



愚公杂谈 0720：昨夜原油大跌与上一次大跌有哪些不同？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王远飞（笔名：愚公）

前言：

“政治面定义趋势，资金面开启趋势，宏观面烘托趋势，技术面助推趋势，基本面确认趋势，公众面终结趋势。” ---愚公

“做交易，有时候依靠的是常识和共识，有时候依靠的是逻辑和数学”。
-愚公

“做期货，先是想象力战胜智慧，然后是希望战胜经验，最后是你付出的代价决定了你的最终回报率。” ----愚公



一、往期要点回顾

在《愚公杂谈 0705：市场高度繁荣时依靠什么更容易取胜？》一文中我们提到了：工业类商品的多头，不宜再长线重仓恋战

在《愚公杂谈 0707：拜登为美国汽油裂解价差增加了下行动力》一文中我们提到了：夏季汽油裂解价差的季节性强劲涨势，可能会提前终结；美国炼油厂的股票投资者们，其实已经提前采取行动表达了对拜登的支持，自 6 月 25 日以来，在美股指数不断创新高之际，美国炼厂概念股却开始一路走跌。

在《愚公杂谈 0709：浅析美国原油价格面临的下行风险与对策探讨》一文中我们强调了：美国原油恐慌指数和美股恐慌指数正在不断攀升，向全球投资者悄悄发出了风险警告信号，美国原油或者美股的任何回调，通常都会令高位多头感到震惊，很容易引发恐慌式踩踏，甚至可能波及全球资产市场，大家不要忘记 2020 年春季曾经出现的油股共振下跌反复熔断的惨剧，虽然这些潜在风险不一定会实现，但它们仍然在悄悄的酝酿着。有一句老话，原油是韭菜收割机，天然气是寡妇制造者

在《愚公杂谈 0711：浅析中国央行与美联储“一起放水”》一文中我们强调了：大宗商品方面，看空近端的原油、天然气、煤炭、铁矿、粮油等初级原料产品，上半年涨幅过大的原油、天然气、煤炭、铁矿、粮油对美国的通胀率上升做出了巨大贡献，在近端美元升值形势下，这几个品种都是值得密切关注的研究对象，三四季度可能因为“到港累库、供给增加、产能压缩、检修停产、政治干预”等因素出现突然大幅回调。

在《愚公杂谈 0715：中美携手抗通胀原油和动力煤下跌风险进一步加剧》一文中我们强调了：在近期大多数研报一致疯狂唱多原油和动力煤的时候，愚公郑重提醒，非专业散户人士应该默默的与原油和动力煤等能源行业高风险品种保持距离，切勿高位追涨，千万注意多头止盈盘带来的崩塌风险！

在《愚公杂谈 0719：买预期结束卖现实开始油价将持续承压下行至 8 月》一文中我们强调了：买预期已经进入尾声，卖现实刚刚开始，7 月底的现实就是“原油逐步增产+疫情再起+通货膨胀再交易降温+实货市场开始促销”，近端期货合约的价格将遭遇持续卖压，非专业散户切勿着急抄底进场！如果 WTI 在 50 日均线附近折磨支撑失败，将会回调至 66 到 67 区间（9 周均线附近）寻找技术支撑，因为一部分原油实货多头们将在那里开始尝试第一轮抄底补库，但是实货多头们要防范几个大国在旺季悄悄释放原油储备进一步打压通胀预期所带来的技术支撑位超跌风险和现货价格滞涨风险。

二、昨夜市场回顾

1. 美股重挫 2%
2. 美债十年期收益率跌破 1.2%
3. 原油跌幅一度高达 8%，创下自去年 9 月以来最大单日跌幅；
4. 今天原油的大幅抛售对美国天然气价格没有影响，美国天然气价

格上涨 2.9%至 3.779 美元/百万英热单位，这是自 2018 年 12 月以来的最高收盘价。

三、基本分析

1. 政治面

(1) 昨日开始，英国正式解封，英国首相鲍里斯·约翰逊在一份声明中说：“如果我们现在不这样做，我们必须问自己，我们什么时候才能这样做？现在是正确的时机，但我们必须谨慎行事。”。这是一个持续的争论，正在世界范围内上演。一些人警告说，未来几周住院人数可能会大幅增加，从而危及在控制大流行方面取得的进展，而另一些人则更加关注个人责任，称这对经济、生计和心理健康造成了更严重的后果。

愚公认为：对需求激增的希望在一整年里都在支撑着油价，但西方国家强硬解封以后导致迅速攀升 COVID-19 病例，将迫使专业投资者降低对经济复苏反弹的预期。

2. 宏观面

(1) 宏观方面作业出现一波较大的普遍利空下跌：美股重挫 2%，美债十年期收益率跌破 1.2%； 由于近期 delta 变种病毒的肆虐，之前就有些摇摇欲坠的欧美重开逻辑和再通胀交易集中兑现了一波利空，导致昨夜宏观面上的集中抛售

