



愚公杂谈 0819：08月19日原油大跌的紧急分析与提醒



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王远飞（笔名：愚公）



一、油市分析（由摩根斯坦利美洲交易台提供）

宏观方面,今天最主要的悲观情绪来自于联储7月FOMC会议纪要公布,7月底那次联储会议的与会者均同意目前已经达到联储之前设定的经济通胀目标,疫情时代实施的每月大规模债券回购计划的减码和停止,最快可能今年之内就能发生。7月会议纪要这一措辞基本确定了联储将加速其政策转向的力度和决心,市场接下来关注焦点是下周的杰克逊洞高峰论坛上美联储主席的重要讲话,另外这份会议纪要特意指出了德尔塔病毒造成的感染有可能会推迟经济彻底重开进程和就业市场恢复,总之今天宏观

情绪较为悲观，主要宏观指标中，美股最终大跌 1%，美债十年期收益率虽收高但从日内高点 1.29% 跌至 1.26%，美元指数则表现持平，宏观情绪之悲观，首先引发了铜、铁矿等工业原材料品种抛售，也引发了汽油裂解价差率先大跌(RBOB-WTI 价差从前几日 27.76 一度跌至昨晚的 23.31 低点)。

油市固定价方面，亚洲时段出现的暂时反弹重回昨天的高点 Brent 70 块钱，在欧美时段被一波 2 块半的跌幅直接带走。美国时段较为利好的 EIA 库存数据再度遭到华丽丽地无视，盘后依然阴跌不已，击破月初因为中国疫情再起出现需求端走弱的前低，下一步 Brent 直指 63 一线的 200 日均线支撑位。今天行情走势算是对最近的震荡作出一个了结，近端空头借助今天联储会议纪要公布的良好时机取得了阶段性胜利，当前近端多头的确缺乏足够的利多因素加持，暂时难以有所作为，并且抄底买盘明显主要集中于远端合约。昨天 8/17 WTI 居然录得新增空仓，且仅存的多头建仓成本较高（几乎都集中于 70 块钱以上），存在着极大的止损风险；而 Brent 昨天则出现了新建多头，应该是保值盘在曲线后端的建仓。总体来看 Brent 持仓明显高于 WTI，说明现在投机资金继续处于休战状态。

价差结构方面，Dubai 结构出现一些松动，值得关注之后对总体油价的影响；Brent 结构较稳定，WTI 则弱势明显，符合上面所述的盘位差异情况；WTI/Brent 价差更是走弱明显，这一情况估计要随着固定价稳住阵脚才能有所改善。最终今天 Brent 10 月原油期货收跌 0.80 美元，跌幅 1.16%，报 68.23 美元/桶；WTI 9 月原油期货收跌 1.13 美元，跌幅 1.70%，

报 65.46 美元/桶。收盘后, 虽然原油固定价在美股暴跌影响下继续大跌, 但汽柴油裂解毛利已率先实现日内 V 字反弹 (RBOB-WTI 价差首行从昨晚的 23.31 低点又一路暴涨至 24.91), 值得关注今日开盘后 WTI 近端止损盘释放完毕以后, 裂解价差如能继续维持走强将开始逐步带动原油端实现止跌。

二、紧急提醒 (UTC.TODAY 能源日报提供)

昨日夜间愚公已经通过 UTC.TODAY 发出如下紧急提醒:

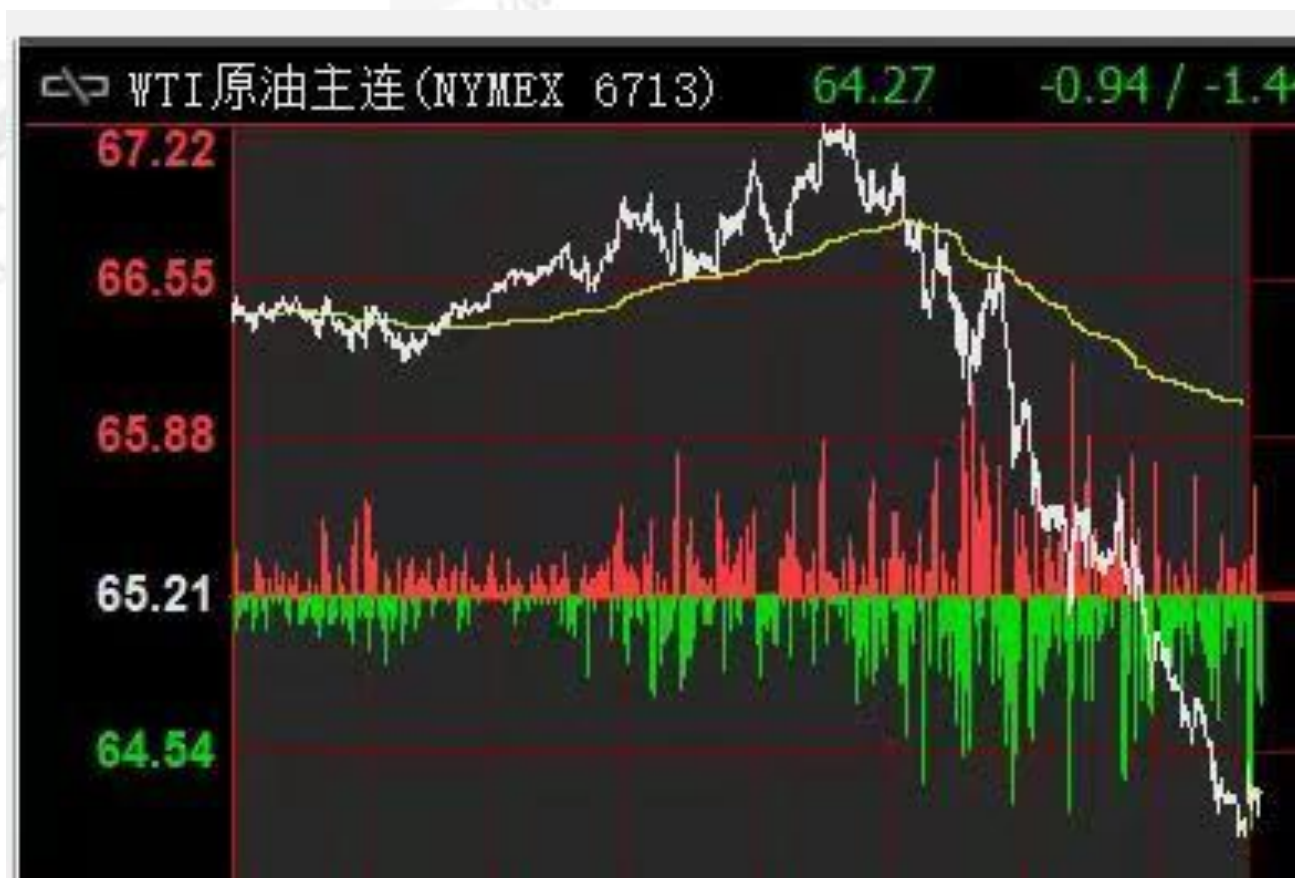
(1) 投机玩家, 远离近端原油固定价投机活动, 在金融危机期间, 任何资产都可能非理性下跌, 不排除市场宏观情绪受美联储减码预期影响继续发酵, 导致金融危机黑天鹅出现。

(2) 炼油企业等专业玩家, 可能正在考虑购买 WTI10 月合约 63.75 的看跌期权对冲近端固定价库存的暴跌贬值风险。

(3) 炼油企业等专业玩家, 可能正在考虑逢低买入布伦特原油 12 月合约等价值品种, 以准备迎接可能到来的第四批配额补库预期, 布伦特远端合约买兴正在走强;

(4) 内盘能化期货投机玩家, 可能正在考虑逐步逢低买入 11 月合约以后的工业品种, 例如沥青和化工品, 尤其是沥青, 2112-2109 价差, 2111-2109 价差, 均已跌至平水, 远端沥青投资价值逐步显现, 密切关注沥青库存下降趋势和开工率下降趋势变化。

特此鸣谢：感谢摩根斯坦利美洲盘交易团队的盘后分析协助与 UTC.TODAY 日报团队的紧急提醒。



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_34445

