

随着中国放松新冠封锁措施，经济活动全面扩张，提振了原油需求前景，推动国际油价周四创半月新高。但西方央行为抗击高企的通胀而大幅加息，引发市场担忧迅速上升的借贷成本将抑制经济增长并削弱燃料需求，除此之外，在美联储鹰派预期的推动下，美元需求复苏，令油价涨幅受限。截止美国收盘，美国原油4月期货收涨0.30美元，或0.39%，报77.91美元/桶，盘中最高触及78.57美元/桶，最低跌至77.21美元/桶；布伦特原油5月期货收跌0.03美元，或0.04%，报84.33美元/桶，盘中最高触及85.07美元/桶，最低跌至83.80美元/桶。

随着中国重新开放，经济全面复苏，该国原油需求强劲回升。中国是全球最大的原油进口国和第二大原油消费国。中国制造业出现10多年来最强复苏——2月份制造业和非制造业采购经理人指数（PMI）都非常强劲，宏观情绪有所改善。2月份官方制造业和非制造业采购经理人指数分别为52.6和56.3,1月份分别为50.1和54.4。2月份财新制造业采购经理人指数为51.6，高于1月份的49.2。2月财新服务业PMI为55，为2022年9月以来新高，前值为52.9。这组数据均强于市场预期，为政府设定高增长目标提供了一个非常好的理由。与此同时，中国对俄罗斯原油的进口将在3月份创下历史新高，因为重新开放增加了原油需求，从而支撑价格上涨。

中国2023年初经济增长势头强劲。随着受抑制的需求反弹，我们看到短期强劲的增长势头。不仅在服务业，也在制造业。我们看到私人消费以及房地产和制造业投资的需求被抑制，因为2022年的信心非常低，导致了高储蓄，并将重点放在加强资产负债表上。随着动态清零政策解除以及政策刺激措施生效带来的不确定性，我们预计未来一年的增长将超过趋势。我们预计GDP增长将从2022年的3.0%上升到今年的5.5%。

中国准备与美国沟通以放松贸易限制，这提振了市场风险偏好情绪。中国商务部副部长周四在一份声明中说：“中国愿意与美国进行坦诚的磋商，以减少对双边贸易和投资的限制。中美贸易一直是高度互补的，有弹性的。需要在中美之间创造一个稳定和可预测的经济和贸易环境，以增强商业合作的信心。全球经济衰退的风险越来越大，外部环境构成严重挑战，外部需求减弱的风险更大。”

此外，印度炼厂需求创十多年新高，也给油市带来支撑。最新的政府数据显示，印度炼油厂原油加工规模在1月份达到539万桶/日，创2009年以来的最高水平，因为俄罗斯遭受西方制裁，原油出口更多转向包括印度在内的亚洲买家。印度是世界第三大石油进口国和消费国。Refinitiv分析师Ehsan Ul-Haq表示：“由于强劲的需求和俄罗斯原油打折出口，印度炼油厂正在大量生产精炼产品。”

然而，由于西方主要国家的通胀仍远高于设定目标，促使主要央行将进一步加息，引发市场此举将拖累经济增长并削弱原油需求，给油价带来压力。虽然周四公布的数据显示，欧元区通胀有所缓解，但仍然比欧洲央行设定的2%的目标高出近4倍。

最新掉期市场的定价显示，美联储的利率将在9月份达到5.5%的峰值，而其他交易员预计利率将达到6%。在欧洲央行方面，利率预计将高达4%或更高。

美债收益率曲线倒挂预示美国经济最早将在6月陷入衰退。3个月和30年期收益率之差继续扩大，是一个警告信号，因为收益率曲线倒挂发生的时间要先于经济衰退，而曲线的进一步陡峭化，则说明经济下滑提前到来的可能性更大。从历史上看，3个月至30年期区段是收益率曲线在衰退发生前最先变陡的，大约会比衰退早出现约五个月。鉴于1月初该曲线已变陡，说明最快6月经济就会转为下行。

在通胀率居高不下的情况下，人们普遍预计美国央行将坚持其鹰派立场。美国上周首次申请失业救济金人数低于预期，引发了美联储将加息至5.50%以上的猜测。美联储官员的鹰派言论再次证实了这种押注。事实上，亚特兰大联储主席博斯蒂克坚持认为，政策利率需要上升到5.00%-5.25%的范围，并在2024年保持在这一水平。此外，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利重申，美国的通货膨胀率仍然很高，他们的工作是将其降低。卡什卡利还指出，紧缩不足的风险大于过度紧缩的风险。这反过来又将基准10年期美国政府债券的收益率推到4.0%以上，并提振美元指数一度突破105.00关口。而美元走强，将削弱原油吸引力，因这对持有非美货币的原油买家而言更加昂贵。

此外，俄罗斯燃料出口增至月度新高，也给油价上涨设置障碍。尽管俄罗斯被禁止向欧洲出口柴油，但该国计划将3月份的海运柴油出口额提高至月度新高。这一迹象表明，俄罗斯正将原油产品转向其他市场。

