



# 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



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

## 一、欧佩克+组织最新结论

2021年07月18日，欧佩克+组织终于就增产和调整产量基线达成协议，如下：

OPEC+ Agreement Two Phases				
Member	Aug-21 till end Apr-22		Starts May-22	
	Baseline Oct-18 (KB/D)	Share of Incremental 400K B/D	Baseline May-22 (KB/D)	Share of Incremental 432K B/D
KSA	11,000	100	11,500	109
Russia	11,000	100	11,500	109
Iraq	4,653	42	4,803	46
UAE	3,168	29	3,500	33
Kuwait	2,809	26	2,959	28
Nigeria	1,829	17	1,829	17
Mexico	1,753	16	1,753	17
Kazakhstan	1,709	16	1,709	16
Angola	1,528	14	1,528	15
Algeria	1,057	10	1,057	10
Oman	883	8	883	8
Azerbaijan	718	7	718	7
Malaysia	595	5	595	6
Congo	325	3	325	3
Bahrain	205	2	205	2
Gabon	187	2	187	2
S.Sudam	130	1	130	1
Eq.Guinea	127	1	127	1
Brunei	102	1	102	1
Sudan	75	1	75	1
OPEC+	43,853	400	45,485	432

Source: OPEC

## 二、研究分析

### 1. 政治面

#### (1) 俄罗斯

俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克周日表示，由于欧佩克+主要产油国集团达成的增加总产量的新协议，俄罗斯将在今年下半年提高石油产量。诺瓦克表示，俄罗斯将从今年 8 月开始每月增加石油产量 10 万桶/日，并在 2022 年 5 月达到危机前的产量水平。俄罗斯今年和明年还将生产约 2100 万吨石油。

他还告诉 Rossiya 24 电视台，由于新协议设定的平均油价目标为每桶 60 美元，该国的预算将额外增加 4000 亿卢布（54 亿美元）。

## (2) 沙特

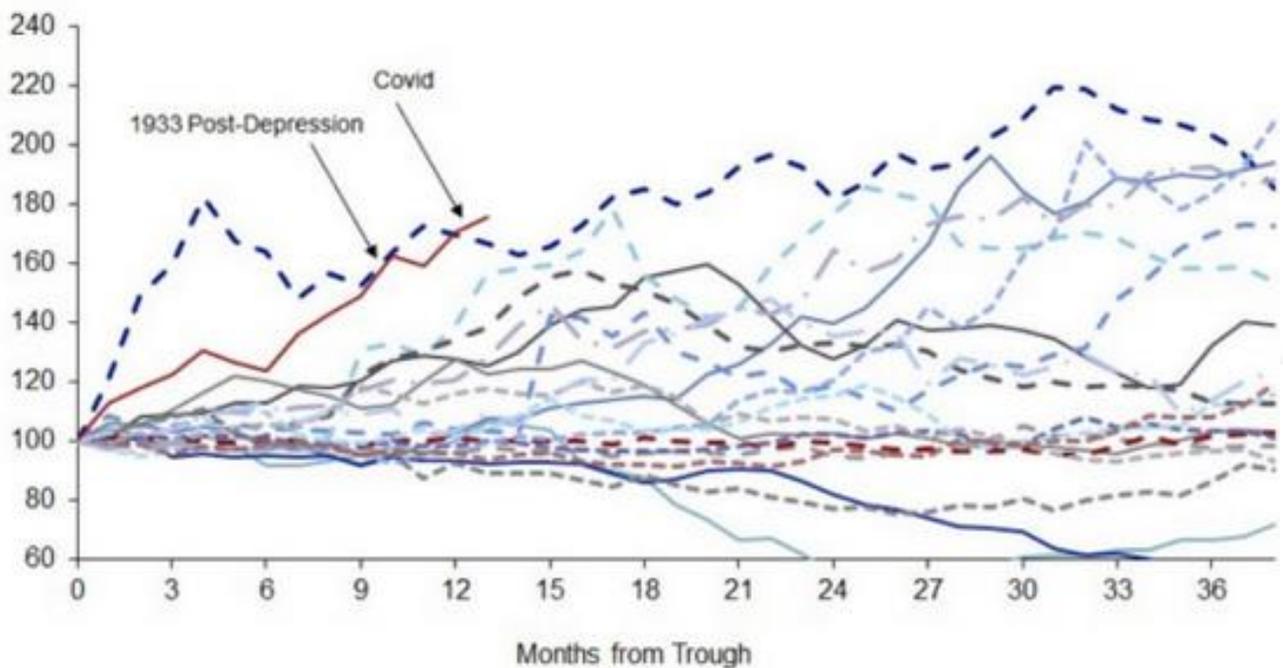
沙特能源部长：“让我们收工吧，过一个喜庆的日子，我完全同意，大家玩得开心，开斋节快乐！”

