

（与狼共舞之四）



对国际原油期货价格走势的观察-----

山雨欲来风满楼，阶段性大幅度修正势在必行！

修正目标：58美元以下！

（以美油期货主力合约连续图表为例） 邓维/2018.04.30



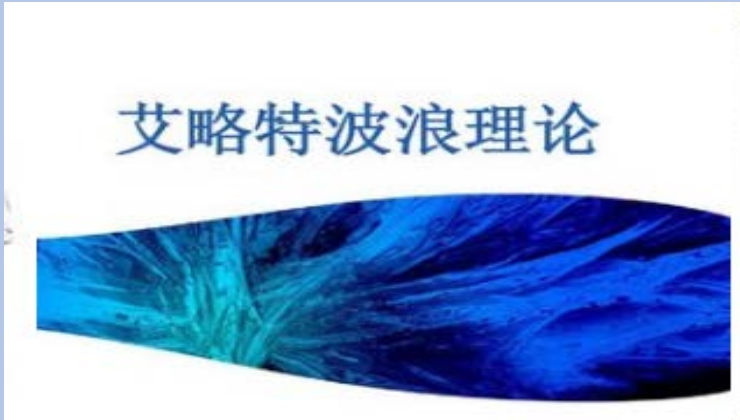
我的观察结论：山雨欲来风满楼！阶段性大幅修正势在必行！

结合波浪理论，平行轨道理论和趋势线理论和CFTC持仓数据及消息面的综合，虽然国际油价年内的长期趋势整体依旧非常乐观；但就5月份来说，我认为，美原油期货价格进一步走高的空间非常有限，但不排除还会再创新高的，这也仅仅是属于强弩之末的尾声；一轮深幅的快速的洗盘性质技术性回调在所难免且已正在酝酿之中，我认为，此轮美原油期货价。

- 格的回调目标位至少要跌破58.00美元，但美油期货价格此轮回调的最大目标位：55.00美元附近；因此，投资者近期追高买入，要特别谨慎！
- 一般来说，国外专业机构的趋势止损盘大多会集中在200日均线附近，而止损盘聚集的地方就是美油期货价格此轮要去的地方。如果不出现
- 特别的情况，美油期货价格此轮回调的最大幅度，很难会跌破100周均线（市场2年成本线）。

