



# UTC 资本研究披露 1012: 不确定性时期的原油交易 策略



文/新浪财经意见领袖专栏作家 UTC Network Pte Ltd.

大家好，从今天起，《UTC CAPITAL 研究披露》面世了，通过这个产品，我们将和广大交易玩家一起分析当前市场所面临的风险因素，分享一些投机交易策略创意，本期让我们从原油交易策略研究开始。

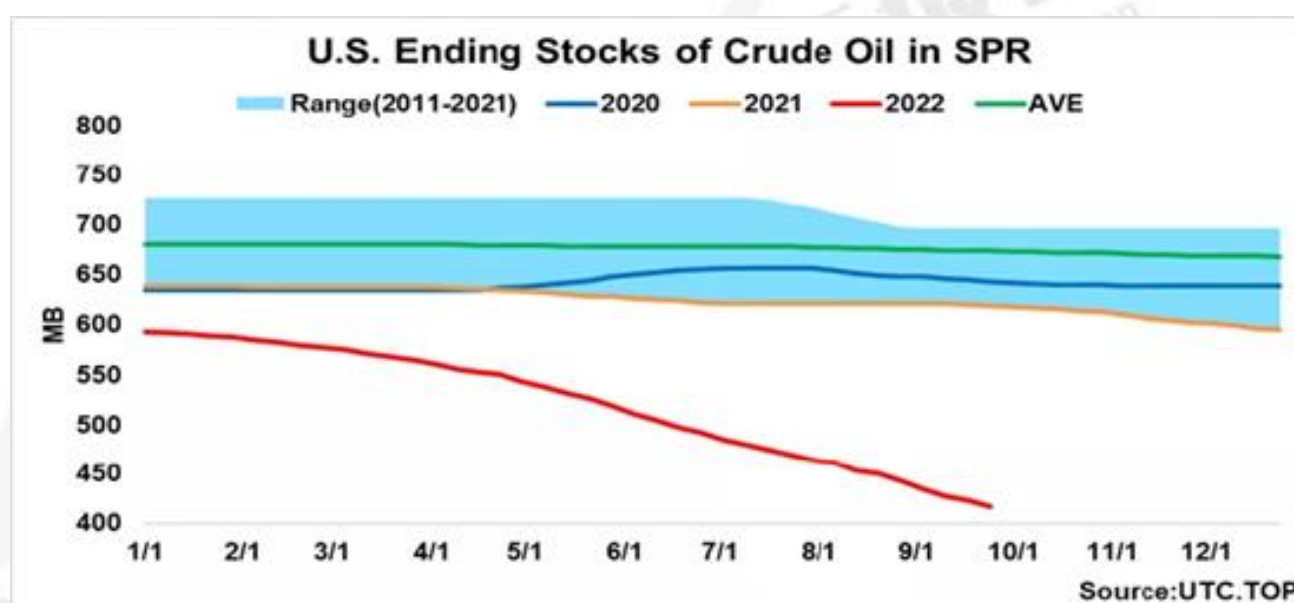
就原油交易而言，最近发生的关键风险因素是：

1. 欧佩克深度减产配额，美国政界对沙特阿拉伯开始做出更强烈的表态和回应。
2. 克里米亚大桥遭到爆炸袭击，俄罗斯对乌克兰做出报复还击，美股开始进入到三季度财报季，经济衰退忧虑情绪继续发酵。
3. 美国飓风季逐渐过去，接下来北半球将迎来冬季供暖挑战。

这些风险因素为原油市场带来了更多的不确定性，破坏了过去几个月市场已经实现的定价平衡，从而导致近期原油重新出现了大幅波动，UTC 资本管理团队认为这些风险因素可以分为三类：宏观经济风险、地缘政治风险、自然天气；宏观经济风险方面，原油需求正在越来越多地被经济衰退的忧虑情绪所主导影响；地缘政治风险方面，原油供给风险主要集中在拜登政府与欧佩克的角力，以及俄乌冲突紧张局势是否会进一步扩大和升级。近期的油价走势表明，市场投资者正在宏观经济和地缘政治风险这两个因素之间摇摆，由于传统飓风季节即将结束，冬季寒冷与否未可知，原油价格接下来的走势将开始纳入天气因素，所以我们说，原油市场的不确

