

## 如何理解 WTI 原油期货远期曲线 40 天的变化

来源：寇健 发布于：2017-02-14

上个星期五 (2月 10 日) 国际能源总署 (IEA) 发表了每月能源报告之后 WTI 原油期货远期曲线与 40 天之前相比，发生了一些重要的变化。

下面的第一张图,是个人发表于 2017 年 1 月 3 日,使用 2016 年 12 月 30 日的原油期货结算价格构建而成。

第二张图是用上个星期五 (2 月 10 日) WTI 原油期货结算价格构建而成。

所有的这些价格都是市场交易价格.而同时具有非常高的未平仓合约。

比较一下下面的两张图可以看出有以下几个特点

第一，年中市场的高点从 57 美元下降到 56 美元。

第二 在 55.5 美元左右形成了一条历时两到三年的枢轴线 (Pivot line)。

个人对市场形成这样形态的的远期曲线的理解是：

第一，现在的现货市场是人为控制的市场。各国都有大量的剩余产能。如果这些产能释放出来，会给市场造成巨大的压力。所以今后不排除原油现货价格高于期货价格的可能性。

第二，起跑线同样在 54 美元，与 40 天前相比，目前原油年中的最高点下降一美元，这只能理解为整个原油市场的波动率降低，而不是其他。