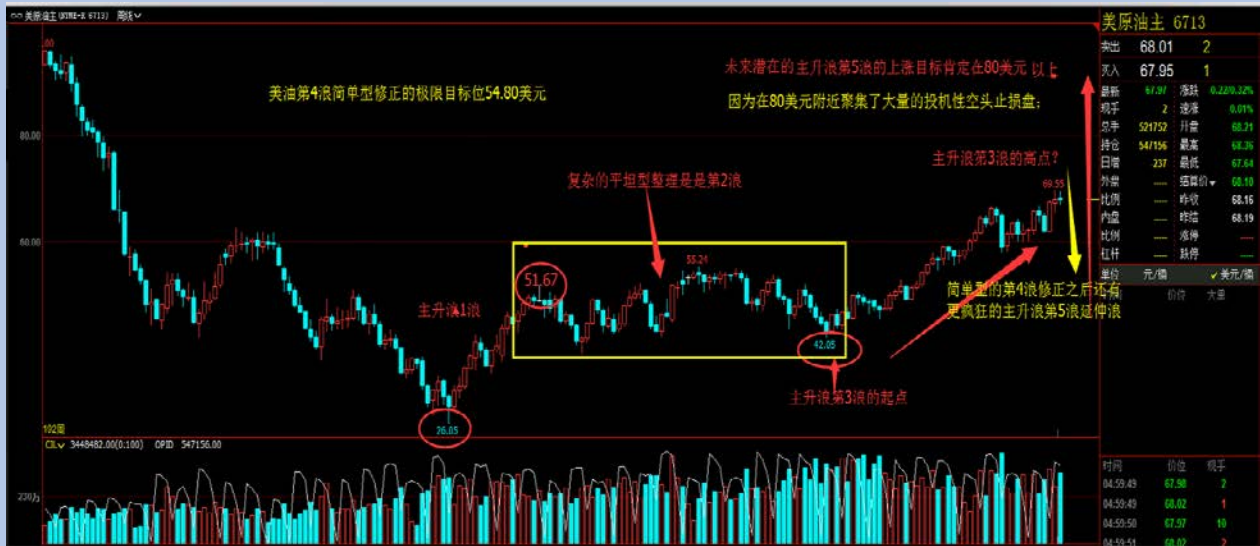
- 分析理由如下：

- （技术分析部分）
- 1，（波浪理论）：



- 美原油期货价格自2016年2月11号的低点26.05美元上涨以来，结合波浪理论和CFTC持仓数据的综合，目前正运行在恢复性上涨的第三浪（主升浪）的尾声阶段，第三浪的起点是从2017年6月21日的低点42.05美元开始演绎的，到目前为止，这一浪已经运行了第10个月了，以今年上半年4月18日的高点69.55美元来计算的话，这一浪的涨幅达65.3%或27.5美元；当然，我认为，4月18日的高点69.55美元一定不是这一浪的终点；在5月12日美国总统特朗普就2015年7月达成的美伊核协议做出退出决定之前可能还有新的高点，但空间已不大了，我认为，剩下的这点空间值得欣赏，理性的投资者并不值得过分参与。

- 图一：美油的波浪划分



• 2，顺便说一下，美原油期货价格第一浪的起点是2016年2月11号的低点26.05美元，第一浪的终点是2016年6月9日的高点51.67美元；涨幅为98.3%或25.62美元；根据波浪理论推动浪的运行原则之一，第三浪不是最短的浪！理论上来说，第三浪的高点至少在 $42.05 + 25.62 = 67.67$ 美元之上；而4月18日的高点在69.55美元，符合波浪理论中各推动浪之间的比例原则。

• 3，趋势线理论：

连接2016年2月11日的低点26.05美元和2018年1月25日的高点66.66美元，两点构成一条趋势线，在这里是时间跨越度达到2年的压力线，所对应的技术压力位在71.50美元附近；因为油价曾经在1月25日当周的高点发生过了暴跌！



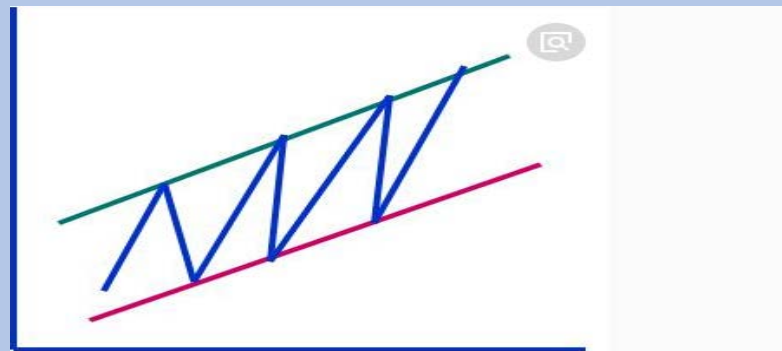
• 图二：较重要的趋势压力线



4, 平行轨道理论:

- 连接第一浪的起点2016年2月11日的低点26.05美元和第三浪的起点2017年6月21日的低点42.05美元构成一条倾斜度超过45度的上升支撑线，再以此上升趋势线，取第一浪的高点51.67美元做它的平行线，就得到一条平行轨道，目前，这条平行轨道的上轨对应的跨年度的技术压力位大概在74.00美元附近；

图三：实用价值较高的平行轨道理论



5, 美原油期货CFTC持仓数据解析



Disaggregated Commitments of Traders-All Futures Combined Positions as of April 24, 2018

Reportable Positions

Producer/Merchant Processor/User Long : Short	Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables			
	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading	
CRUDE OIL, LIGHT SWEET - NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE (CONTRACTS OF 1,000 BARRELS)										
CFTC Code #067651 Open Interest is 2,574,820										
Positions										
454,594	535,769	181,865	839,033	124,267	455,634	31,038	530,450	383,264	95,437	335,234
Changes from: April 17, 2018										
3,712	-16,415	19,426	33,903	-24,869	-5,144	1,817	-8,818	-5,951	2,796	-3,160
Percent of Open Interest Represented by Each Category of Trader										
17.7	20.8	7.1	32.6	4.8	17.7	1.2	20.6	14.9	3.7	13.0
Number of Traders in Each Category										
56	76	22	27	39	98	27	77	98	57	122
										Total Traders: 443

