

原油短期受地缘因素冲击，长期下降格局不变

分析结论：

原油近两周震荡下行后再次展开反弹整理，自 9 月份开始的横盘整理结构并没有改变，继续采取区间交易思路。

当前市场关注要点在于地缘冲突，尤其是俄罗斯主动军事干预叙利亚内战。再次原油大幅反弹都与军事干预有关。叙利亚达成政治和解之前，原油下破的概率不大。

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：

本周原油继续震荡回落，在前期平台 43.50 一线受到明显支撑，但原油的总体下降格局并没有改变。原油市场的主要运行逻辑供大于求格局并没有根本改变，全球总体库存水平继续增加。可当前市场阶段关注的焦点在于地缘政治因素冲击和美元阶段性走势。

1、地缘冲击

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。

根据周一达成的一份协议，美国将在 2018-2025 年间从战略原油储备中出售 5800 万桶原油，帮助支付政府各项财政预算，这相当于目前美国战略原油储备的 8%。从 2018 年开始，原油抛售规模为每年 500 万桶，到 2023 年提高到 1000 万桶，2025 年完成原计划的抛售行动。在 2017 年到 2020 年间，美国可能会额外出售更多原油，覆盖包括修建原油管道在内的一项 20 亿美元的项目，美国继续打压油价的意图非

常明显。

今日据外媒报道，海湾国家反对委内瑞拉提议的石油峰会，认为峰会不会取得任何进展，沙特、科威特、阿联酋、卡塔尔表示不会与非 OPEC 国家举行特别会议。也就是向市场传达了 OPEC 国家维持原油政策，保证其市场份额的决心。

10 月 28 日晚间，俄罗斯表示，在过去 24 小时打击了叙利亚境内 118 个恐怖地点。在发表声明前，国际油价大幅反弹。俄罗斯外交部表示，俄国将与美国、土耳其、沙特三国于周四在维也纳商讨叙利亚问题。所以地缘冲突，尤其是叙利亚内战是造成油价快速反弹的重要原因。

2、全球新一轮货币宽松将为原油提供一定反弹空间

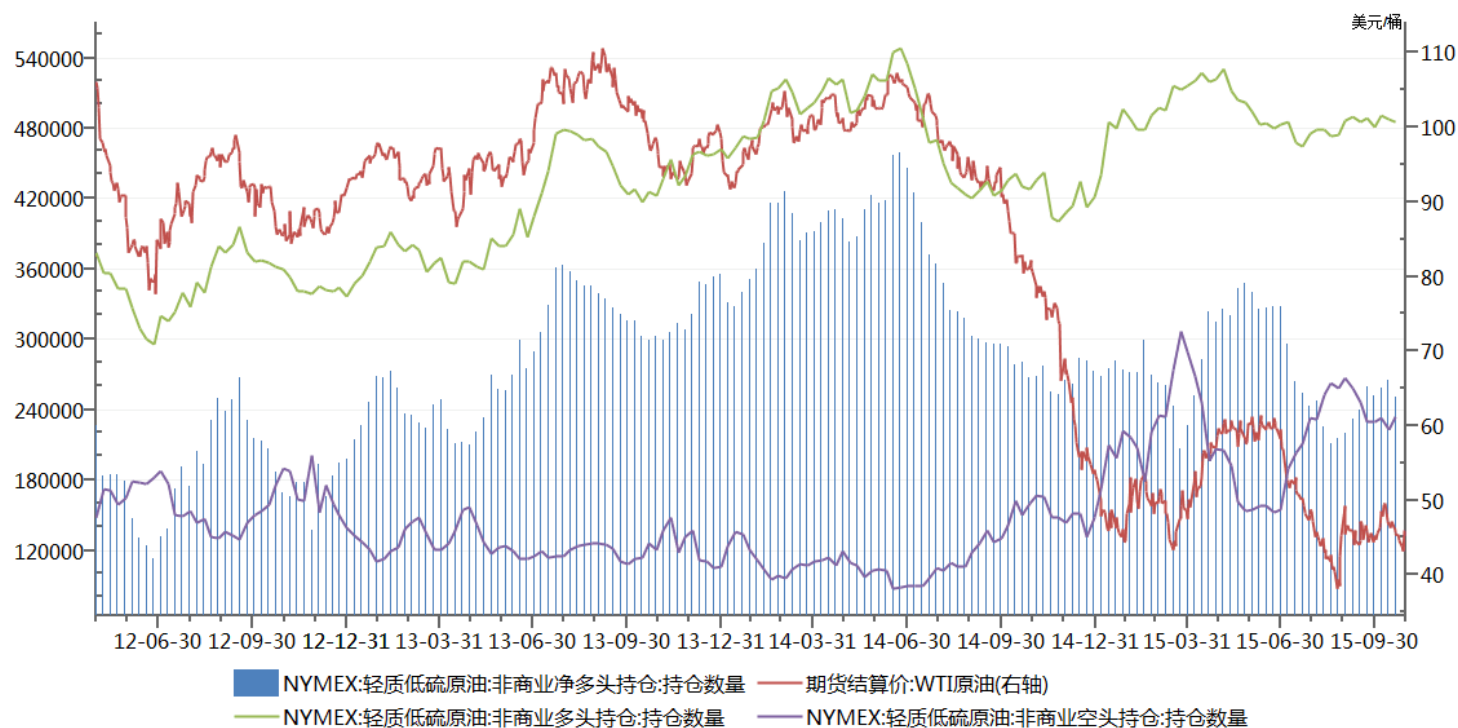
自从上周三，欧央行首先暗示将会考试太大量化宽松规模之后，市场就在预测全球新一轮货币宽松大幕马上就要拉开。果不其然，在上周五收盘后，中国央行意外宣布降准降息，货币宽松政策得以延续。而本周将有美联储利率决议和日本央行利率决议。当前市场预期美联储本次继续暂缓加息的可能性非常大，而日本央行有可能采取新一轮量化宽松措施。在总体货币宽松的大背景下，油价将会受到阶段支撑。

10 月 29 日凌晨，美联储 10 月议息会议决定继续按兵不动，维持当前 0%至 0.25%的利率水平不变，但表示将于 12 月会议时决定是否加息。美联储称经济温和增长但对通胀仍有担忧，撤销了 9 月声明中“全球形势可能抑制美国经济”的表述，转为称美联储将关注国际形势。美联储对劳动力市场的评估较 9 月声明有变化。10 月，美联储称就业增长放缓，失业率稳定；9 月时，美联储称就业增长强劲，失业率下降。通胀低迷是美联储加息的重要阻力。

资金分析：

美国商品期货交易委员会（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。结果是，它们的净多合约下降超过 1.6 万份。

WTI原油基金净持仓结构



如上图所示,上周原油非商业多头持仓减少 2650 手至 485090 手水平;非商业空头持仓大幅增加 11191 手至 233939 手水平;非商业净持仓也出现了近两个月来明显减少。从原油持仓结构分析,当前原油空头力量增强,预期油价继续震荡回落的概率比较大。

技术分析:



美原油经过近两周的大幅下跌后，于昨日周三在 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。

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。本报告版权归通联期货研究发展中心所有。未获得通联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“通联期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。