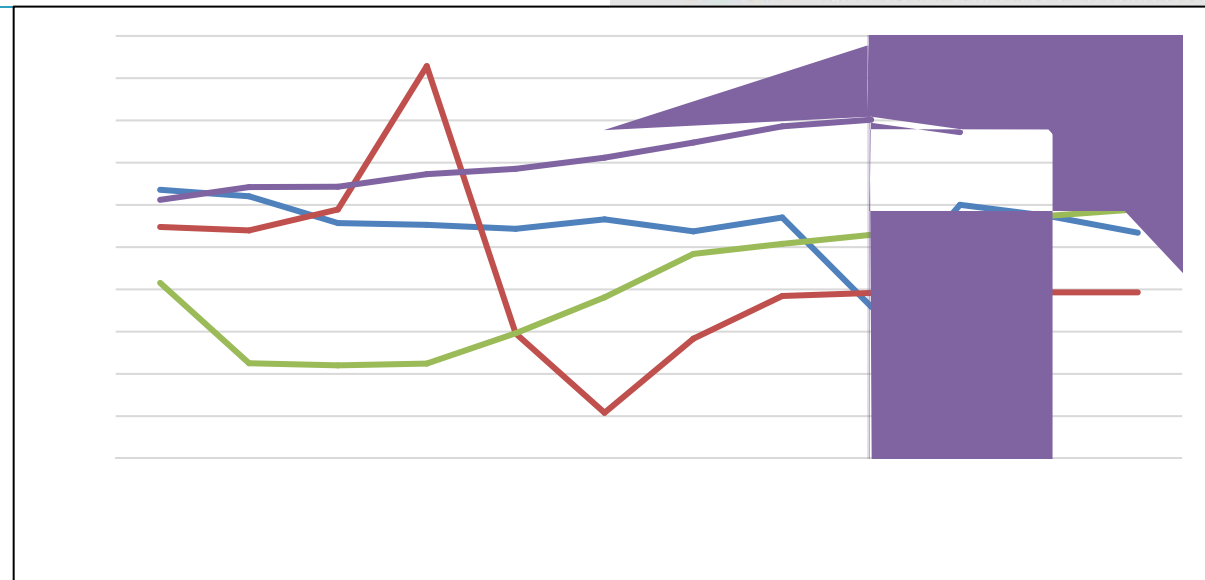
(OPEC)

(2.2) 供 — 出 价

- , 5 1155 亚
720 亚 (192) , 下 37.7% 2021

(2.3) 供 — 俄 减产

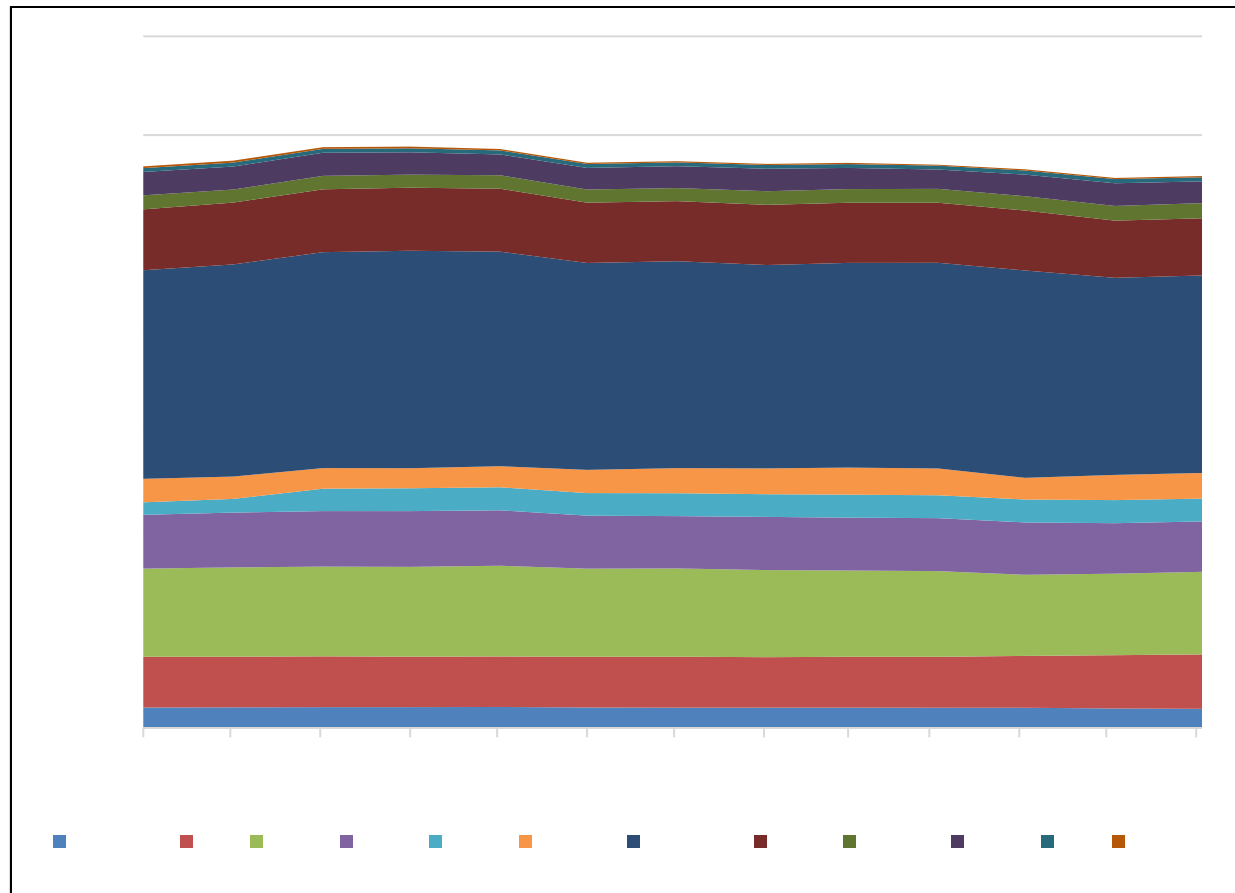
• OPEC 之上, 与
 , 150万 / 8
 , 二 , 8
 了3000万 , 4500万 , 7
 ; , 与Refinitiv
 Eikon , 了
 , 下
 个 , 下 7
 10-20万 / , 8
 7 40%,
 业 些 中 ,
 , , 也
 , 乌
 与