Disaggregated Commitments of Traders-All Futures Combined Positions as of April 17, 2018

Reportable Positions

Producer/Merchant Processor/User Long : Short	Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables			
	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading	
CRUDE OIL, LIGHT SWEET - NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE (CONTRACTS OF 1,000 BARRELS)										
CFTC Code #067651 Open Interest is 2,596,578										
Positions										
450,882	552,184	162,439	805,130	149,136	460,778	29,221	539,268	389,215	92,641	338,394
Changes from: April 10, 2018										
21,531	21,798	-2,192	13,858	6,724	10,199	-4,556	49,659	3,441	-2,855	28,727
Percent of Open Interest Represented by Each Category of Trader										
17.4	21.3	6.3	31.0	5.7	17.7	1.1	20.8	15.0	3.6	13.0
Number of Traders in Each Category										
55	76	23	27	43	91	22	71	88	61	124
										Total Traders: 425

历史会重演，但不会简单的重演！

阶段性的”多逼空“结束之后，接下来就是冷漠的”多杀多“！当时，美原油期货价格从今年1月25日的高点66.66美元快速跌到58.7美元，跌幅达13%或8.59美元；

Disaggregated Commitments of Traders-All Futures Combined Positions as of January 9, 2018												
Reportable Positions												
: Producer/Merchant : Processor/User : Long : Short	Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables					
	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading
CRUDE OIL, LIGHT SWEET - NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE (CONTRACTS OF 1,000 BARRELS)												
CFTC Code #067651 Open Interest is 2,545,313												
: Positions												
:	428,496	496,673	176,648	782,569	161,468	463,262	30,612	503,929	338,232	113,292	359,115	
: Changes from: January 2, 2018												
:	8,732	-623	-524	34,815	-7,943	36,580	-6,934	7,351	2,248	12,385	13,113	
: Percent of Open Interest Represented by Each Category of Trader												
:	16.8	19.5	6.9	30.7	6.3	18.2	1.2	19.8	13.3	4.5	14.1	
: Number of Traders in Each Category												
:	61	69	19	27	32	82	27	71	96	74	129	

Disaggregated Commitments of Traders-All Futures Combined Positions as of January 16, 2018												
Reportable Positions												
: Producer/Merchant : Processor/User : Long : Short	Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables					
	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading
CRUDE OIL, LIGHT SWEET - NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE (CONTRACTS OF 1,000 BARRELS)												
CFTC Code #067651 Open Interest is 2,611,581												
: Positions												
:	408,183	486,869	176,234	829,262	170,791	514,642	30,813	541,579	339,448	115,490	345,141	
: Changes from: January 9, 2018												
:	-20,313	-9,804	-414	46,693	9,323	51,380	201	37,650	1,216	2,198	-13,974	
: Percent of Open Interest Represented by Each Category of Trader												
:	15.6	18.6	6.7	31.8	6.5	19.7	1.2	20.7	13.0	4.4	13.2	
: Number of Traders in Each Category												
:	62	72	20	27	36	85	25	71	89	77	122	

Disaggregated Commitments of Traders-All Futures Combined Positions as of January 23, 2018												
Reportable Positions												
: Producer/Merchant : Processor/User : Long : Short	Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables					
	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading	Long	Short	:Spreading
CRUDE OIL, LIGHT SWEET - NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE (CONTRACTS OF 1,000 BARRELS)												
CFTC Code #067651 Open Interest is 2,593,128												
: Positions												
:	395,966	471,218	173,004	836,726	168,670	514,887	36,330	546,319	337,445	99,307	343,453	
: Changes from: January 16, 2018												
:	-12,217	-15,651	-3,230	7,464	-2,121	245	5,517	4,740	-2,003	-16,183	-1,688	
: Percent of Open Interest Represented by Each Category of Trader												
:	15.3	18.2	6.7	32.3	6.5	19.9	1.4	21.1	13.0	3.8	13.2	
: Number of Traders in Each Category												
:	62	76	18	27	34	89	26	70	98	74	121	

• 截止到4月24日当周的美原油期货的CFTC持仓数据里面掉期交易商的空头持仓和投机性空头持仓与今年1月25日见顶于66.66美元之后快速回落13%的跌幅之前具有相识的数据特征。掉期交易商是国际原油市场上的活跃资金，他们是狼，是有高度控盘实力的大型机构投资者；我的研究经验表明，持续进行审慎缜密的CFTC持仓数据分析，可以得到前瞻性的且确定性较大的交易机会。春江水暖鸭先知！

