

THE HIGHTOWER REPORT

Futures Analysis & Forecasting

SPECIAL REPORT

HightowerReport.com

2017年6月5日

2017年原油走势：45美元上方的低位？

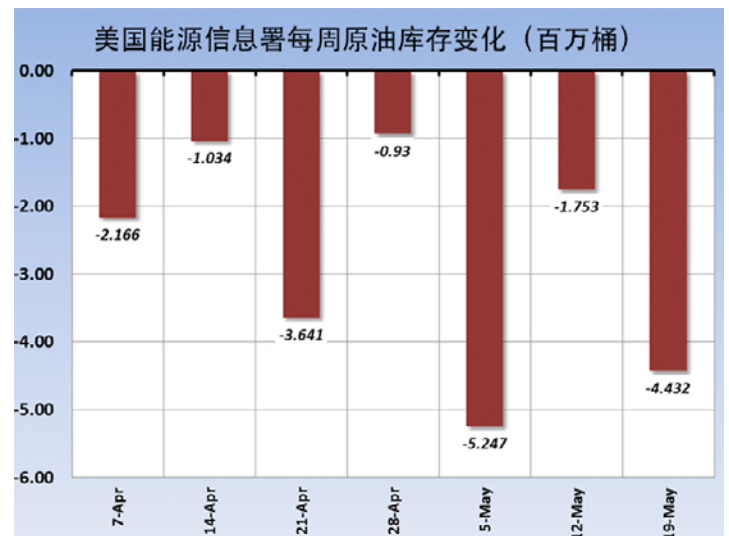
2017年原油走势：45美元上方的低位？

随着能源系列产品即将结束2017年上半年的走势，价格波动似乎对“历史最难以承担”的美国原油供应变化的现象有所忽略。近月WTI原油价格从1月份的最高点一度下跌每桶14美元，基金的投资热度已大幅消减。随着5月底/6月初延续下行趋势，交易走势似乎并不太看好随着全球经济复苏而出现的周期性需求改善。

供应量大但趋于平稳

此外有迹象表明，国际市场处于供需平衡的情况。国际能源署认为，这种平衡在2016年下半年开始，是在欧佩克与非欧佩克生产国之间减产协议实施之前。随着最近该协议延长九个月（至2018年3月）和欧佩克领导人暗示未来产量可能下降1%至1.5%，这似乎显示一些供应量减少将维持足够长时间以致对全球供应绝对水平有所影响。

从短期来看，美国原油库存在过去两个半月内已经缩减，据称，国际石油生产国的商定减产执行率已达到97%。今年以来这种价格的下滑也有可能开始阻碍美国的钻机运营活动。



需求良好且渐入佳境

除了发达国家的正常周期性需求增长和新兴经济体的需求持续增长之外，过去三年全球汽车销售的突飞猛进应继续扩大对精炼能源产品的需求。单单去年，美国总驾驶里程“增加”了1200亿英里，我们假设世界其他地方的驾驶里程正在出现类似的增长。即使（净）全球需求下滑，美国对中国等非典型客户的原油出口也在增加。此外，美元计价的油价正在变得便宜（参考以日元、欧元和人民币计价的WTI图表），这应该会刺激需求。世界石油贸易大部分以美元计价，而自2016年4月以来的最低平价结合消费国货币的走强，这不仅刺激世界石油需求，也为世界经济带来重大意外收获。

For a FREE TRIAL of Daily Research
and Trade Recommendations
go to HightowerReport.com

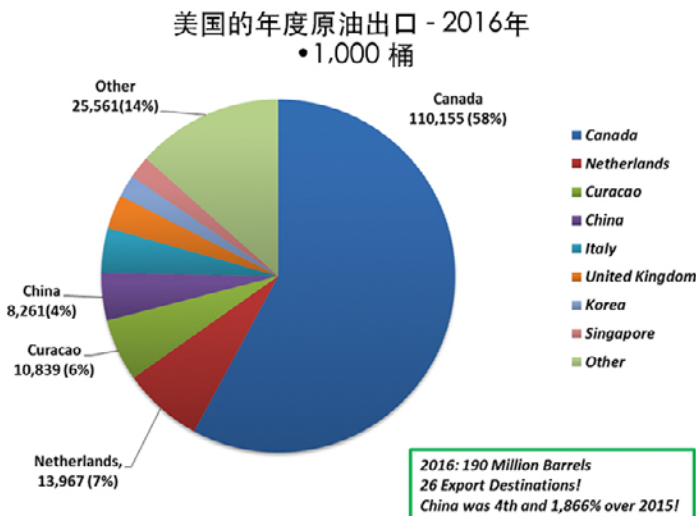
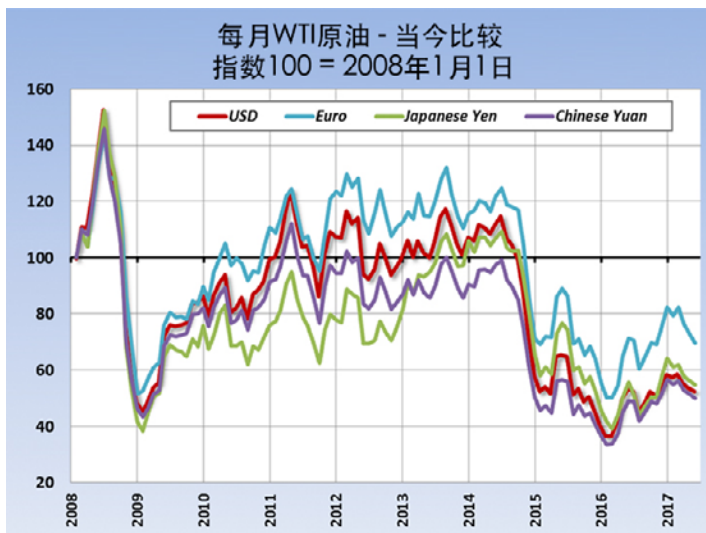
www.HightowerReport.com

