

美原油库存大增 供过于求格局不变

分析结论：

原油自上周以来已成功下破近期横盘整理区间下轨 43.50 一线水平,再次回归下降趋势之中。

近期原油市场焦点已经转向基本面供求结构及美联储 12 月份开始加息的预期上,给原油带来持续下行压力。预期在 12 月中旬前,原油震荡下行格局不会改变。



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：

本周以来,国际原油价格继续震荡下跌,美原油期货主力合约已顺利跌破 43.50 重要支撑价位。近期市场关注焦点已经从中东地缘政治方面回归至原油供需结构及美联储加息预期上。这也是我们需要重点把控的市场热点。

1、美国 API 原油库存大增 打压油价下行

美国 API 原油库存大增 美国石油协会(API)周二发布的库存数据显示,截至 11 月 7 日该周,美国原油库存增加 630 万桶,至 4.861 亿桶,路透调查的分析师预计增加 100 万桶。库欣原油库存增加 250 万桶。在 API 原油库存增幅大超预期的数据公布后,油价快速下跌。

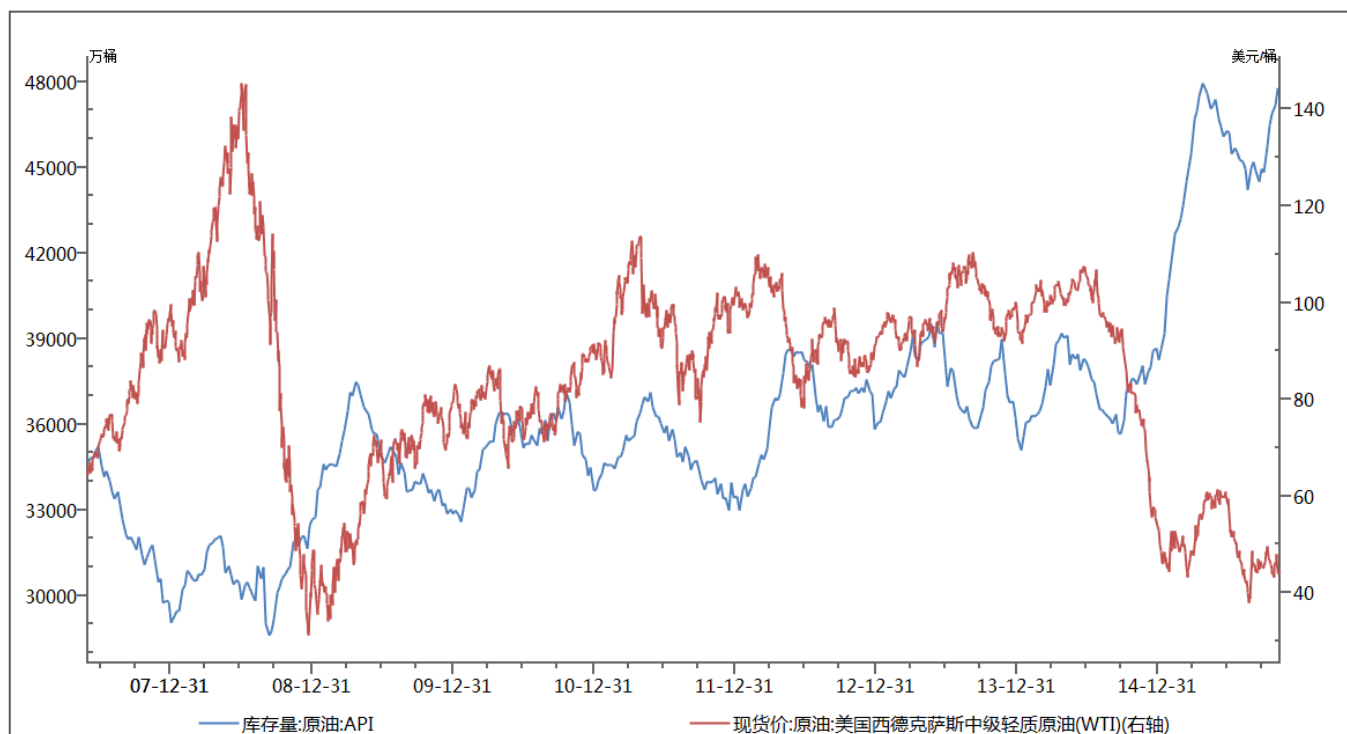


图 1：美原油库存与原油现货价格相关性

IEA 在其周二发布的世界能源展望报告中称，OPEC 持续执行以高产出抢占市场份额的石油政策，加上其他一些因素，在中期内，油价将保持在当前水平。如果中东局势变得更加稳定，全球经济增速低于预期，那么到 2020 年，国际油价将可能保持在 50 美元/桶的水准。

2、亮丽“非农”报告为美联储 12 月份加息铺平道路

美国劳工部 11 月 6 日公布的非农就业报告录得年内最佳表现，失业率 5%，美国劳工部数据显示，美国 10 月非农就业人口增加 27.1 万人，预期增加 18.2 万人，前值下修至增加 13.7 万人。该数据为年内最佳表现。同期公布的美国 10 月失业率 5.0%，创 2008 年以来新低，预期 5.0%，前值 5.1%。美联储关注的薪资变化来看，美国 10 月平均每小时工资环比增长 0.4%，预期增长 0.2%，前值持平。美国 10 月劳动力参与率 62.4%，预期 62.4%，前值 62.4%。数据公布后，市场预期美联储在 12 月份加息的概率大增，美元快速走高，给整个大宗商品市场带来压力。