• 5, 消息面:



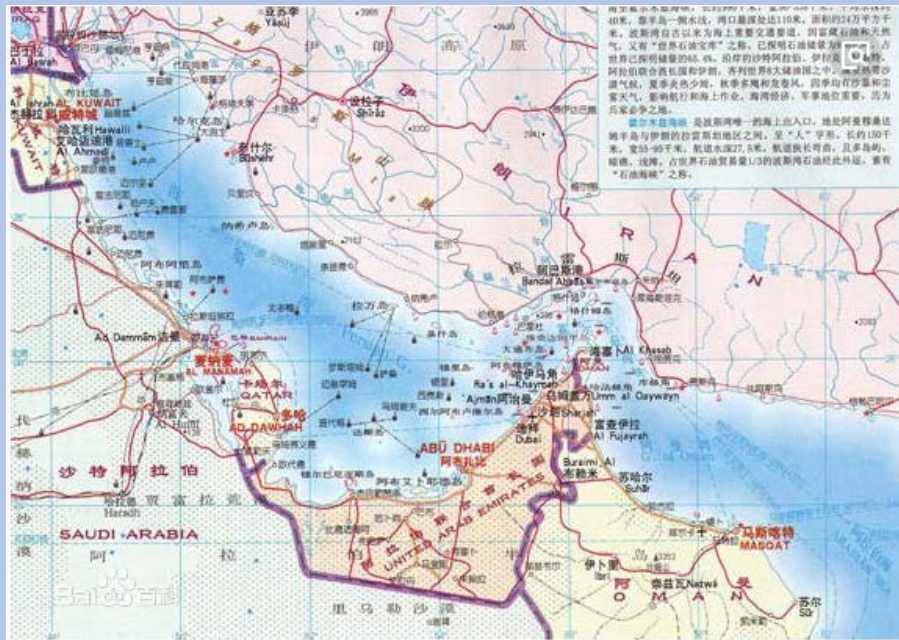
- 1, 上周三, 法国总统马克龙在访问美期间, 向美国总统特朗普提交了一份新的伊核协议, 期望以此打消特朗普对于现存协议的担忧。彭博社称, 特朗普似乎对马克龙的新方案很感兴趣, 评价它是一份“拥有坚实基础的新协议”。围绕马克龙所提出的新的伊核协议方针, 美方谈判代表已经与欧盟代表进行了长达数周的讨论。但问题的关键在于: 和法国总统马克龙一样, 美方的谈判代表现在也无法保证特朗普究竟会否接受新方案。法国总统马克龙称, 一旦美国撤出伊核协议, 就会导致全球地缘政治局势紧张程度加剧, 令伊朗和美国未来行动陷入巨大的不确定性。

- 背景资料



- 1: 美国、俄罗斯、中国、法国、英国和德国2015年和伊朗签署核协议, 同意减免一系列对伊朗的制裁措施, 条件是伊朗必须限制它的核计划。而美国总统特朗普上台后不断批评这项协议有“灾难性的缺陷”, 称它很“糟糕”, 要求美国国会和欧洲国家修改协议条款。美国总统特朗普今年年初曾要求修改伊核协议, 称如果新方案无法令美方满意, 他将在5月12日这一最后期限退出核协议。届时, 对美国对伊朗的制裁豁免将失效, 对伊制裁将会重新生效, 将由特朗普本人决定如何实施新的制裁。

- 背景资料



- 2: 去年伊朗石油日均出口量大约为210万桶。比其石油更重要的是，伊朗掌控着霍尔姆斯海峡，每天途径此地的石油量约占世界石油需求量的五分之一。而石油对于全球经济的平稳运行比铝更为重要。



- 2, 在与德国总理默克尔会面后，特朗普称，西方必须“确保这个杀戮的政权不会接近核武器”。而默克尔称，虽然该协议“并不完美”，但她表示这是“更大的中东局势的一部分”。签署各方将继续参与“非常密切的会谈”，以试图维持该交易。市场广泛认为，在德国总理默克尔与美国总统特朗普会面之后，伊朗核协议可能暂时不会被撕毁。