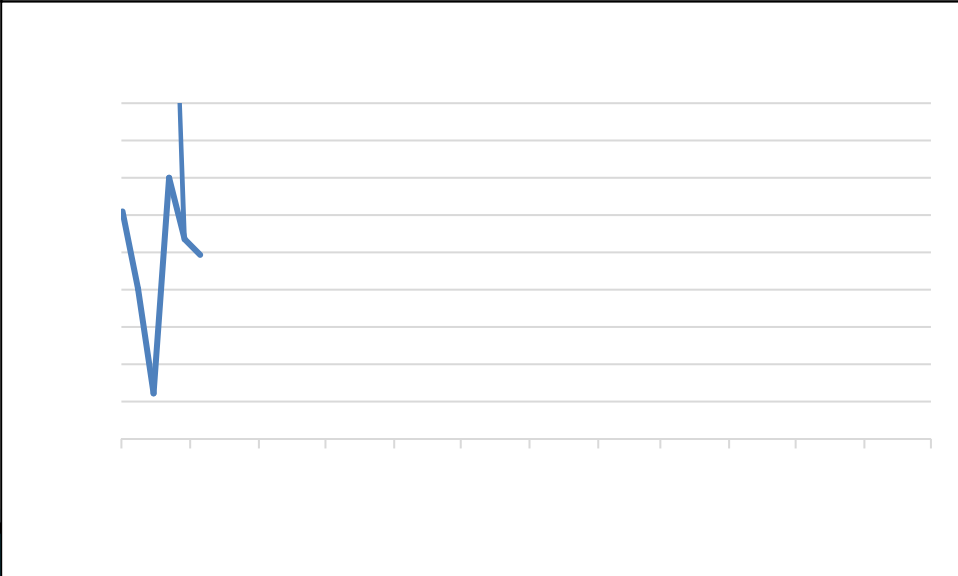
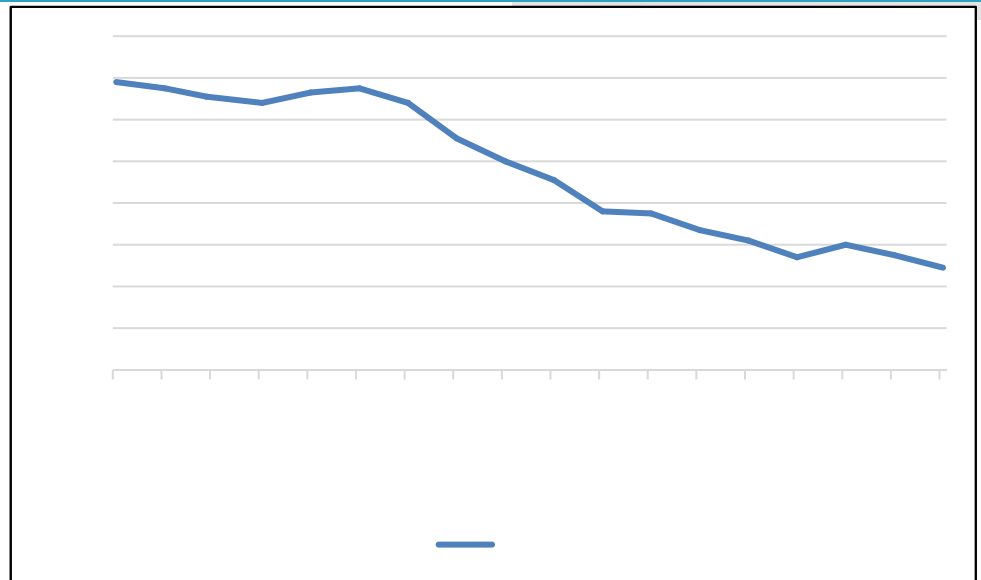
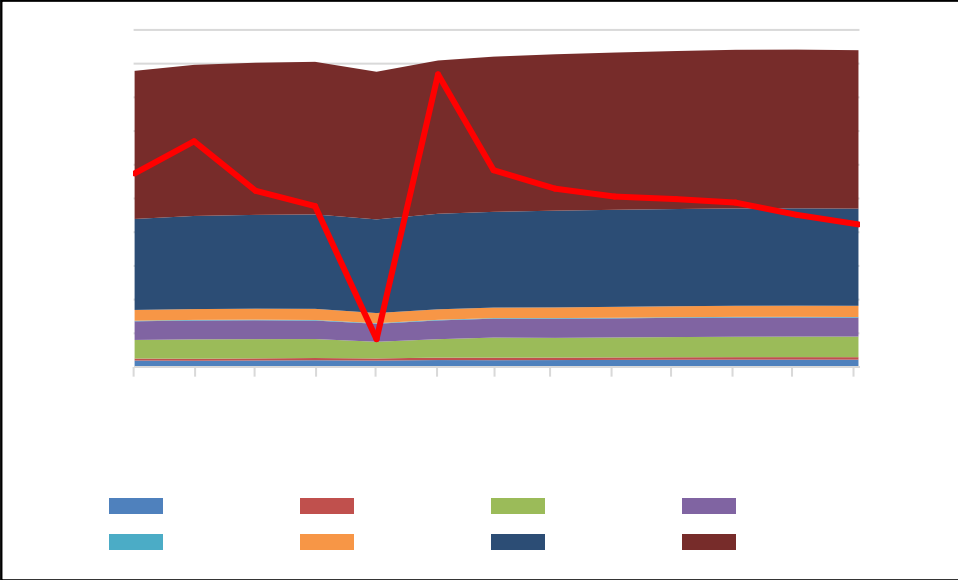
(2.4) 供 — OPEC

会 举

• 8 3 举 OPEC ,
中 与
中 , 与
8 , 于
, 不
, 上
, OPEC+也 下
临 , 不
,
上 9 为



(2.5) 供 — 产 出 加



(3.1)

制造业

仍

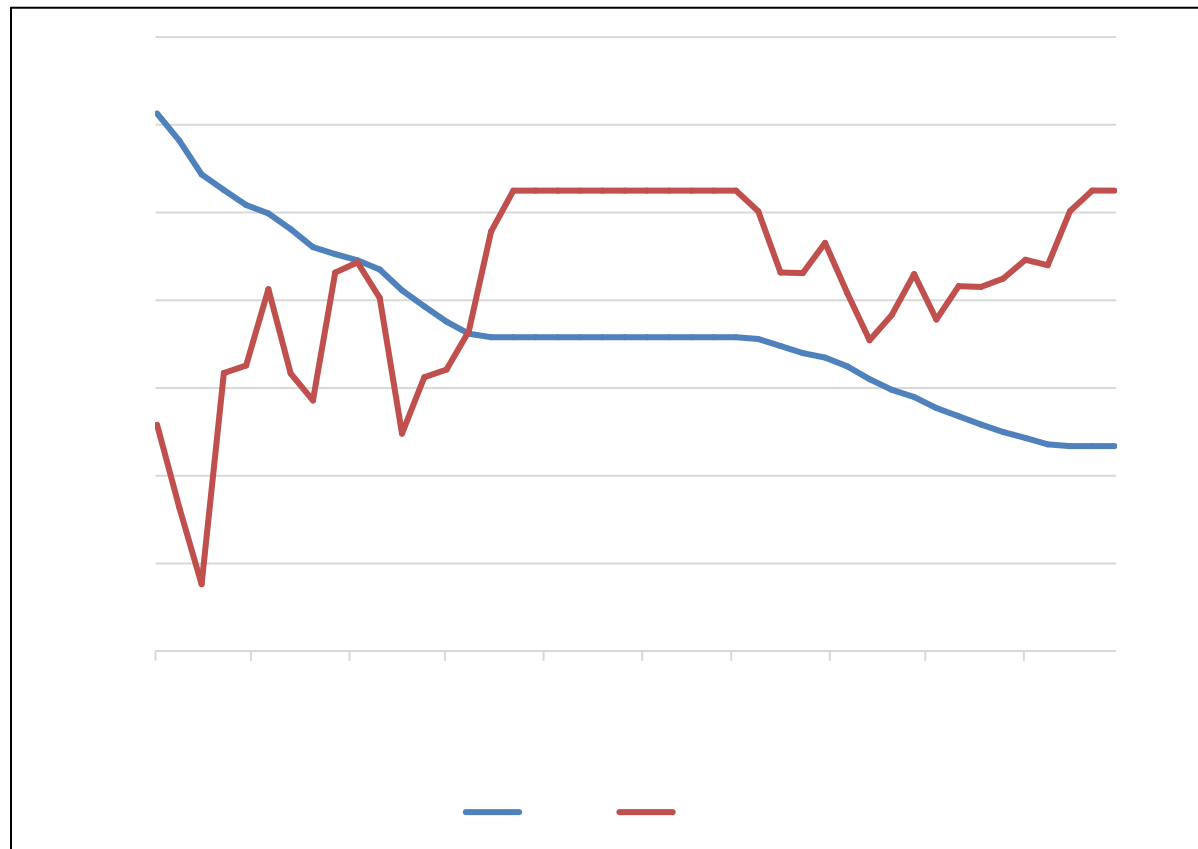
7月，中国制造业PMI为49.3，高于46.4，于46.3，于50，与，且了3个，且，于下；，7月制造业PMI为44.5，为38个；7月制造业PMI为38.8，2020 7月；7月制造业PMI为45，为；且，7月制造业PMI为42.7，2020 6月，不个，业严重中，为中，与业制造业PMI为40下，于