定性因素增加了，接下来原油市场将开始进入到更快的波动节奏，以实现新一轮的定价平衡，让我们对这些因素展开详细的分析：

1. 欧佩克减产配额已经成为历史决定，接下来市场需要关注的是美国如何面对？对于美国总统而言，目前最现实可行的选项工具仍然是释放战略储备库存，自美国总统拜登在今年 3 月份宣布目标释放战储 1.8 亿桶以来，目前已经可以统计的销售量已经达到 1.65 亿桶，根据美国国会在 2015 年和 2018 年的相关法案，美国政府在 2023 财政年度仍然需要强制销售的战略准备原油至少还有 2600 万桶，也就是说，目前拜登总统手里可以动用的战储原油筹码数量是  $1.8 - 1.65 + 0.26 = 0.41$  亿桶，值得指出的是，美国 2023 年财政年度是从 2022 年 10 月 1 日开始的，也就是说，除了今年尚未释放完成的，拜登还可以在国会既定授权之下随时追加 2600 万桶的释放增量。



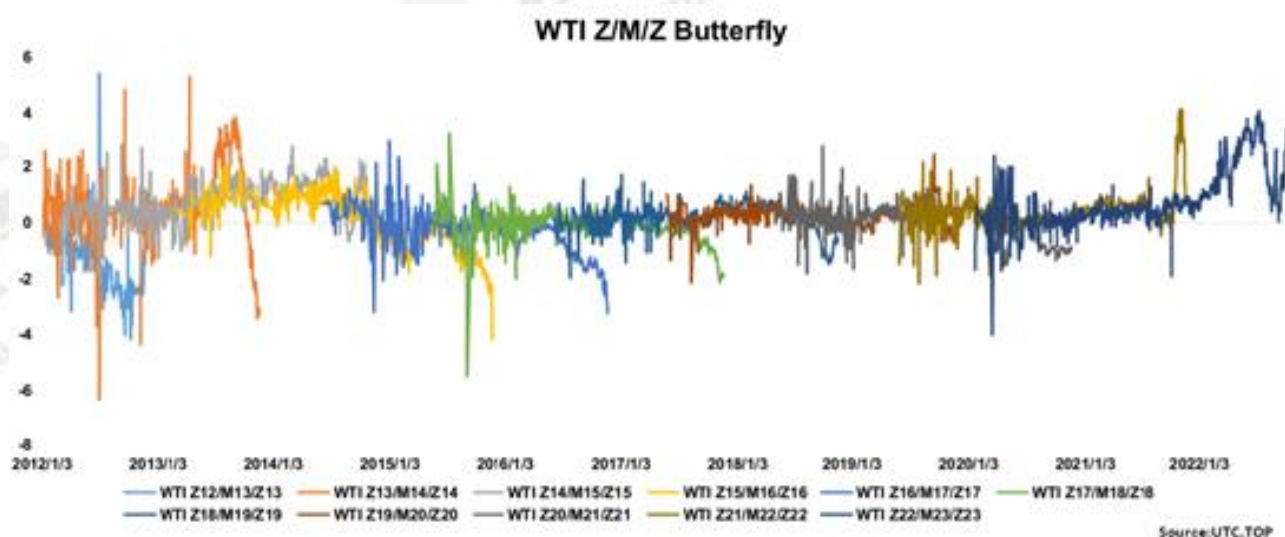
2. 俄乌战争局势的扩大和升级，理论上将导致冬季原油供给短缺的预

期更加紧张，因此我们在 WTI 价格跌破 80 之后就看到了大量的买盘，但值得指出的是，即便是欧佩克深度减产和俄乌最近再次爆发大规模冲突造成了实货市场的紧张情绪，但油价期货绝对值和原油期货首次行月间差仍未上升到前一段俄乌激烈冲突持续期间的高点，这充分说明，目前的石油价格主要是忧虑需求端的风险，而不是忧虑供给端的紧张。



3. 目前影响石油价格需求端的驱动力，主要来自于宏观经济风险和天气因素，美联储持续加息收水带来经济衰退预期是市场正在热烈讨论的话题，宏观经济风险每天都在被市场价格充分的计入，在此我们就不做展开分析，对于冬季天气因素，我们有必要指出一些关键问题，从目前的季节性蝶式价差组合来看，WTI的 2212-2306-2312 蝶式价差组合与往年相比，显著升高到了近几年来的高位，这说明市场正在恐惧冬季天气因素，担心

冬季严寒造成成品油短缺所带来的原油需求增加。



通过以上分析，UTC 资本团队认为，在美联储加息带来原油买家资金成本不断攀升的背景之下，全球原油买家群体是否愿意囤货过冬，是仁者见仁智者见智因人而异难以预料的，毕竟全世界原油买家的资金成本、现金流、销售能力、计价币种汇率等等因素条件都不同。因此，今年冬季，如果只是简单的买入或者卖出原油期货绝对值赌涨跌，是非常危险的。

通过以上分析 UTC 资本团队认为，目前原油市场可行性比较高的投机交易策略仅剩 2 条，即：

**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\\_47231](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47231)

