

(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



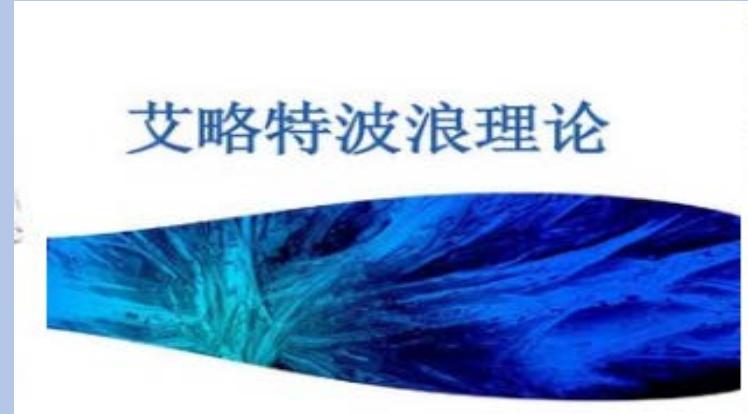
我的观察结论：山雨欲来风满楼！阶段性大幅修正势在必行！

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，这也仅仅只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

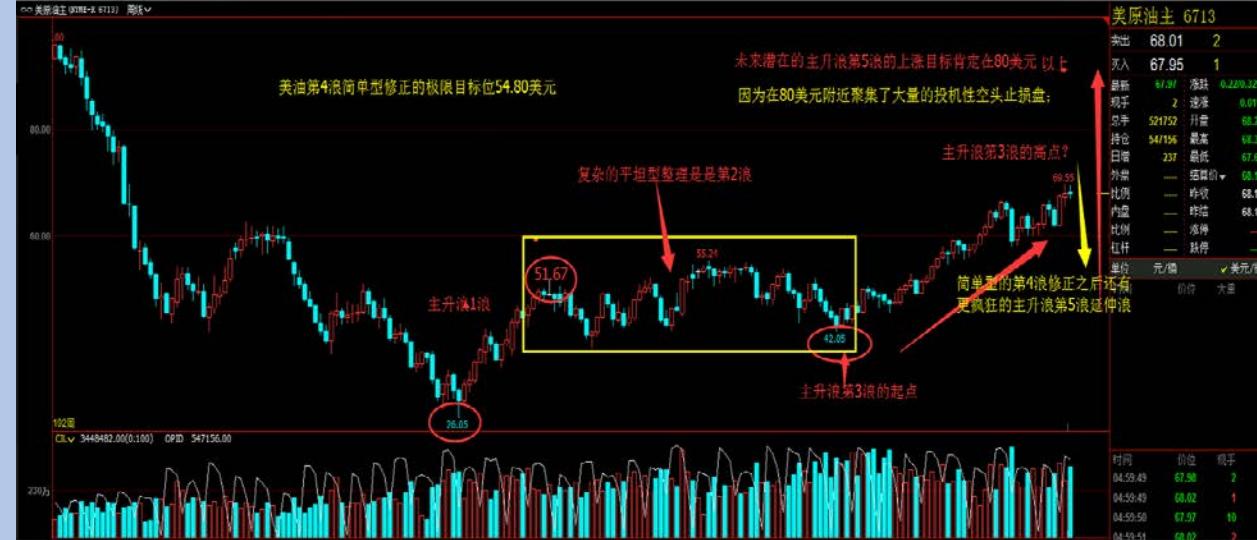
- 格的回调目标位至少要跌破58.00美元，但美油期货价格此轮回调的最大目标位：55.00美元附近；因此，投资者近期追高买入，要特别谨慎！
- 一般来说，国外专业机构的趋势止损盘大多会集中设在200天均线附近，而止损盘聚集的地方就是美油期货价格此轮要去的地方。如果不出现
- 特别的情况，美油期货价格此轮回调的最大幅度，很难会跌破100周均线（市场2年成本线）。