(3.2)

SPR 力 下

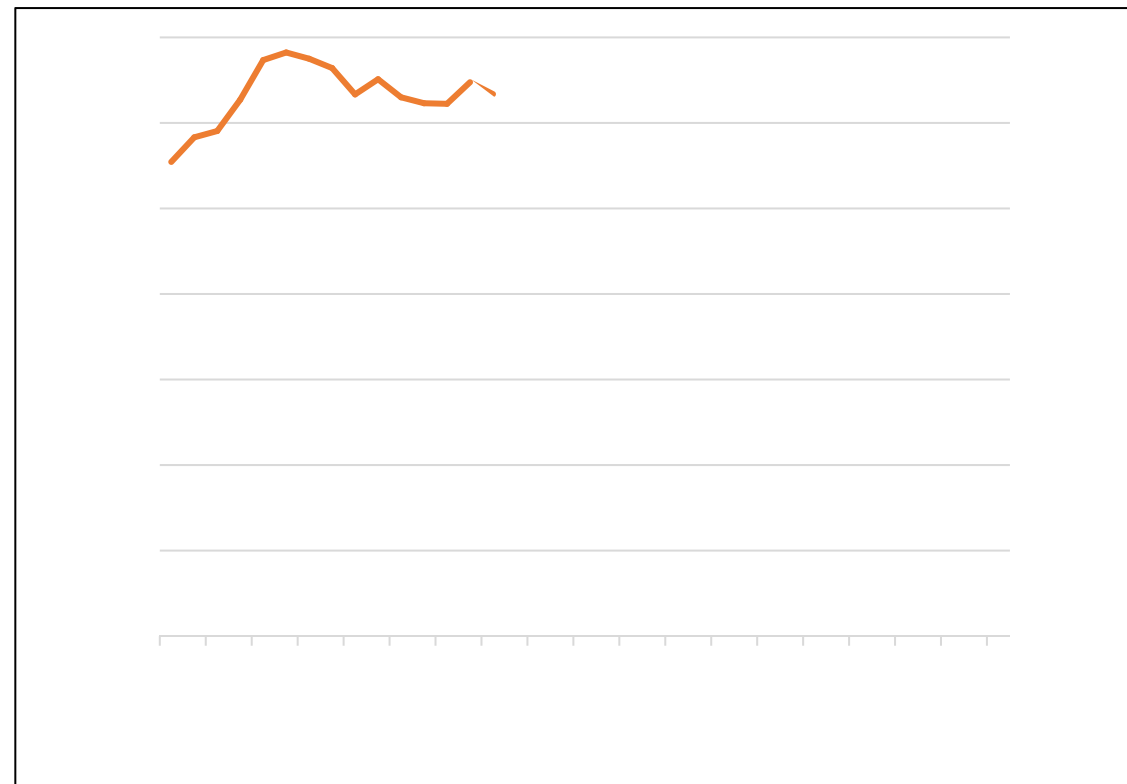
• 为了下主
 了，于
 SPR 了40，为
 1200万 于，7中
 乎也 “ ”
 买SPR，也， SPR
 不， ‘ 不
 之 于 不
 下 65-72 也
 事 上， 630万
 为72.63 / ， 下 72
 于 上



(3.3)

仍

• 为 上 主 中东 , Kpler
 , 6 ,
 10 , 了91
 万 , 19.3万 /
 之 , 为
 , 上
 286万 , 了2022 163万
 于
 9 , 于
 , 也 于
 不 , 9
 , 7
 也
 8 ,
 9 ,



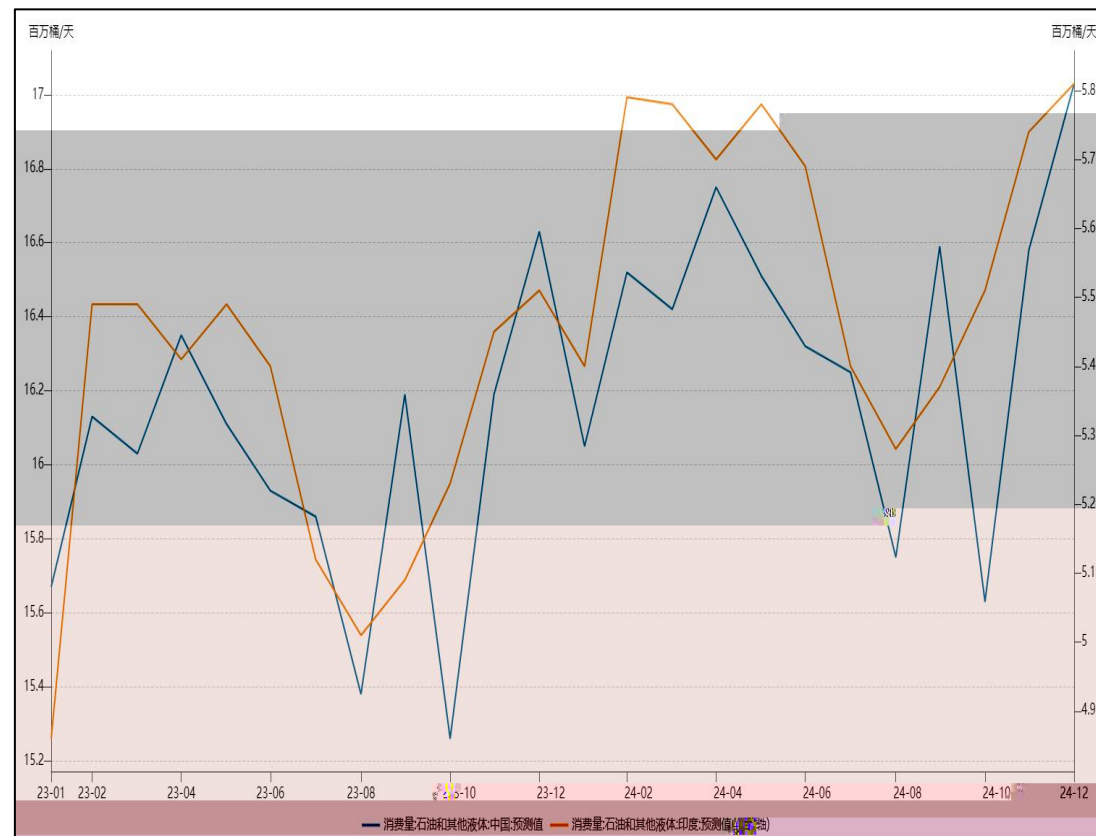
()

(3.4)