接下来，原油交易商将密切关注美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）的每周原油钻井平台数。原油钻井平台数是反映未来原油产量的先行指标，此前，截至2月24日当周，原油钻井总数减少7座至600座，预期为609座。若数据显示原油活跃钻井进一步减少，料增强油价反弹压力。与此同时，围绕经济衰退的议论仍是油市的主要重大风险。

美元指数

美元指数周四亚洲开盘后自104.392水平稳步回升，突破105.00心理关口，触及105.18的多日高点，因美国强劲的就业数据推动美债收益率升至多日高位以及围绕中国的地缘政治担忧支撑美元需求，但随后美联储官员鹰鸽参半的评论以及美国和中国可能恢复贸易谈判的传言，令美元指数涨势受限。

美国劳工部周四公布的数据显示，截至2月25日当周，首次申请失业救济金人数为19万，略好于市场预期的19.5万，此前一周数据为19.2万。四周移动平均水平为19.3万，比前一周未经修订的平均值增加了1750。而截至2月18日当周续请失业金人

数为165.5万，比前一周修正后的水平减少了5000。美国上周初请人数再次下降，表明劳动力市场持续走强，这可能促使美联储继续加息。最新的数据显示，目前仍没有迹象表明，大规模裁员（主要发生在科技行业）对劳动力市场产生了实质性影响。花旗分析师表示：“初请失业金人数可能无法完全反映高收入员工的裁员情况，这些员工可能因遣散费或其他原因无法申请失业救济。”经济学家还认为，是季调因素使初请人数保持在了较低水平。总而言之，劳动力市场的韧性和居高不下的通胀，增加了美联储今年至少再加息三次而非两次的可能性。此外，第四季度（Q4）非农生产率下降至1.7%，低于前值3.0%和市场预期2.6%，而单位劳动力成本上升3.6%，高于分析师预估1.6%和前值1.1%。

美联储官员讲话方面，亚特兰大联储主席博斯蒂克周四表示，美联储可能会在仲夏至夏末暂停当前的紧缩周期。另一方面，波士顿联储主席柯林斯提到，需要更多的加息才能使通胀重新得到控制。她补充说，加息的幅度将由未来的数据决定。

美国数据喜忧参半，美联储会谈调查美国国债收益率处于多日高位，并挑战美元指数多头。

美国供应管理学会（ISM）服务业PMI预计将在2月有所放缓，这与预期相符，可能会打压美元。

外汇市场的主要驱动因素最近已从风险偏好转向利率。在这样的背景下，汇丰银行经济学家认为，美元的强势在短期内看来将趋于达到顶峰。虽然我们认为美元可能会在区间内波动，但我们认为未来几周风险的天平偏向下行。由于市场现在的焦点似乎是利率，而不是风险偏好，美国数据的任何进一步上行惊喜都将导致美元走强。就业报告将于3月10日发布，CPI将于3月14日发布（后者在美联储的噤声期）；然而，考虑到最近美元的反弹和鹰派的利率预期，任何鸽派的意外都可能出现不对称的下行。同时，法国兴业银行认为，市场重新定价联邦基金利率峰值继续支撑美元，但到9月利率见顶时，美元应该会走低。

接下来，美元指数交易者应该关注美国2月美国供应管理学会（ISM）服务业采购经理人指数（PMI），市场预期为54.5，而前值为55.2。若数据如预期下降，可能会打压美元。

技术分析

美国原油

日图：保利加通道趋平，油价在中轨附近发展；14和20日均线看涨；随机指标进入超买区。

4小时图：保利加通道收敛，油价向中轨回落；14和20均线看涨；随机指标走低。

1小时图：保利加通道收敛，油价跌穿中轨；14小时均线下测20小时均线，后者看涨；随机指标持平。

综述：预计日内油价将在76.10-79.20区间内震荡，可尝试高抛低吸。上方阻力关注3月2日高点78.55，突破后将上探2月9日高点78.80，然后是2月12日低点79.20和2月14日高点79.60，以及2月12日高点80.00和2月13日高点80.60；而下方支持留意3月2日低点77.20，跌破后将下探2月27日高点76.80，然后是3月1日低点76.10和2月28日低点75.50，以及2月27日低点75.00和2月6日高点74.60。

布伦特原油

日图：保利加通道收敛，油价在中轨上方发展；14和20日均线看涨；随机指标在超买区走高。

1小时图：保利加通趋平，油价跌穿中轨；14和20小时均线持平；随机指标走低。

综述：预计日内油价将在82.60-85.80区间内震荡，可尝试高抛低吸。上方阻力关注3月3日高点84.65，突破将上探3月2日高点85.10，然后是2月15日高点85.80和2月14日高点86.40，以及2月13日高点86.90和1月30日高点87.35；而下方支持留意3月2日低点83.80，跌破将下探2月23日高点83.35，然后是3月1日低点82.60和2月28日低点81.80，以及2月6日高点81.40和2月24日高点81.05。

周五关注：

美国2月Markit服务业PMI终值

美国2月ISM非制造业PMI

贝克休斯美国每周原油钻井平台数

达拉斯联储主席洛根发表讲话

亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话

美联储理事鲍曼发表讲话

里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话

本文源自金融界