

空难再现，会否成为俄版“911”？

分析结论：

原油自上周展开反弹整理后，再次进入 9 月份横盘整理结构内，当前重点关注区间 43.60 至 47.60 内交易机会。

近期原油市场受地缘冲击影响非常大，尤其是俄罗斯空难的前景更是扑朔迷离。原油行情在空难原因调整公布之前出现突破的概率不大。最近密切关注俄罗斯空难调整进展情况。

通惠期货研究发展中心

联系人：李英杰
从业资格号：F3012035
021-68866345 转 135
18602650301
albert.lee.lyj@gmail.com

驱动分析：

上周三以来原油展开快速反弹行情，美 WTI 原油从 42.6 一线反弹至 47.0 阻力下方。中东地缘政治冲击、俄罗斯空难及美国 EIA 原油库存变化是引发此波原油反弹的主要因素。

1、俄罗斯继续突袭叙利亚

11 月 28 日俄罗斯国防部对外宣布在过 24 小时内，俄罗斯对叙利亚境内的 IS 武装恐怖组织进行了定点突袭，突袭目标为 113 个，达到了预期战略目的。随后法国外交部长表明，将联系俄罗斯、美国、土耳其四国外长在维也纳召开紧急会议，商讨叙利亚战争问题。在俄罗斯对外宣布突袭后，原油价格快速反弹，重新回归 9 月份震荡平台内运行。

在之前的分析中，我们也特别强调，原油市场当前地缘冲击的关键在于俄罗斯、美国、沙特三方博弈。美国利用国内页岩油的低成本来打击和制裁俄罗斯；沙特利用中东原油扩产来维持其国际原油市场份额，从而遏制美国页岩油；俄罗斯军事介入叙利亚内战，扩大中东动荡，将沙特拖入泥潭。中东局势短期内不可能稳定，预期将对油价有后续提振作用。

2、俄罗斯最大空难有可能发展成为俄版“911”

当地时间 10 月 31 日清晨 6 点，俄罗斯 Kogalymavia 航空公司一架空客 A321 飞机在埃及西奈半岛南端（Sinai）的红海旅游胜地 Sharm el-Sheikh 小城起飞后不久坠毁，机上载有 217 名乘客及 7 名机组人员。该客机原定飞往俄罗斯圣彼得堡。

俄客机坠毁事件发生后，极端恐怖组织伊斯兰国（IS）在埃及的下属组织声称，是他们击落了这架客机，埃及当局随即对此予以否认。俄罗斯交通部门也称，IS 的声明是不准确的。

路透社则援引埃及安全部门人士消息称，客机坠毁主要是因为技术故障，没有迹象表明客机是被击落的。

在真正的事故原因公布之前，任何可能性都不能被排除，特别是西奈半岛盘踞着一部分 IS 激进组织成员的情况下。尽管没有任何证据提供支持，但来自该地区的 IS 组织宣称对这起坠机事故负责。鉴于俄罗斯表示目前正致力于打击叙利亚境内的 IS 组织，西奈半岛的这些恐怖分子是有可能将俄罗斯客机作为袭击目标的。

如果真是这伙恐怖分子发动了袭击，那么，他们就需要使用先进的地对空导弹，而不是外界相信 IS 所拥有的一种直径相对较粗的肩射武器，才能摧毁这架飞行在 31000 英尺高空之外的飞机。除了 IS 不明出处的声明以外，没有任何事情表明这种袭击会发生。

11 月 2 日据美联社报道，Metrojet 的副董事长 Alexander Smirnov 表示，“我们排除了飞机失事的技术性故障以及飞行员人为因素。唯一可能的解释或许是来自外部的影响。”

当被问及更多细节时，Smirnov 拒绝透露，他表示调查仍在继续，不便说太多。Metrojet 的另一位高管 Viktor Yung 称，飞机坠毁前，机组人员并未发送求救信号，也没有联系控制中心。11 月 3 日上午，俄罗斯空难来自外部冲击的说法遭到埃及官方调查组否认，表示当前还无法做出任何判断。