—供

价

• EIA7 之中 下
 且 上 , 中 EIA
 , 2023 125万 / 10110万 / ,
 下 27万 / , 于
 , 之 OPEC与 EIA 之中
 下 64万 / 与25万 / , 68万 /
 ; EIA 2023 175万 /
 10116万 / , 上 14万 / , 也
 下 , 中 之
 与 上 83 15 1 1
 25万 / , 且 与 上 2 1 3万 /
 中不 , 下
 , 主 业 为 主
 , 与

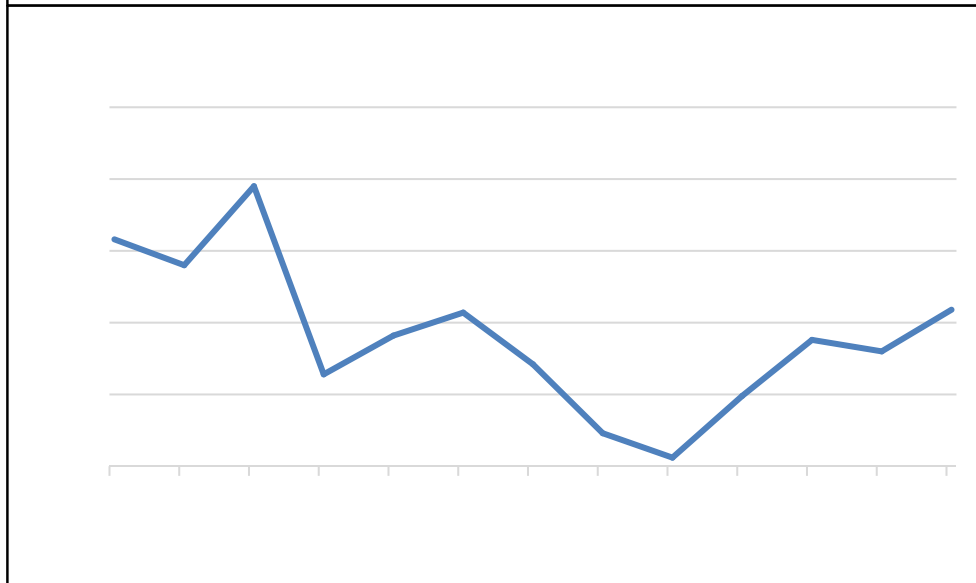
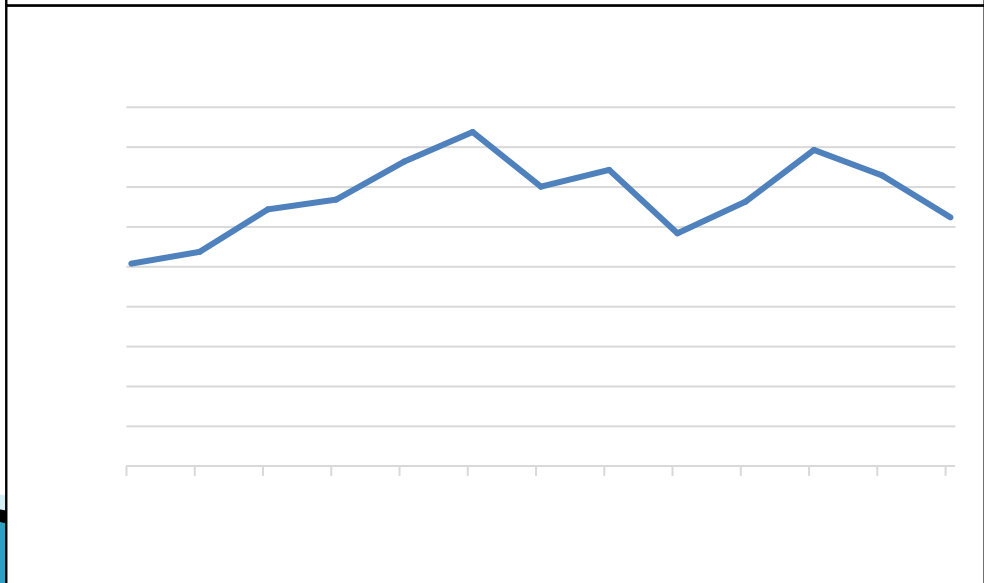
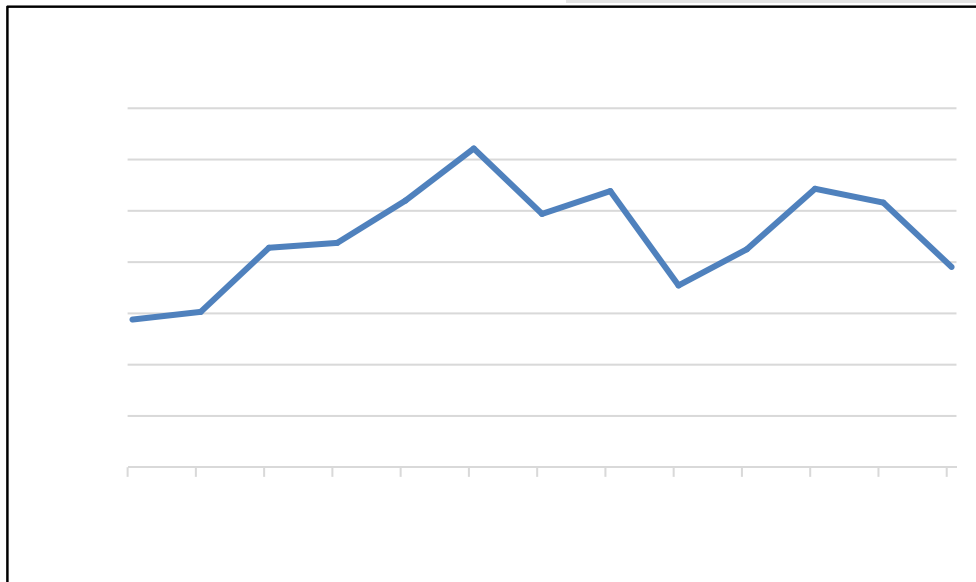
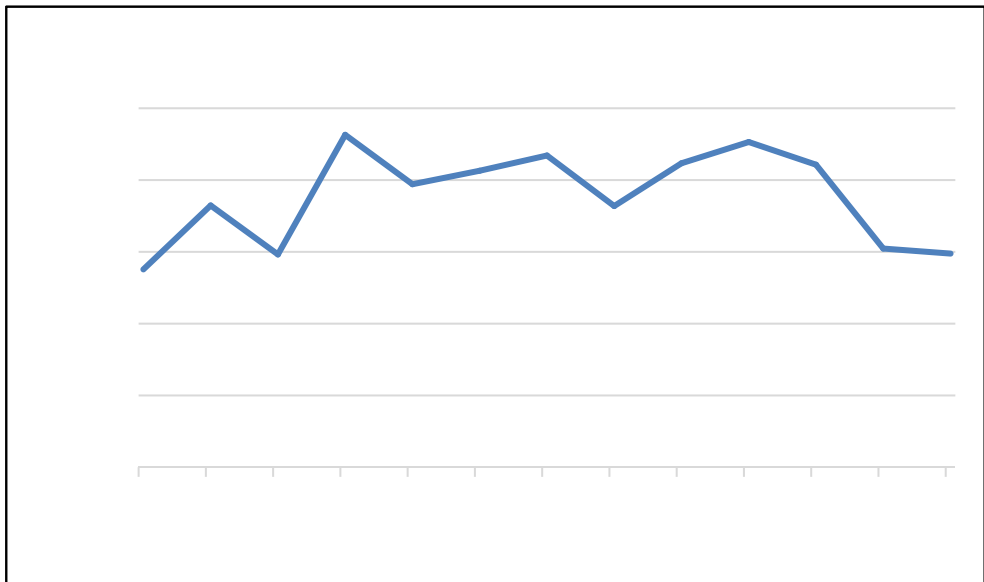


