

由于美国通胀居高不下，加大美联储加息压力，进而增强经济衰退风险，加之美国库存全线增加，表明需求低迷，国际油价周二继续承压，连续第二个交易日收低。不过，OPEC上调今年全球原油增长预测，以及地缘政治紧张局势，令油价下行空间受限。截止美国收盘，美国原油3月期货收跌0.41美元，或0.52%，报78.79美元/桶，盘中最高触及79.60美元/桶，最低跌至77.46美元/桶；布伦特原油4月期货收跌0.54美元，或0.63%，报85.22美元/桶，盘中最高触及86.39美元/桶，最低跌至84.10美元/桶。

今年年初，美国消费者价格指数（CPI）大幅上涨，这是通胀压力持续存在的一个迹象，可能促使美联储将利率提高到比此前预期更高的水平，这必将拖累美国经济表现，引起了人们对这个世界上最大石油消费国未来石油和燃料需求的一些担忧。美国劳工统计局周二公布的数据显示，受汽油和住房成本的提振，1月份CPI环比上升0.5%，同比上升6.4%。通胀数据加上1月份强劲的就业报告，突显出尽管美联储采取了激进的政策，但经济和物价仍具有韧性和持久性。这些数据支持了美联储官员们最近的说法，即他们需要进一步加息，并在一段时间内将保持利率在高位，而且可能会达到高于此前预期的峰值水平。

与此同时，布雷纳德离开美联储可能增加美国经济衰退的风险，进而削弱原油需求。美国总统拜登任命布雷纳德为最高经济顾问——全美经济委员会（NEC）主管。随着布雷纳德离开美联储，前往白宫任职，拜登对其经济团队的重组可能会对美联储产生最直接的经济影响。从一定程度上讲，作为鸽派凝聚力量，布雷纳德退出美联储增加了经济衰退的风险，因为这可能导致美联储在今年春季更大幅度地加息。拜登可能会提名一位与布雷纳德观点类似的新美联储副主席，但新人可能很难迅速拥有与布雷纳德一样的影响力。

值得注意的是，道明证券分析师解释说，“CTA趋势跟风者正小幅增加对布伦特原油的空头头寸，此前有报道称国会授权出售SPR，令能源市场人气受挫。CTA趋势跟风者正小幅增加对布伦特原油的空头头寸，此前有报道称国会授权出售SPR，令能源市场人气受挫。”该分析师还指出，“RBOB汽油受到了CTA的冲击，目前的价格指向一个相当大的出售计划，相当于该队列历史最大头寸规模的-9%。尽管如此，时间价差的趋势表明，现货市场即将趋紧，因为中国重新开放带来的需求激增的证据明显体现在旅游领域。”

此外，美国库存全线增加，表明美国需求放缓，也给原油价格带来下行压力。美国原油协会（API）的最新数据显示，截至2月10日当周，API原油库存增加1050.7万桶至4.463亿桶，前值减少218.4万桶，预期增加32.1万桶；汽油库存增加84.6万桶，前值增加526.1万桶，预期增加200万桶；精炼油库存增加172.8万桶，前值增加110.9万桶，预期增加36.7万桶；库欣原油库存增加195.4万桶，前值增加17.8万桶。

值得提醒的是，尽管俄罗斯上周末宣布3月份将减产50万桶/日，但美国宣布从4月1日开始释放的2600万桶原油将弥补这部分损失，至少短期内是如此。从需求的角度来看，经济衰退对原油和成品油市场从来都是利空，尽管近期市场对风险资产持乐观态度，但能源交易员仍对衰退威胁加剧保持警惕。

上周原油价格创下去年10月以来最好的一周。布伦特原油上涨1.89美元，以每桶86.39美元收盘。德意志银行策略师预计，今年年底布伦特原油价格将在每盎司80美元左右。我们预计上半年布伦特原油价格为75美元/桶，然后在下半年回升至80美元/桶。“我们认为经济衰退导致需求增长放缓，但由于中国早于预期退出零冠疫情，第二季度“弹弓式”反弹的空间较小。到下半年，全球需求应该会增加100万桶/天，高于2019年下半年的水平。我们认为，在2023年下半年需求复苏之前，供应过剩将维持上半年的下行压力，与OPEC的政策偏见产生紧张关系。

然而，OPEC上调2023年全球原油需求增长预测，为油价提供一些支撑。OPEC在周二发布的短期能源展望报告中表示，2023年全球原油需求将增加232万桶/日，或2.3%，比上个月预测高10万桶/日。OPEC指出，2023年原油需求增长的关键是中国从疫情封控中恢复，以及这将对该国、该地区和世界产生的影响。OPEC还预测2023年全球经济增长为2.6%，高于此前预测的2.5%；将2023年欧元区经济增长预期从0.4%上调至0.8%；将2023年美国经济增长预期从1.0%上调至1.2%；将俄罗斯2023年石油产量预测从1018万桶/日下调至1013万桶/日；欧佩克1月份石油产量环比下降4.9万桶/日，至2888万桶/日；将2023年非欧佩克石油供应增长预期下调至140万桶/日。

