

## 本期内容

>>本文仅限作者观点，点击上方视频收看！

最近的原油市场已经到了一个非常关键的节点上。看过去的两周三周，基本上价格一直停留在关键的水平，原油的波动率也下降了一些。当下的市场目前来看没有太多基本面的因素，我们把政治因素扣除掉，基本面因素没有太多。美国那边的库存都属于正常状态，既没有高，也没有偏离均值太多。OECD的库存基本上处在中值状态，也就相当于现在全球整个能源的基本面处在一个比较偏中性的地方。

美国那边WTI的价差结构一直处在0以下一点点，应该说contango结构也不深，只是说布伦特这边一直是一个高back的结构，最近一直在加深。当你研究布伦特这边，重心就是在于供给，更多的就是来自于政治性的因素。实际上来目前来讲博弈的点差不多也就在这个地方。

之前我们分析过，三国演义局面现在基本上来讲，路径上都是按照框架再走，一方是美国，一方是俄罗斯，另外一方面是以沙特为首的欧佩克。

越是临近6月份，我觉得首先第一点，整个原油市场的弦会绷得很紧，后面我觉得波动率肯定是会放大的，因为基本上取决于这三方的一个态度。现在大家很难去做一个真正意义上

的对价格的预测，我们只能说做一个判断，把框架梳理一下。

这周实际上挺有意思，几方的巨头纷纷在表态，而且还有一些传闻，所以导致油价有了较大幅度的波动。一方面是美国那边，特朗普先生参与评选了2018年最佳交易员，他又发了一个推特，认为欧佩克应该增产，说油价过高了不好，这是他的一个表态。

从2018年的路径上来看，特朗普的twitter已经成为很多原油交易员都在盯着的地方，他关于油的发言也代表了美国一方的思路 and 态度。他不希望油价过高，很像他在油价80美金以上时的一个表态。现在来看原油价格基本上是60美金WTI，加上价差，差不多在70美金的布伦特左右。

我们再来看另外一方面，沙特。沙特实际上一一直很积极地在推动这个游戏，沙特的维度就分成两个，之前我们分析沙特的时候已经讲过了，第一是进一步的收缩，几周前市场还有这样的预期，说沙特可能会主导进一步的收缩。我们也分析过了，沙特现在的外汇储备马上面临着一个从2014年以后下降过程中的新低，所以我觉得沙特可能没有那么大的动能去主导更进一步的推动。

因为如果沙特这样子去干的话，这个油价可不是说80的问题，可能就是90、100的问题了。所以说现在来看，这个方向是小概率性事件，沙特没有这个能力。沙特实际上更想延长减产协议到六个月，这是市场普遍在之前的一个预期。其实这个预期我觉得对于70多的

布伦特、60多的WTI来讲，已经是把这一块price in的。这是在交易过程中设计策略的时候，要注意的。就是说市场在之前的推动油价的过程中，欧佩克的减产和对于下半年的减产预期，已经有一定的记录了，当然不一定是百分之百记录，但是我认为至少百分之五六十已经是计入进去的。

其实现在的问题就是沙特有没有能力去主导减产协议到六个月。那么另外一个就是要看俄罗斯的态度。俄罗斯在之前的减产协议中间实际上是一个大滑头，俄罗斯人说实话非常的狡猾，一方面他并没有真正达到答应的规模，找各种借口，比如说天气的原因等等；另外一方面现在在越关键的时刻，他的模棱两可实际上一直在影响着这样的一个预期的判断。如果他现在直接给出一个答案，市场可能就直接把这个预期打进去，也就反映完了。但是相反，他成为了另外一个变动量，最大的一个变量。

在29号的时候，除了看到美方的表态，也就是特朗普的twitter以外，另外一方面看到的就是俄罗斯，因为之前市场有传闻说俄罗斯人可能不会答应六个月的减产，说俄罗斯人可能只会同意三个月的条件。

这个东西一出来，叠加特朗普的政策以后，我们看到对于油价来讲是相当承压的，因为这实际上是个非常悲观的信号，因为俄罗斯如果只同意减产协议延长三个月的话，相当于之前预估的这六个月被大大的缩水。而且由于俄罗斯的摇摆，随着油价的上涨的过程中，俄

罗斯会释放更大的一个输出，所以说对于油价来讲是承压的。

但是我们看到随后在29号的时候，当油价因为特朗普先生的原因再跌的时候，俄罗斯人又蹦出来说，我们没有说过可能只同意延长三个月，那是一个错误的报道，我们在4月份将跟伊朗讨论全球减产协议的问题，现在没有定数，我们还没有讨论出来结果，对减产协议的问题还没有开始讨论，但是5月份我们要开始讨论这个问题，目前我们还没有一个想法和建议，也没提案。

所以说你发现，俄罗斯诺瓦克的讲话是非常滑头的，一方面把前面虚晃一枪的预期给打掉了，另外一方面也完全没有给出真正的答案，只是告诉你从4月份到5月份我们要干这件事情。

当然美国那边还有个伊朗的问题，悲观上来看的话，伊朗会不会释放更多？实际上包括美国在内，就像当年一样，大家在关注伊朗的问题，谁能想到特朗普来一个对伊朗的赦免，一下子使大家的预期就被打掉了。

所以说现在的油价水平，看多看空都是有点带赌博的性质了。在这个情况下，我们就是在博弈三国，应该说这一把交易，如果你去在这个水平上去做的话，更多的是在跟三国政府在做交易，你的对手是非常强大的，而且是不可预测的，你只能用更多的策略和方法工具去评议你的风险。

谢谢大家。

— END —

(戳) 不错哟！我要订阅《付鹏说》







## 《付鹏说》~见识社区~



付鹏的财经世界

“交易桌前看天下，付鹏说来评财经”~感谢大家订阅《付鹏说》语音，听我聊聊一些有意思的事情，发散思维评说财经，欢迎大家在社区里多多交流。



华尔街见闻  
wallstreetcn.com

---

## 相关文章



### 油价已经到了关键时刻：非OPEC V.S. OPEC

2019-03-05 07:50



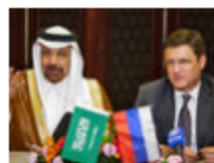
### 准备好 美国第二波页岩油革命即将到来

2019-03-13 20:02



### 俄罗斯将加速减产 计划到3月底达到配额要求

2019-03-05 11:17



### 4月会议罕见取消 全球原油“双寡头”出现裂痕

2019-03-19 09:06



### 特朗普称OPEC增加原油供应非常重要 国际油价迅速走低

2019-03-28 21:45

---

## 写评论

请发表您的评论

## 联系我们

广告投放

意见反馈

信息安全举报

## 关注我们

微博@华尔街见闻

邮件订阅

RSS订阅

## 加入我们

招聘专页

## 评论自律



以其他方式使用本网站的内容。

评论前请阅读网站“[跟帖评论自律管理承诺书](#)” 举报电话: 021-65963809

儿童色情信息举报亦可联系: [contact@wallstreetcn.com](mailto:contact@wallstreetcn.com)

华尔街见闻不良信息举报电话: 18521730658

[违法和不良信息举报受理和处置管理办法](#)

界面新闻 | 证券之星 | 全景财经 | 观察者网 | 中国经济网 | 猎聘网 | 华夏时报 | 陆家嘴金融网 | 英为财经Investing.com | 黄金头条 |