(EIA)

(3.5)



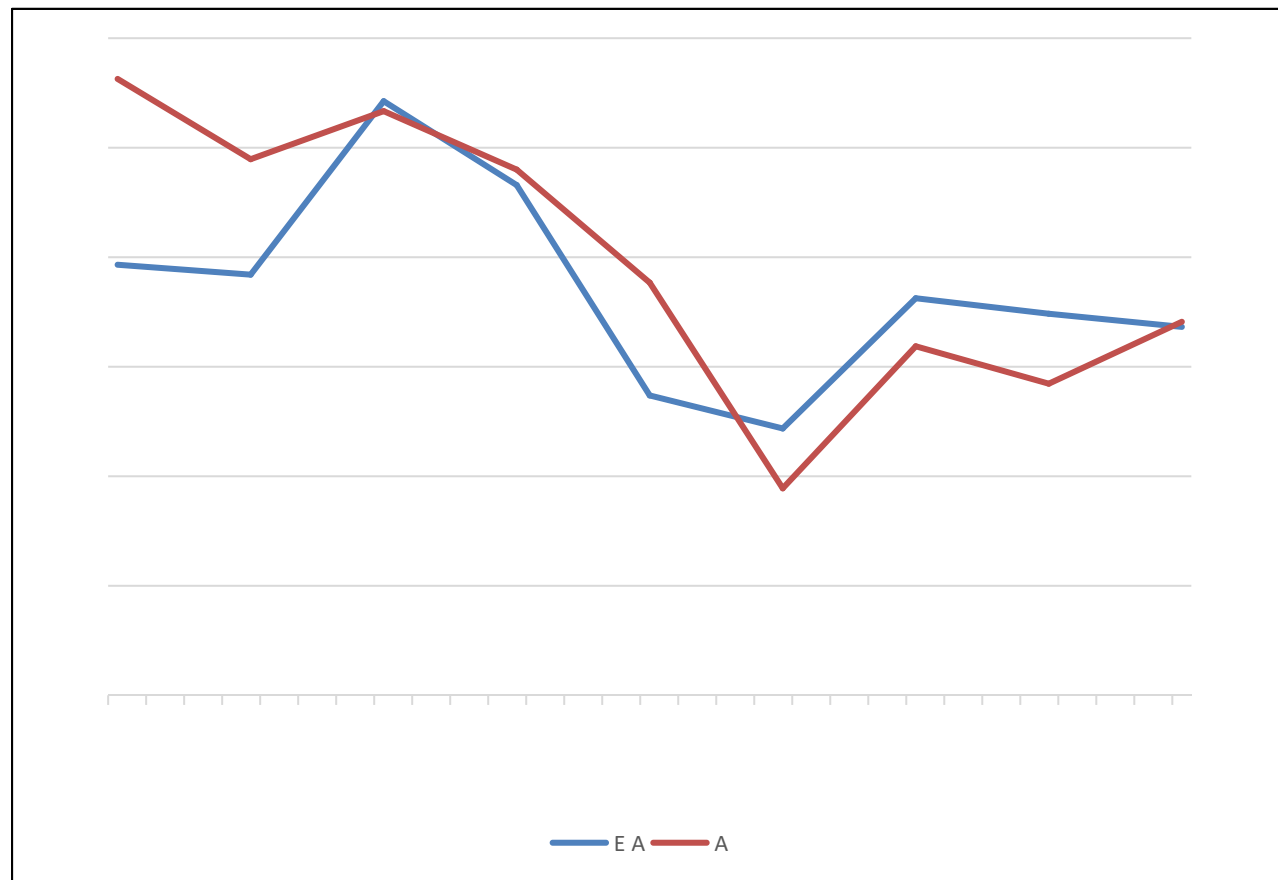
产下



(4.1)

不

• 7 21 , API
 131.9万 ,
 为 196.9万 , 为 79.7万 ,
 ; EIA
 7 21 下 60万 , 为
 下 234.8万 , 为 70.8万 , EIA
 与API 下 , 下
 于 , 了
 于 , 了 ,
 于 ,
 不

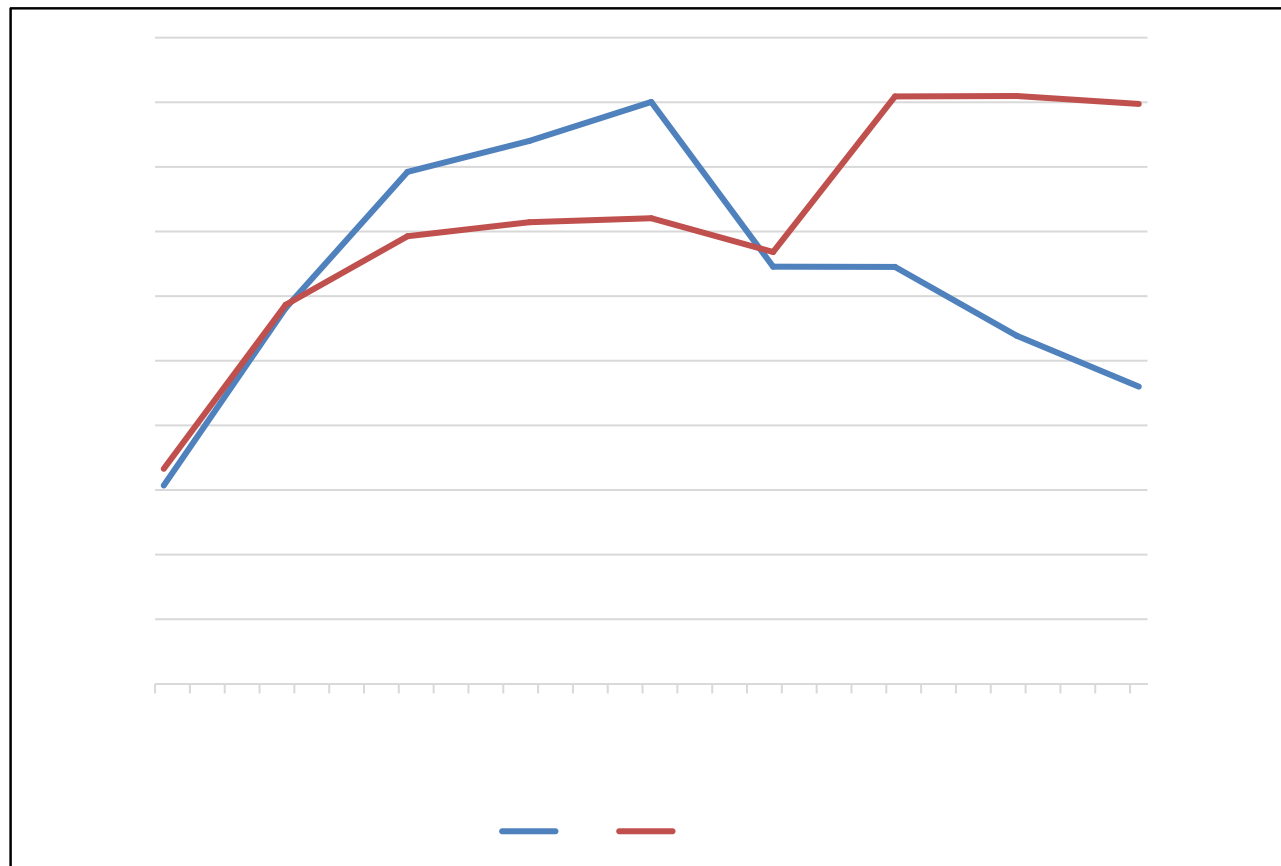


(EIA/API)