- 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！



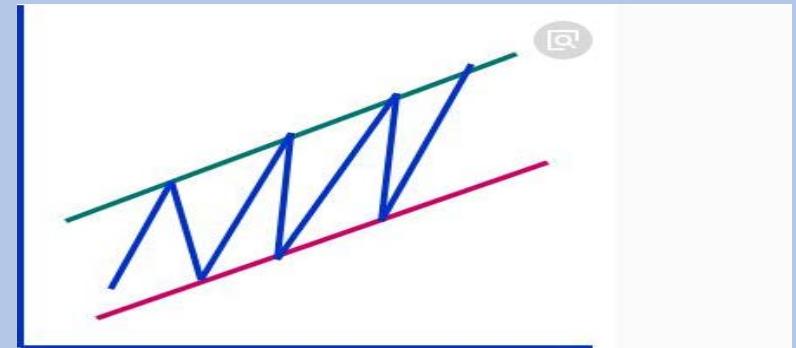
• 图二：较重要的趋势压力线



• 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		Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables			:												
Processor/User		Long : Short			Long : Short			Long : Short			:												
Long		:Spreading			Long			: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		Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables			:												
Processor/User		Long : Short			Long : Short			:Spreading			:												
Long		:Spreading			Long			: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		Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables					
Long	Short	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	Total Traders: 432	71	96	74	129	
:													

Disaggregated Commitments of Traders-All Futures Combined Positions as of January 16, 2018													
Reportable Positions													
Producer/Merchant		Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables					
Long	Short	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	Total Traders: 424	71	89	77	122	
:													

Disaggregated Commitments of Traders-All Futures Combined Positions as of January 23, 2018													
Reportable Positions													
Producer/Merchant		Swap Dealers			Managed Money			Other Reportables					
Long	Short	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	Total Traders: 437	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的机构投资者；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：



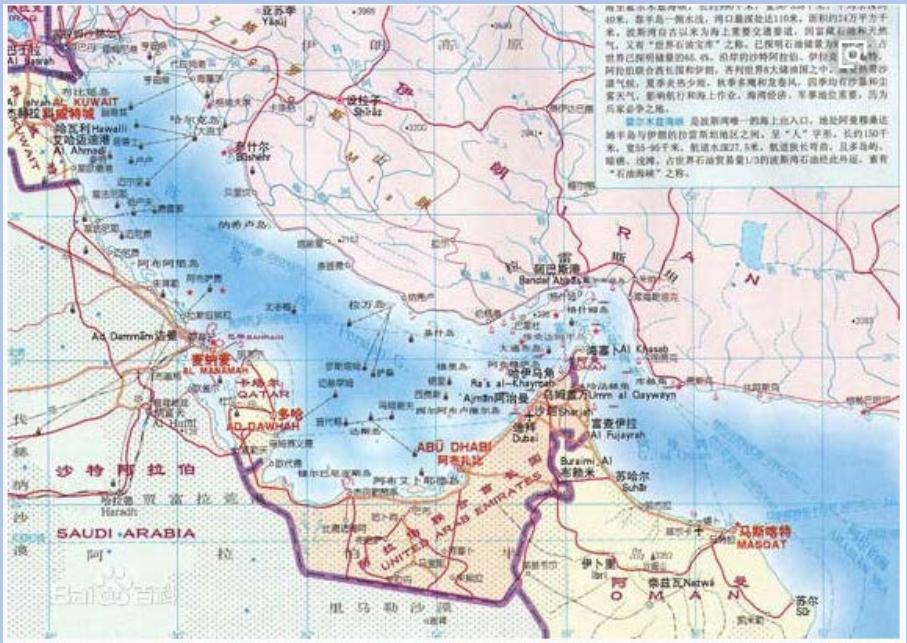
- 1, 上周三，法国总统马克龙在访问美期间，向美国总统特朗普提交了一份新的伊核协议，期望以此打消特朗普对于现存协议的担忧。彭博社称，特朗普似乎对马克龙的新方案很感兴趣，评价它是一份“拥有坚实基础的新协议”。围绕马克龙所提出的新的伊核协议方针，美方谈判代表已经与欧盟代表进行了长达数周的讨论。但问题的关键在于：和法国总统马克龙一样，美方的谈判代表现在也无法保证特朗普究竟会否接受新方案。法国总统马克龙称，一旦美国撤出伊核协议，就会导致全球地缘政治局势紧张程度加剧，令伊朗和美国未来行动陷入巨大的不确定性。

- 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。