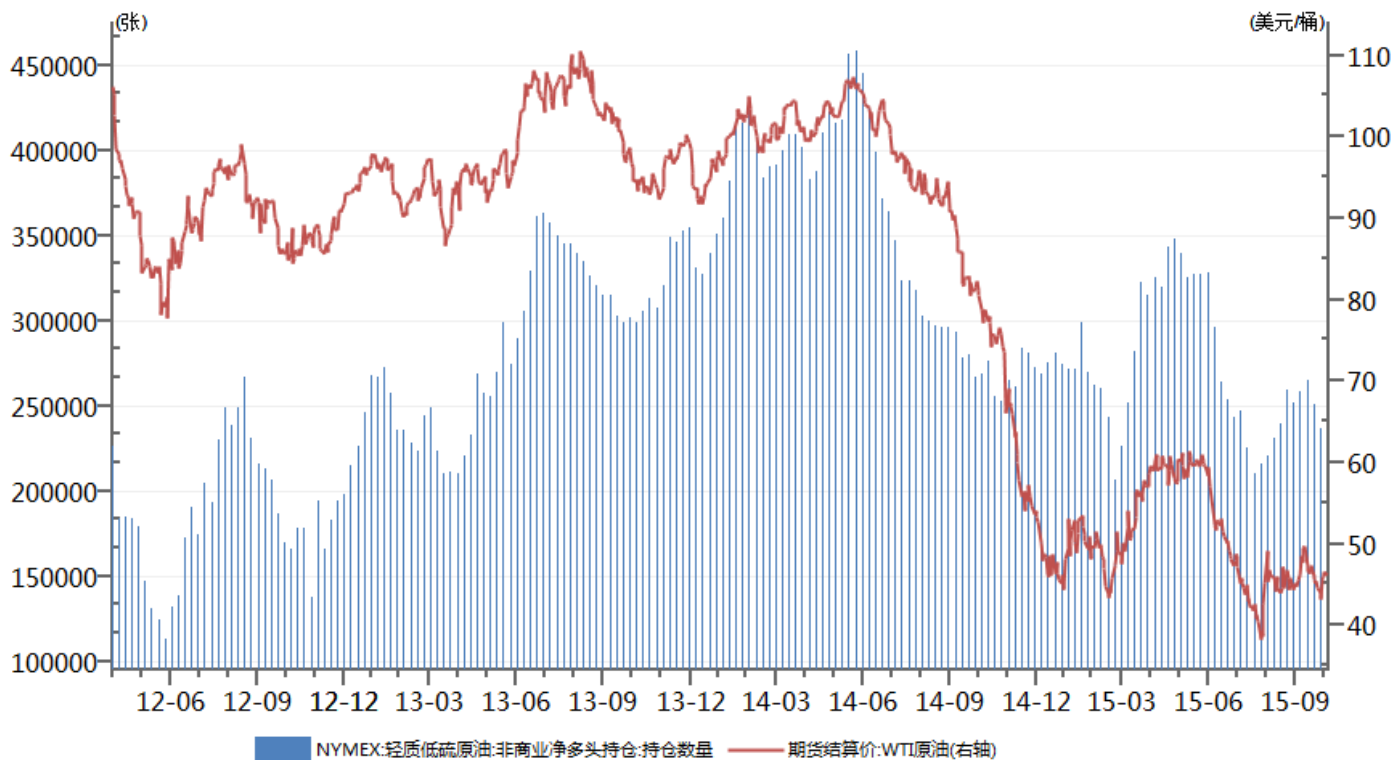
失事飞机的两个“黑匣子”都已经找到，正在进行技术分析中，正常情况下，调查结果将在半个月到 1 个月时间内公布。

油价走势对于该事件的关注，核心在于俄罗斯的态度及处理方式，若只停留在外交层面，则对油价反弹的支撑将只是短期性的；若俄罗斯采取强硬军事方式更加深入介入叙利亚内战，联手打击“伊斯兰国”恐怖组织，则必会加大中东动荡局势，也将会对油价提供中期支撑。

资金分析:

美国商品期货交易委员会（CFTC）近日公布的数据显示，对冲基金持有的 WTI 原油空单大增，这使得美油净多头头寸再度下降。近几周，市场做空美油的情绪显著走高，CFTC 数据显示对冲基金接连加码空仓位寸。

WTI原油基金净持仓结构



CFTC 数据显示，截至 10 月 27 日当周，WTI 原油空仓位大幅增加了 2.77 万份，总数达到 13.43 万份；多仓位增加了 7073 份，总数达到 27.34 万份。对冲基金持有的 WTI 原油空单大增，这使得美油净多头头寸再度下降。

8 月上旬，对冲基金的空仓位处于阶段性高点，此后空单规模开始回落。随着空头的撤退，油价也出现了显著的反弹，美油突破 50 美元关口。

不过近几周，市场做空原油的情绪显著走高，CFTC 数据显示对冲基金接连加码空仓位寸。除了最新公布的数据外，此一周 CFTC 公布的数据显示，截至 10 月 20 日当周，对冲基金持有的 WTI 原油空单大增 18%，为 7 月 21 日以来空单的最大增幅，净多仓合约下降超过 1.6 万份。

技术分析：



美原油经过 10 月前期的大幅下跌后，于上周三在 43.60 支撑一线启稳，重新回归至 9 月份横盘整理区间内运行。日 K 线继续运行于长期均线之下，表明总体下降趋势并没有改变。原油当前的区间内整理格局在短期内不大可能打破，从盘面上来看，原油延续反弹测试区间上轨 47.60 的可能性比较大。

操作上，近期重点关注区间上轨 47.60 阻力价位表现，若出现反弹失败信号可以考虑阶段做空进场，止损 48.50 水平，目标 44.00 一线。若向上突破 47.60，盘面结构将发生重大变化，多头主力将占据主导地位，那里将重点考虑回调做多交易机会。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通惠期货研究发展中心所有。未获得通惠期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通惠期货研究发展中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。