(4.2)

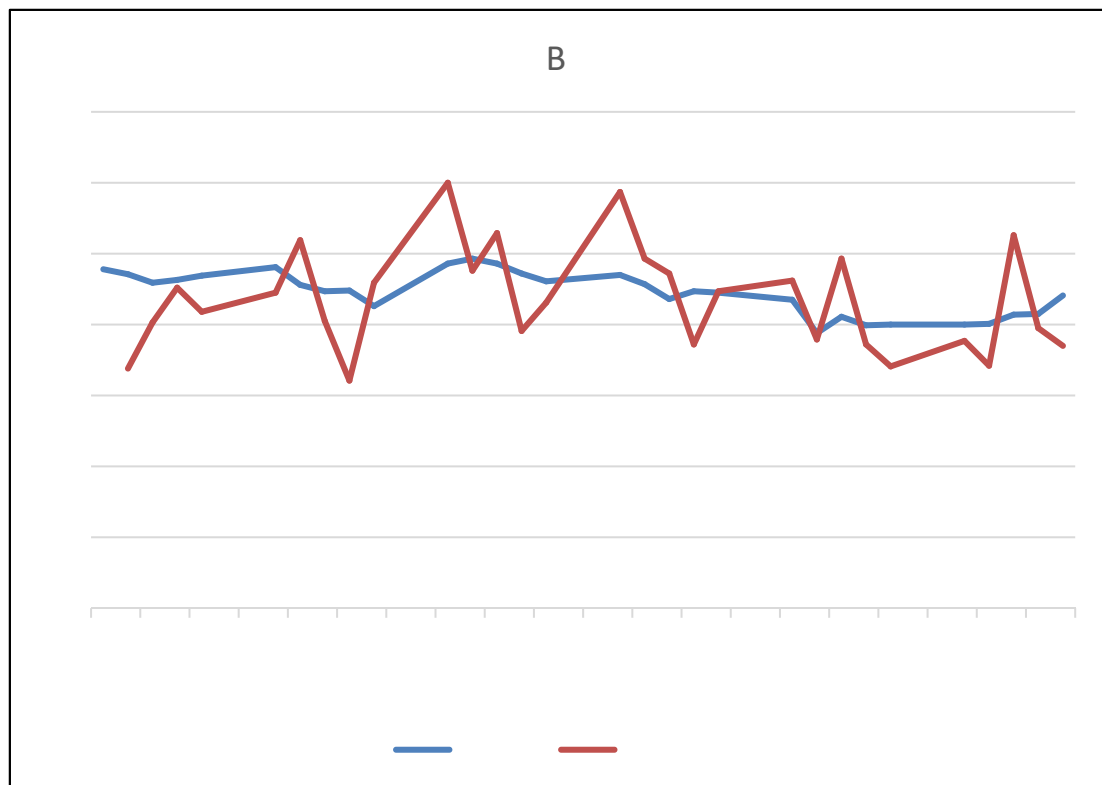
体下

- EIA 7 21
 为 167.8万 为 78.6万
 下 不 106.6万 个
 ;
 24.5万 为 30.1万
 为 1.3万
 上 于 也
 之
 上 下

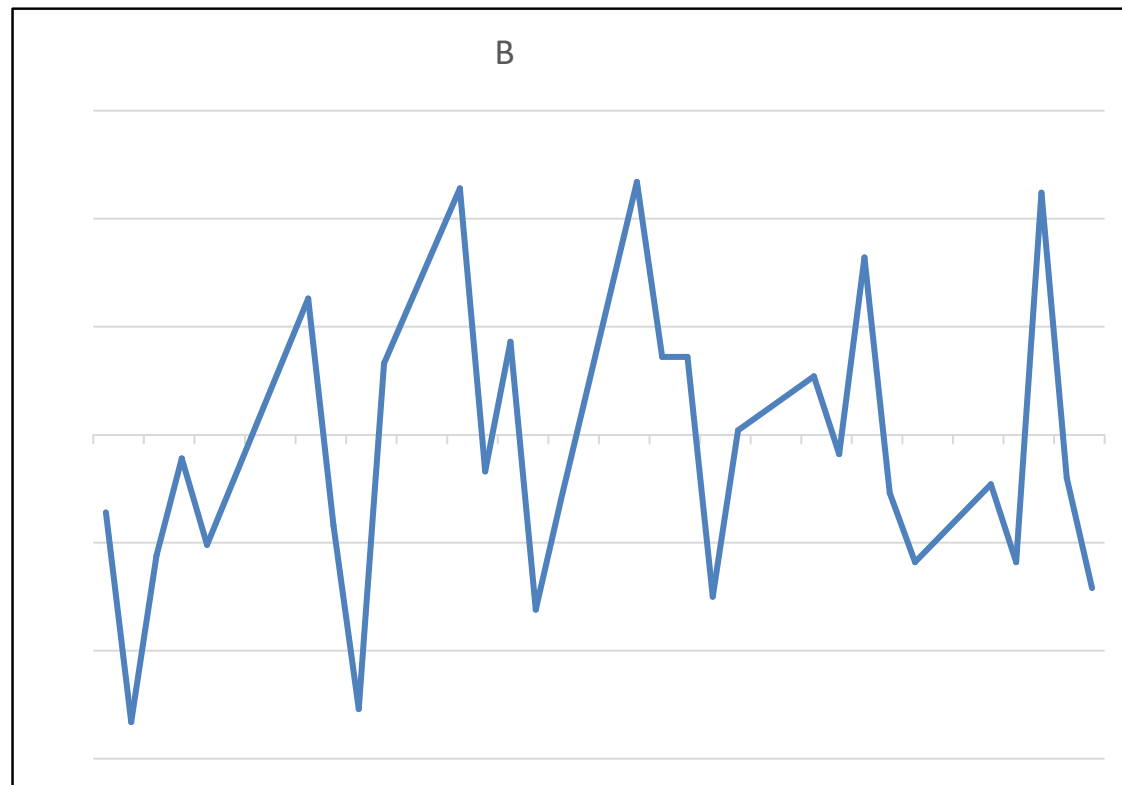


()

(5.1) 价 — 价



(WTI / Brent)



(Brent)

