



愚公杂谈 20210812： INE 原油圆桌论坛观后感



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王远飞（笔名：愚公）



2021年8月11日，上海国际能源中心圆满组织了一场圆桌论坛，各路原油分析师和交易策略师从不同角度做出了精彩的回顾、分析和预测，在观摩了各位老师的精彩讲演后，愚公给出下列观后感。

1. 不论肆虐的新冠疫情如何演变，原油市场仍然拥有以下不变的因素：

(1) 政治面：“中长期坚定做多原油均价”的政治意愿仍然没有变

(2) 资金面：“中长期坚定做多持有关键资产的能源股”的资本意愿仍然没有变

(3) 宏观面：“上半年看需求下半年看供给”的宏观投机套路仍然没有变

(4) 技术面：“上半年敢于扛套下半年敢于止损”的原油纸货交易套路没有变

(5) 基本面：“月间差很弱时买远端原油，裂解价差很强时卖近端原油”的原油实货经营套路没有变

(6) 公众面：“油价低时敢买的人少-敢买的人少时油价更低-油价走高时敢买的人多-敢买的人更多时油价冲顶”的散户交易习惯没有变

2. 病毒千变万化，人类生生不息，资金滔滔不绝，时间滚滚向前，在2021年越来越接近尾声的时候，原油市场已经发生了一些重要变化：

(1) 政治面：美国政府调控通胀的决心开始增强

(2) 资金面：原油价格的投机活动开始谨慎

(3) 宏观面：开仓后的风控止损位设置开始收紧

(4) 技术面：专业交易者的做多和做空的坚定信念都开始逐渐丧失

(5) 基本面：期限结构上的凝聚力开始逐渐减弱

(6) 公众面：零售玩家（散户）越来越期盼市场大波动和越来越喜欢参与图形缺口

3. 基于以上不变的关键因素和正在发生的重要变化，越来越多的专业交易员和零售玩家可能会尝试通过以下交易策略来对抗 2021 年剩余时段的交易风险：

(1) 对于专业的纸货交易员来说，赌原油期货绝对值涨跌的意愿和活
动将开始减弱，2021 年北半球秋季的飓风季即将过去，冬季的取暖需求和冬储需求即将到来，买入价值被低估的远端沥青和化工品和买入季节性预期走强的中间馏分价差的活动可能增强。

(2) 对于专业的实货交易员来说，基于原油供给缺口和中长期需求前景，原油期限结构再跌回 contango 的风险仍然很低，当月间差缩小到 1 毛钱以内的时候，原油实货抄底的买兴将再次大量回归。

(3) 对于成熟的零售交易员来说：不要赌博准备过年的心态将会加重，

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_34237