Trade Recommendations
Pre-open and Midday Audio Updates
Fundamental & Technical Chart Library
Daily Fundamental & Technical Analysis

141WestJackson • Suite4002 • Chicago, Illinois • 60604 • 800-662-9346 • 312-786-4450 • info@HightowerReport.com • @HightowerReport

Trading futures contracts and commodity options involves substantial risk of loss, and thus is not appropriate for all investors.
Investors should carefully consider the inherent risks of such an investment in light of their financial condition.

Page 1



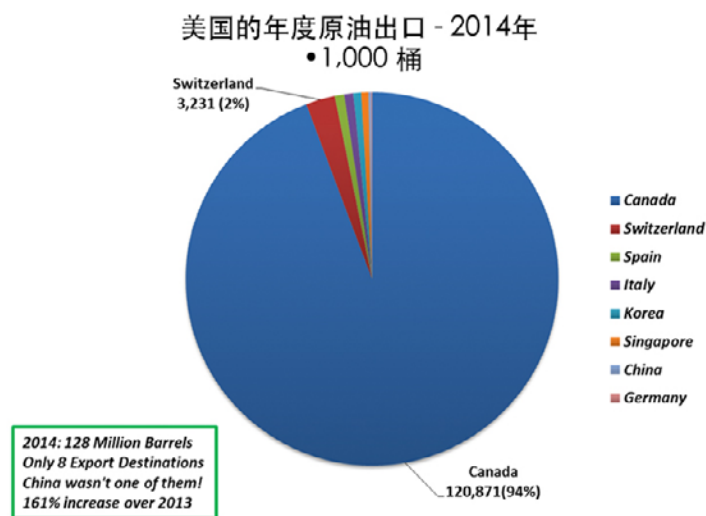
幸运的是，对于美国来说，对外国石油的依赖正在减少，而其本土供应正为经济带来保护以防范不断上涨的能源价格。除了长期需求发展外，还有较短期的证据表明，周期性需求正在上升，其中美国能源信息署（EIA）预计2017年将迎来每天25万桶的净增长需求。此外，美国每周隐含汽油需求最近创出新的历史纪录，在夏季驾驶季节之初便达到了！

需求不断上升，美国原油出口的情况当然也在变化（从上图可以看出）。随着净出口的上升，有理由认为骤增的美国石油生产将在某个地方找到下家。我们看到，国际石油生产国试图减产来削减全球的供应过剩，这已经招致美国夺取其海外的市场份额，而这种情况有助于平衡世界石油市场，而在这个市场中，欧佩克的力量正在减弱！

技术面证据显示价值达到5月低点

鉴于原油期货的投机和基金净多头在2月21日达到601,016份合约的历史新高，以及投资者似乎纷纷满仓能源部门，市场出现四个月的清仓令人意外。截至6月份的第一周，我们估计投机和基金多头已下降至38万份合约，比2月份的高点下降了37%。从更短期来看，5月底和6月初的洗盘促使持仓量减少了167,000份。其他短期动量指标已经达到超卖状态。

我们也猜测，随着美国每周隐含汽油需求不断上升，炼油厂经营活动增加，以及高活动率下可能出现的潜在问题，将会使油价从明显的看跌转为看涨。



对投机者和需要买方保护的最终用户的建议交易策略：

- 买入48美元的9月原油看涨期权，并卖出54.50美元的9月原油看涨期权，该套期保值的净成本为1.90。目标为3.10，该交易止损为0.80。
- 购买9月1.67美元的9月RBOB看涨期权，并卖出1.84美元的9月RBOB看涨期权，净成本为220。该套期保值的目标为430，止损为100。
- 回调至45.80美元时买入8月原油期货。该头寸的目标价为53.90美元，交易的止损价为44.50美元。

– The Hightower Report
info@hightowerreport.com

免责声明

本报告所包含的信息来源截至公布日期被认为可靠和准确，但未经独立验证，我们不保证其准确性或完整性。观点如有更改，恕不另行通知。本报告不应解释为请求参与任何涉及购买或出售期货合约和/或商品期权而产生的交易。交易期货合约或商品期权的损失风险巨大，投资者应根据其财务状况仔细考虑相关投资的内在风险。未经The Hightower Report的明确书面同意，严格禁止任何复制或传输本报告。违反者将被处以每次15,000美元的罚款。