• 7 WTI与Brent

Brent ,

Brent

与

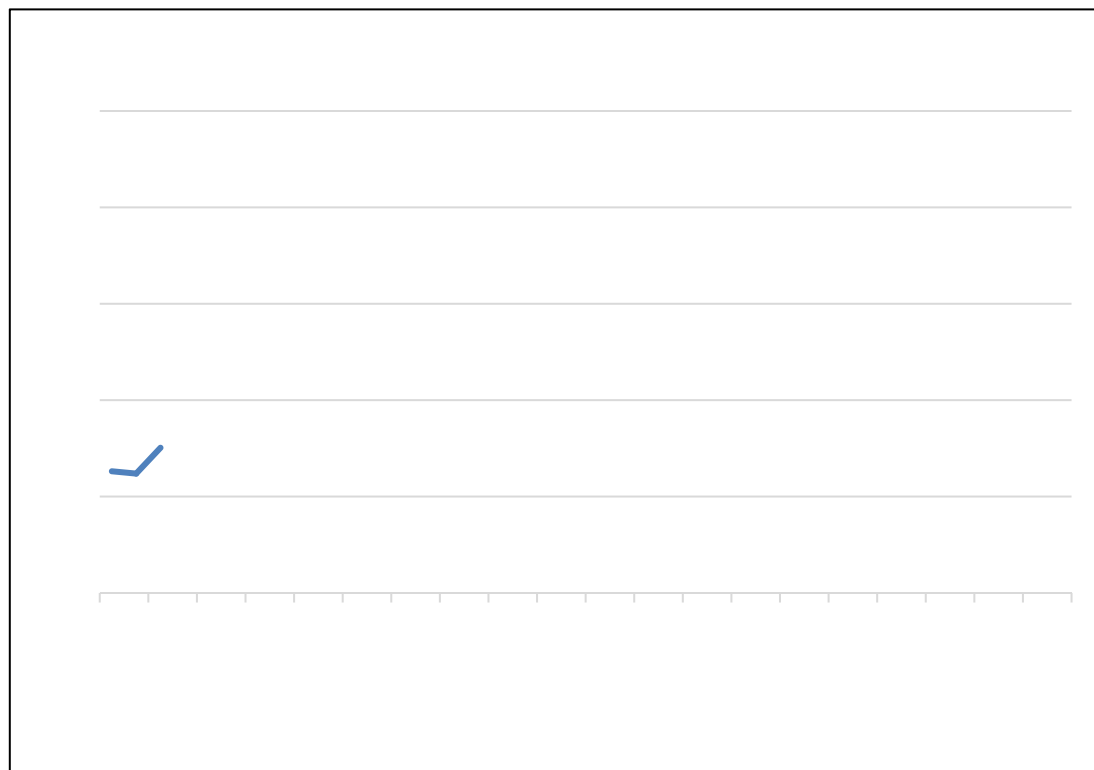
于两

个

于WTI

± 1 / 之 ,

(5.2) 价 — 内 价



()

•

于主

, SC 7
7

(SC)

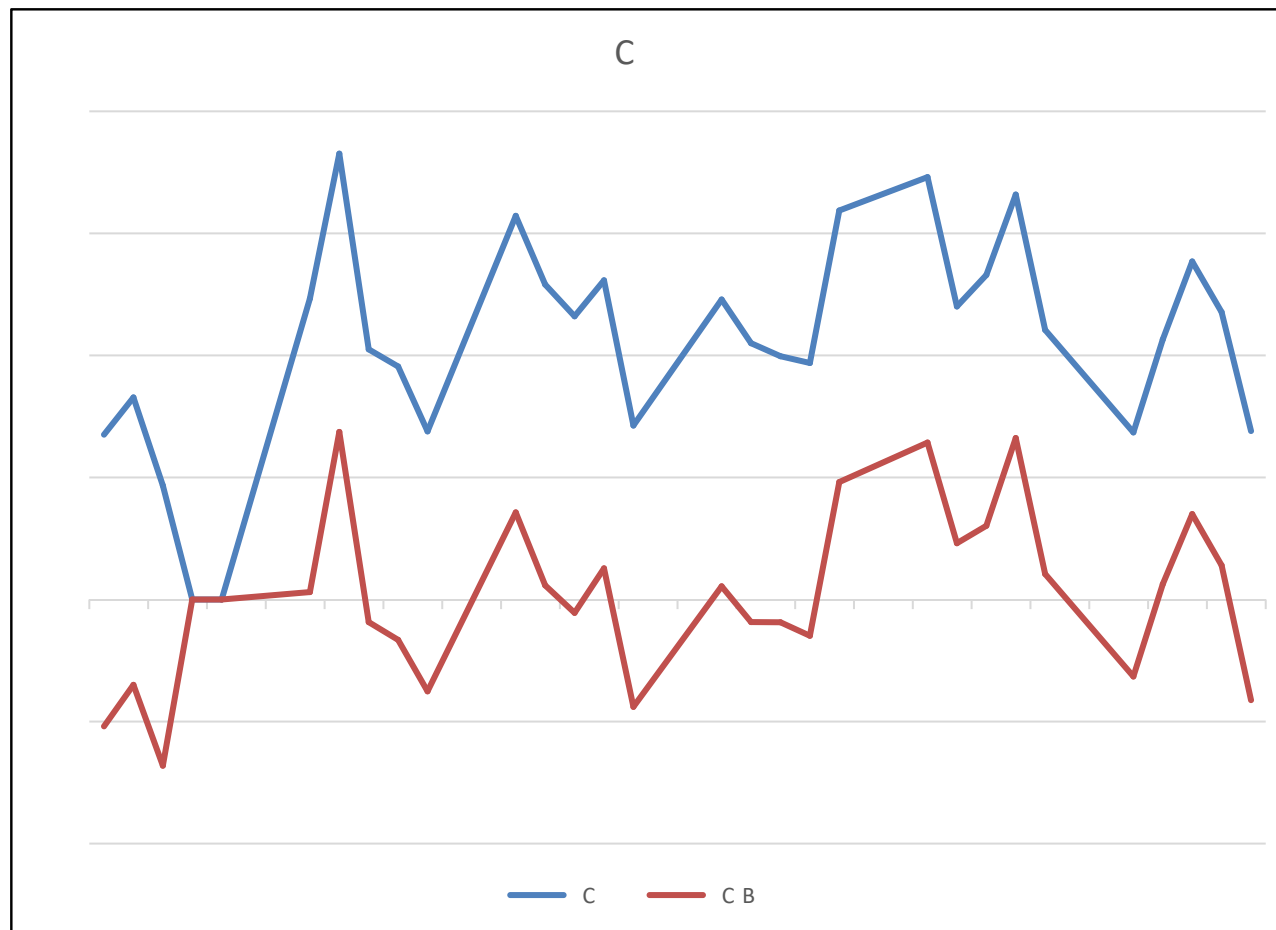
上

, SC

2 /

(5.3) 价——内 价

- 与 SC 下
- 8 之 下



()