愚公认为：接下来中东产油国群体将开始长达 9 天的开斋节假期，沙特能源部长的表态耐人寻味！俄罗斯作为安理会常任理事国和欧佩克+组织里的政治大国，它的表态意味着政治大国们对于平均油价的共识仍未远离 60 美元。

## 2. 宏观面

自 6 月初以来，截至 7 月 15 日，油价上涨了 5.5%，而标准普尔 500 能源指数下跌了 6.43%，也就是说宏观资金主导的标普能源指数一个月内比油价下跌了 10%+，为什么宏观资金不再狂热追捧通货膨胀再交易逻辑下的油价？

Figure 1: Commodity performance across 20 US economic recoveries since 1914



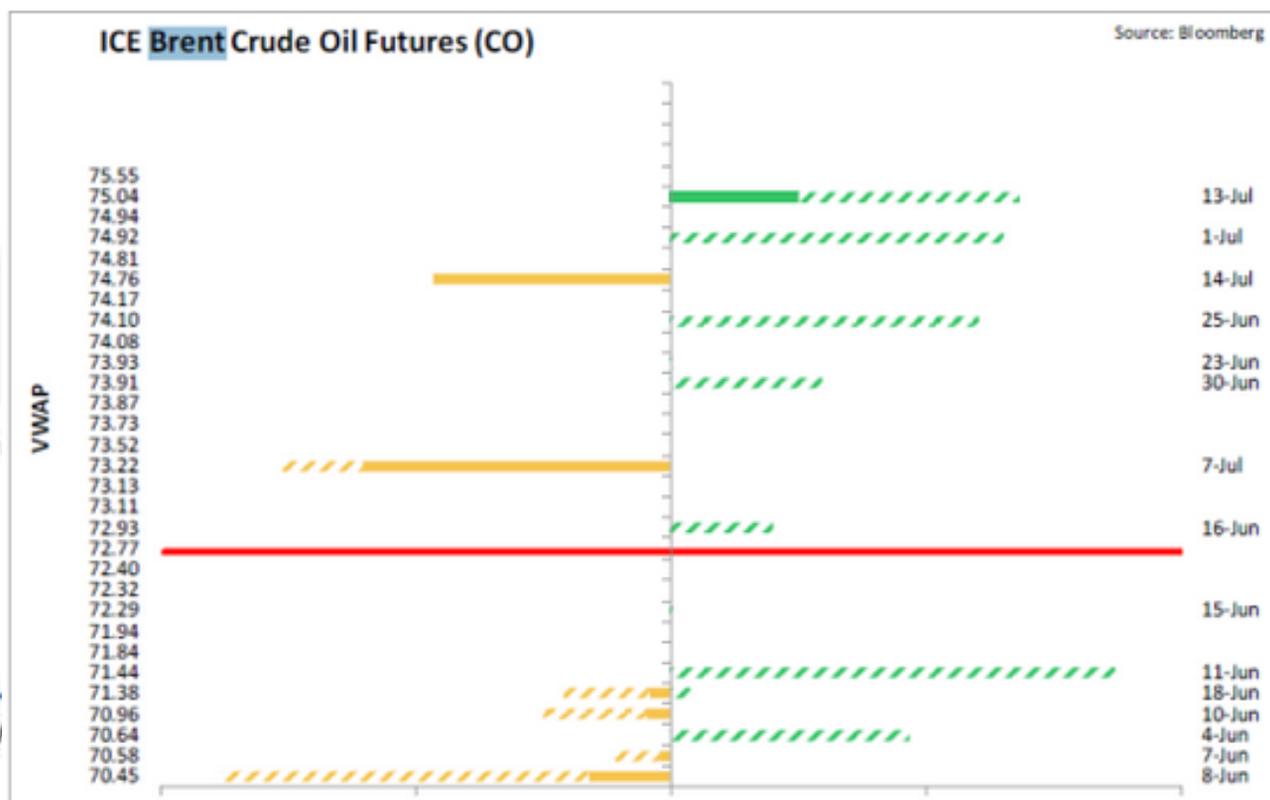
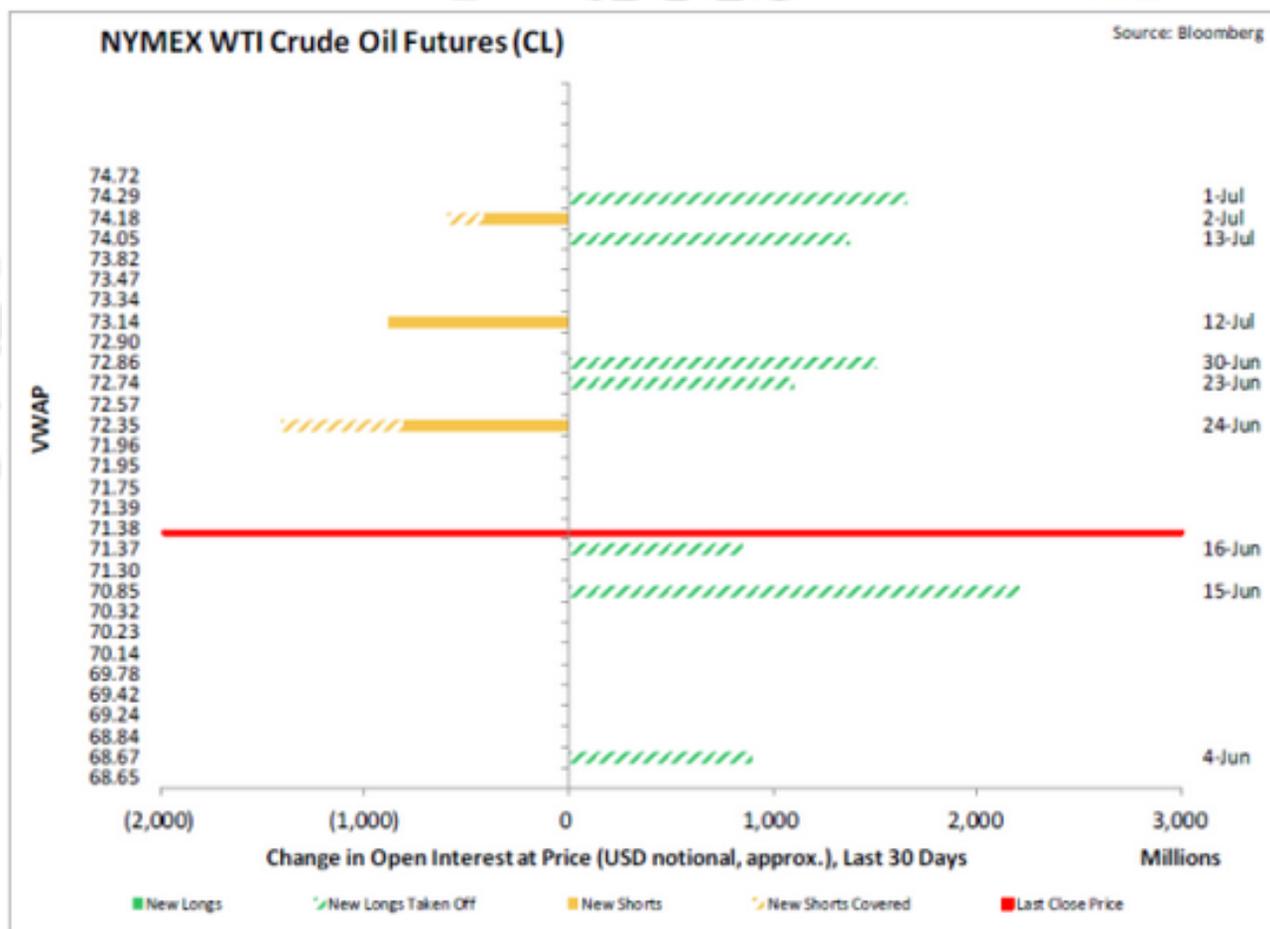
图：德意志银行-大宗商品价格的反弹幅度是过去一百年经济衰退中最大的