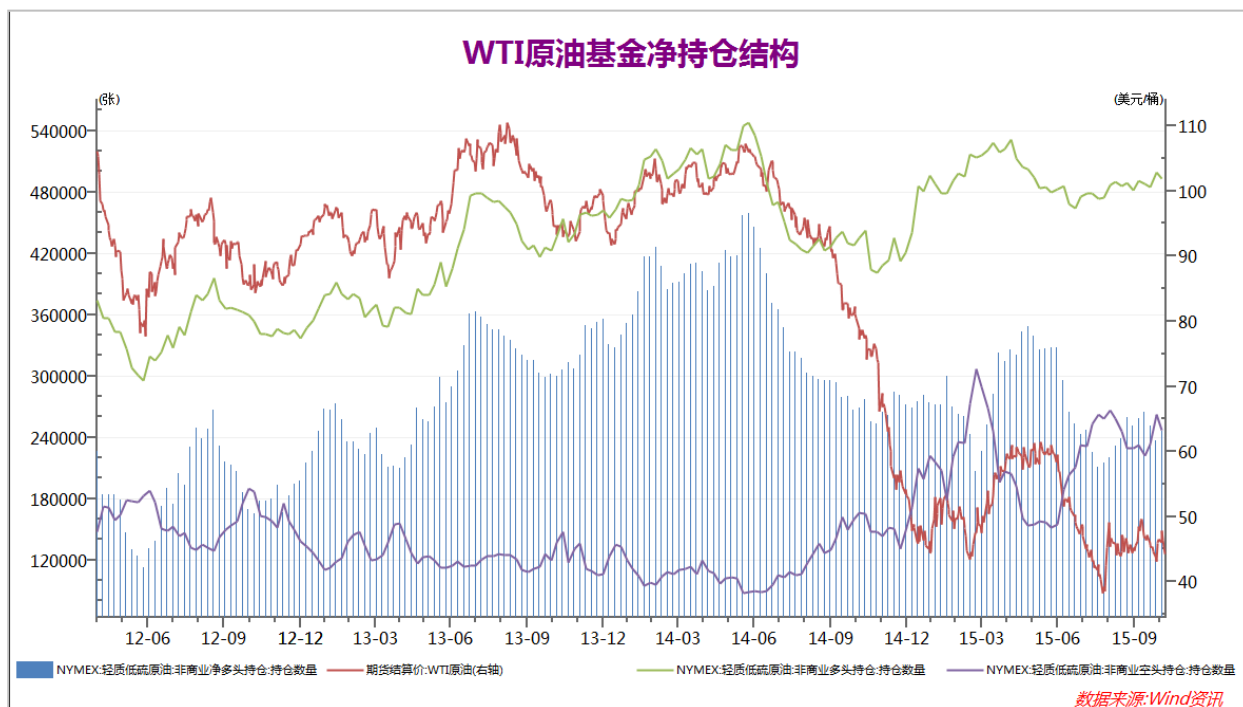
当前美联储加息的预期继续发酵，美元处于强劲的升值过程中，原油近期因此承压。预期持续时间在一个月左右，重要时间节点就是美联储在 12 月中旬举行的年内最后一次利率决议会议。

波士顿联储主席罗森格伦本周二表示，经济数据强劲，美联储已准备好加息。美国经济数据令人鼓舞，这令美联储考虑最快在下个月加息是合适的。他指出，如果等得太久，只会增加美联储犯更多错误的可能

性。另外旧金山联储主席 Williams 接受 USA Today 采访时表示,若经济持续改善、政策决策者对通胀回升有信心,那么美联储在 12 月会议上加息有着非常强劲的理由。Williams 是耶伦的主要“盟友”之一,今年在 FOMC 会议上拥有投票权。

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 原油非商业持仓多空双方都出现了明显减仓,表明市场比较纠结。



根据 CFTC 公布,截至 11 月 3 日美国 WTI 原油期货非商业多头减少 6244 张至 493384 张,非商业空头减少 15860 张至 247193 张,所以净多头持仓增加 9616 张至 246191 张。非商业净多头增加幅度不小,但注意不是多头主力主动增仓所造成的,正好相反是空头主动减仓的影响。表明投机性资金并没有集中转向看多,非商业持仓更多的表现出一种犹豫性。

当前的非商业持仓净头寸变化不具有连续性,耐心等待后续数据,尤其是多空双方主动加仓性情况。

技术分析:



美原油经过近两周的大幅下跌后，已经从 9 月份震荡区间上轨运行至下轨并成功破位。如图所示，43.50 一线价位非常重要，也就是我们近期一再强调的区间震荡下轨。从盘面来看，该水平破位意味着原油前期整理结构的结束和新下降趋势的恢复。从技术空单测算，此波原油下行的阶段目标在 40.0 美元整数关口附近。所以近期原油重点关注中线做空机会。

操作上，原油等待反弹进场做空信号，再次回测 43.50 阻力价位是一个良好的进场机会，可以重点关注。另外原油若趋势跌破 42.50 前期低点也可以破位加仓进场做空。目标为盘面所示的 40.0 整数价格附近。

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。