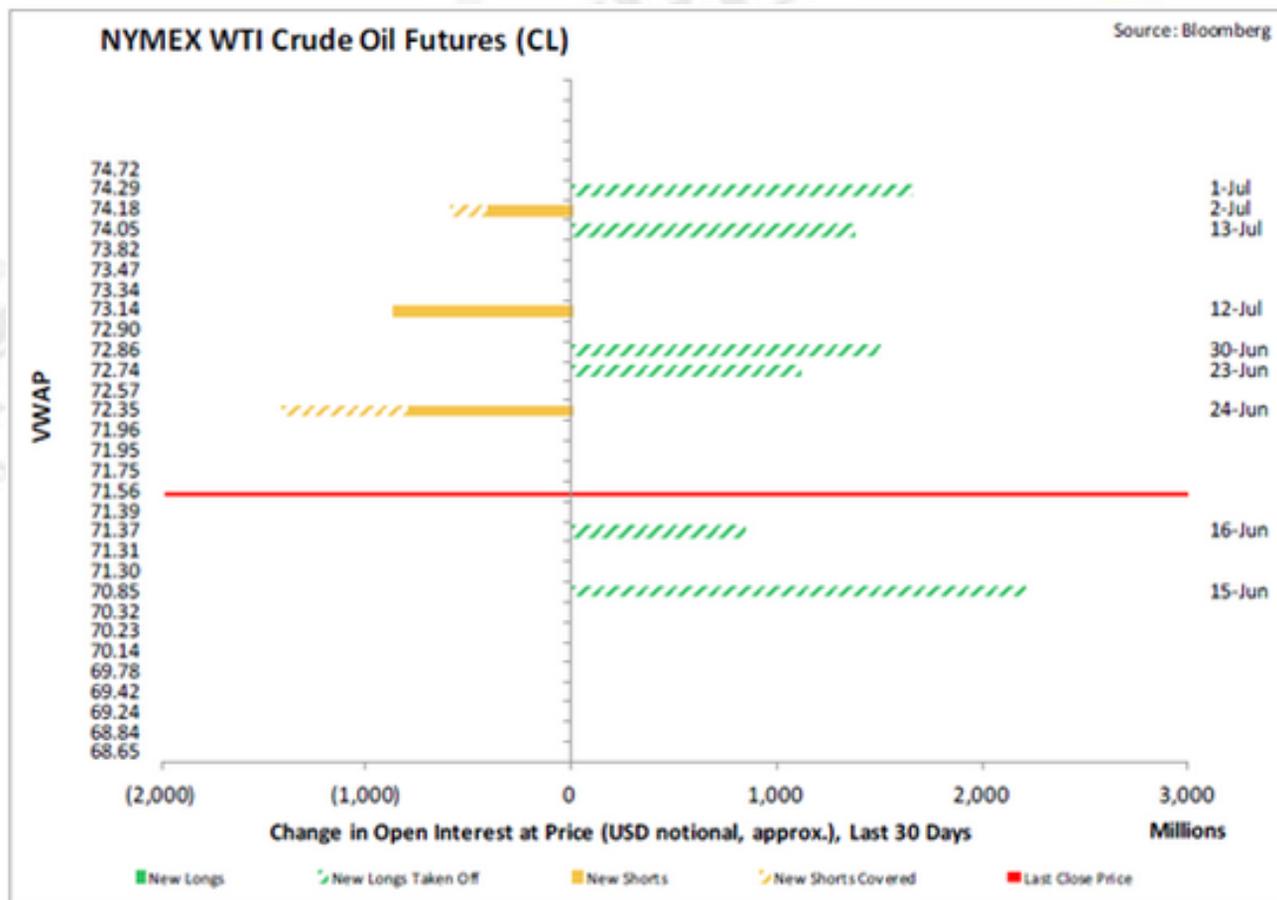
(2) 昨夜能源 (XLE -4.1%) 是当天表现最差的标准普尔板块，本

月迄今跌幅为-13.5%，美国石油基金 ETF 大幅下跌 (USO-7.3%)。石油概念股大跌，FANG -6.6%，OKE -5.8%，PSX -5.3%，MRO -5.3%，BKR -4.6%，VLO -4.5%，MPC -4.5%。SLB -4.4%，OXY -4.3%，APA -4.3%。

愚公认为：宏观面投资者集中抛售活动所表达的观点是，如果我们的需求增长变得停滞或我们迄今为止看到的部分需求增长突然回撤了，那么今年下半年的能源市场将从供不应求转变为供过于求。

3. 资金面

(1)据几个投行交易平台专业统计，近期盘面上并无太多的即期多头(意味着大多数高位追涨的都是嘴盘)，昨天日内暴跌的主因并非是多头止损的踩踏导致，今天的许多抛售是宏观资金主动建的新开空单，这更体现了当前市场情绪的急剧变化。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33050



云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
www.yunbaogao.cn