愚公认为：在往期文章《愚公杂谈 0711：浅析中国央行与美联储“一起放水”》我们已经明确看到了美联储正在不加息的前提下通过隔夜回购协议悄悄尝试收紧整个金融体系的流动性，在过去的一年里，随着美国经济的复苏，银行准备金余额和美国的 10 年期国债收益率一样随着两者同步上涨而猛增，当 10 年期美国国债收益率在一季度末达到顶峰后，美联储持有的商业银行准备金余额也在两周后达到顶峰，然后由于准备金余额自 4 月以来未能扩大，我们看到 10 年期国债收益率开始呈下降趋势，原因是美联储正在通过隔夜回购协议来降低整个金融体系中的流动性，从而对宏观资金操作通货再膨胀交易产生了严重的负面影响，德意志银行指出，去

年的大宗商品价格反弹幅度已经超过了 1933 年经济大萧条时期。

### 3. 资金面

(1) 上周五, 美元走强, 削弱了以美元计价的大宗商品的吸引力, 因 Covid-19 的卷土重来威胁到近期全球燃料需求前景, 油价在上周创 3 月以来最大周跌幅。



图：摩根斯坦利-原油期货头寸分布统计

愚公认为：没有任何资金愿意与神秘莫测的病毒为敌，聪明的资金正在远离每月开会一次对抗病毒的欧佩克。从摩根斯坦利的原油期货头寸分布统计可以看出，在 7 月 15 日 WTI 就已经平光了最近 30 天内的所有多头，而 Brent 也同样砍掉了之前大部分的多头，目前盘面上空头已经明显占优。

#### 4. 技术面

(1) 技术指标看，布伦特和 wti 原油均已呈现出强烈卖出的信号。

Technical Indicators » Jul 18, 2021 10:29PM GMT			Moving Averages » Jul 18, 2021 10:29PM GMT		
Name	Value	Action	Period	Simple	Exponential
RSI(14)	37.776	Sell	MA5	73.39	73.32
STOCH(9,6)	36.522	Sell		Sell	Sell
STOCHRSI(14)	11.959	Oversold	MA10	73.50	73.72
MACD(12,26)	-0.530	Sell		Sell	Sell
ADX(14)	33.043	Sell	MA20	74.54	74.04
Williams %R	-80.000	Sell		Sell	Sell
CCI(14)	-102.6207	Sell	MA50	74.86	74.60
ATR(14)	1.0136	High Volatility		Sell	Sell
Highs/Lows(14)	-0.2114	Sell	MA100	74.93	74.29
Ultimate Oscillator	52.280	Buy		72.05	72.00

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\\_33136](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33136)