(5.4) 价 ——SC

• SC

中M1

5 /

M2

之

两

于也

M1与M2

, 中M1

7

7 中下

之

3

7

7

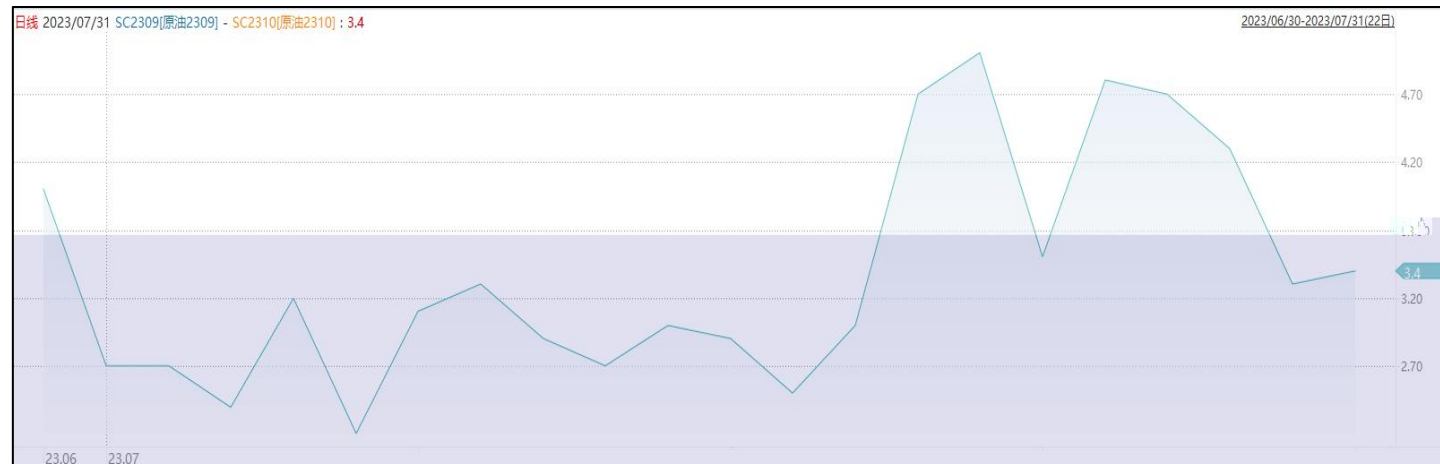
之中,

于3

4

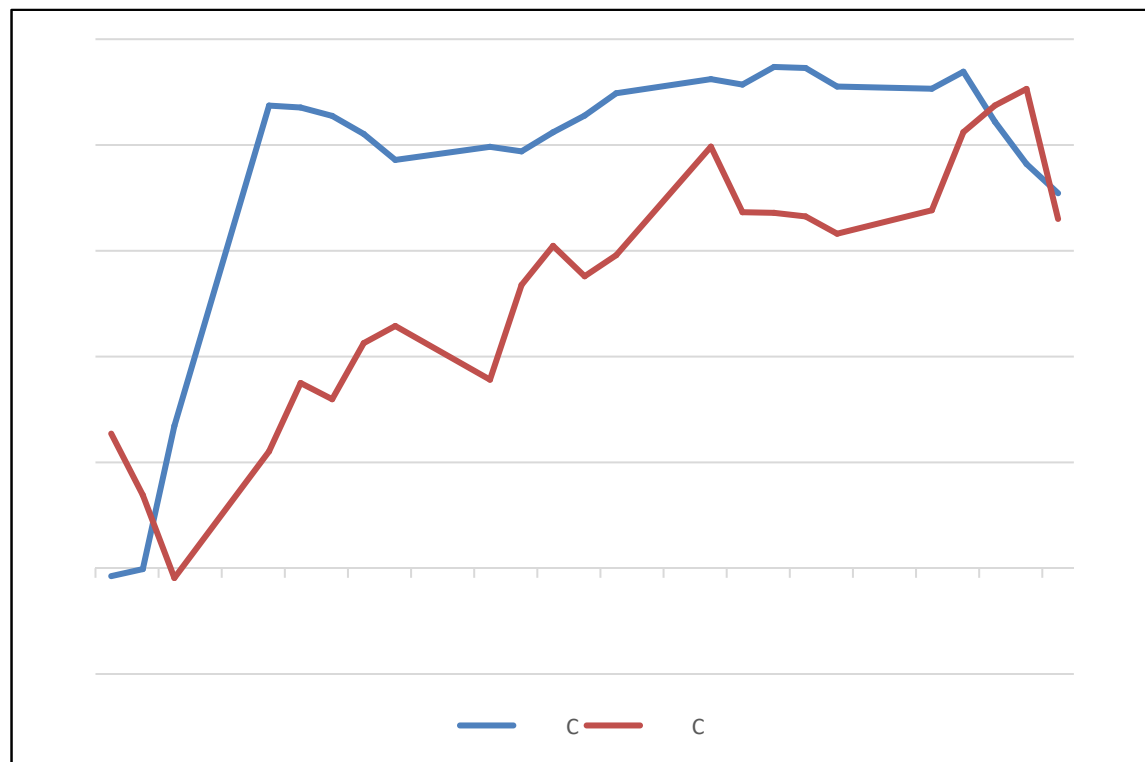
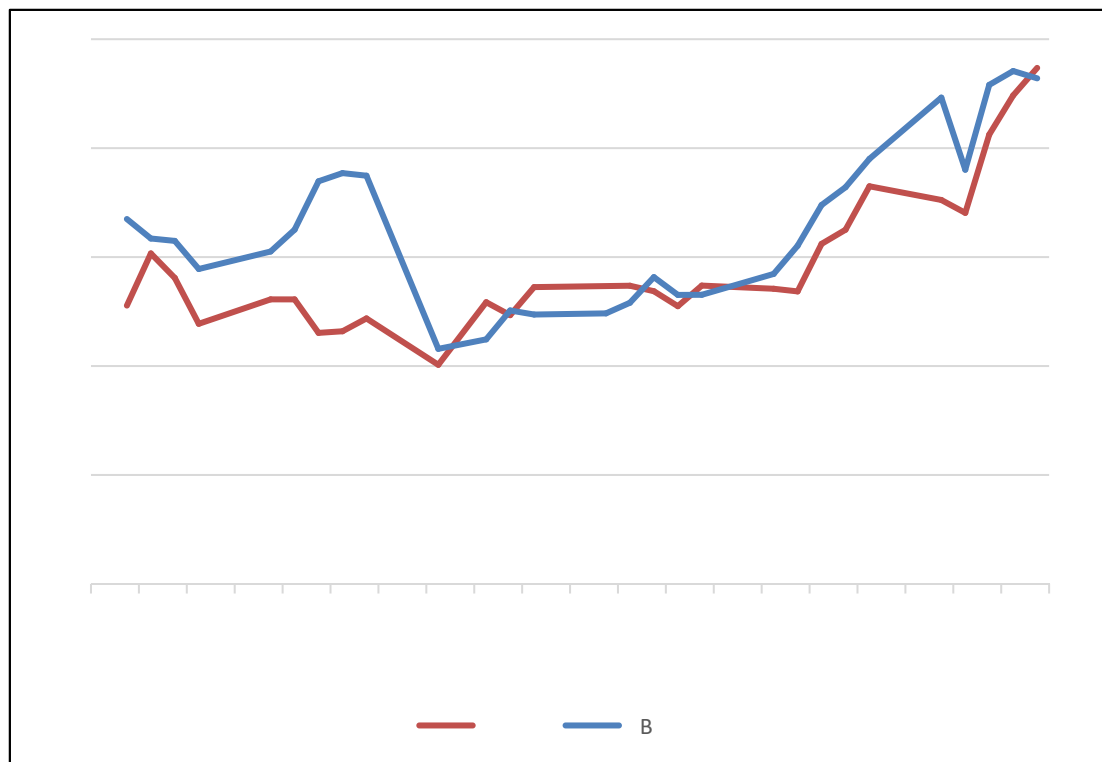
上

+



(08-09 09-10)

(5.5) 价 — 价



• 6

) , ;
不 , 两 于
于 , 且
FU/LU SC



长安期货
CHANG-AN.FUTURES



观点小结

7 上 14.01% 80 / 上 , 中 上 11.84% 85 / , SC 中
 11.63% 610 / , 为 下 , 且
 ; 上 ; 业 不 , 与
 为 ; 于 ,
 下 , 下 ,
 ; , 不 , 乌 , 丹 乱 +
 不 上 , 之 上 ,
 , 上 + , 中 , 三
 , + ,
 上 : OPEC
 下 : 业 不



免责声明

● 于 , 不 个 习 , 不

, 不 个 习 , 不
, 不

● 不 不 不 与 不
下 , 不



长安期货
CHANG-AN FUTURES