俄乌军事冲突仍在持续并有升级的风险，西方加大对俄罗斯制裁，可能影响俄罗斯的原油出口。俄罗斯军队周二轰炸了东部顿涅茨克地区的乌克兰前线部队和城镇，这似乎是新一波攻势初期的炮击；西方盟国则开会评估向基辅运送更多武器以进行预期的反击。俄乌冲突爆发以来，尽管以美国为首的西方国家曾表示，不会直接介入俄乌冲突，但却在持续向乌克兰输送武器。此外，欧盟计划对俄罗斯实施第十轮制裁，将强制银行报告涉及俄央行的资产信息。据媒体看到的一份提案草案，作为欧盟对俄最新制裁方案的一部分，欧盟计划强制银行报告涉及俄罗斯央行的资产信息，以掌握欧盟冻结的俄央行和其他受制裁的俄国家支持资产的规模，欧盟可能将这些资金作为为乌克兰重建做出贡献的第一步。

阿联酋能源部长马兹鲁伊 (Suhail Mohamed Al Mazrouei) 周二表示，阿联酋致力于OPEC协议持续到2023年底，目前更担心明年的供应超过需求。美国战略原油储备 (SPR) 的出售不会震惊市场。OPEC+ 需要注意经济放缓的现象。

布伦特原油交易价格与今年年初的水平相似，约为85美元。但瑞银 (UBS) 经济学家认为，今年石油市场的紧缩最终将使价格进入上升轨道。随着俄罗斯减产，油价

复苏将获得牵引力。我们预计2023年俄罗斯原油产量将从2022年初高于1000万桶/日的水平下降到900万桶/日以下，12月为977万桶/日。我们认为，今年石油需求增长的三分之二将来自新兴的亚洲，由中国的重新开放带动--我们认为这将使全球石油需求在今年下半年提升到103百万桶/日以上。我们预计非OPEC +国家今年将只提供适度的供应增长，主要来自美国石油生产，增加130万桶，但落后于今年160万桶的石油需求增长。我们维持对石油的积极展望，因为我们继续预计今年布伦特将升至110美元，WTI将升至107美元。

接下来，市场焦点将转向美国能源信息署（EIA）的每周原油库存报告和国际能源署（IEA）公布的短期能源展望月度报告。预计截至2月10日当周，EIA原油库存将增加32.1万桶，此前一周增加242.3万桶。IEA月报关注全球原油需求展望。由于中国放松新冠疫情限制措施，美联储放缓加息步伐，全球经济衰退的忧虑有所缓解，IEA可能对原油需求前景发表乐观评论。若果真如此，油价料缓解下行压力。除此之外，市场主要的注意力将集中在围绕经济衰退的议论、地缘政治紧张局势等相关的消息。

## 美元指数

美元指数周二小幅跳空低开并继续下滑，并跌至逾一周低点约102.586，因整体符合预期的美国通胀数据令美元遭遇了“买谣言，卖事实”行情，但随后美联储官员发表了乐观言论，美债收益率再创多日新高，推动了美元指数反弹，一度达到103.518高点。目前，该指数在103.30附近整固，美元指数交易员正等待美国零售销售和工业生产数据细节，以及2月纽约联储制造业指数，以确认美联储的鹰派倾向，并保持反弹走势的完整性。

美国劳工统计局周二发布报告称，以消费者价格指数（CPI）衡量，美国1月份的通货膨胀年率从去年12月的6.5%降至6.4%，高于市场预期的6.2%。环比来看，CPI上涨0.5%，创2022年6月以来最大增幅，符合市场预期。而剔除波动较大的食品和能源价格的核心CPI环比上涨0.4%，年率从5.7%降至5.6%，创2021年12月以来最小增幅，但高于预期的5.5%。美国消费者价格环比涨幅在1月份加速，美国人继续被更高的租房和食品成本所累，这表明美联储远远未到暂停加息的时候。而同比涨幅放缓，尽管如此，通胀持续逐步放缓很可能使美联储保持在一个温和的加息道路上。顽固的通胀和劳动力市场持续紧张导致一些经济学家预计，美联储可能在夏季继续加息。

美国通胀数据公布后，大多数美联储政策制定者支持进一步加息，尽管美国通胀未能达到“积极意外”的预期。达拉斯联储主席洛根表示，他们必须继续做好准备，在比此前预期更长的时间内继续加息。纽约联储主席威廉姆斯也持同样观点，他指出，控制过高通胀的工作尚未完成；可能需要将利率提高到高于目前预期的水平；

年底联邦基金利率在5.00%至5.50%之间的前景看来是合理的。此外，费城联储主席哈克表示，他们还没有结束（加息），但可能已经接近；需要按照25个基点的幅度加息，让基准利率在一段时间内维持在5%以上。里奇蒙联储主席巴尔金表示，他警告称通胀需要一段时间才能回到美联储2%的目标附近；在较长一段时间内保持高利率是很好的，上世纪70年代的教训就是让我们不要过早放弃。

由于1月份天气非常温和，与12月中下旬的天气异常寒冷形成了鲜明的对比。这意味着更多的人外出活动，这很可能会提振1月份的支出。我们已经知道汽车销售非常强劲，这本身将极大地提振零售销售。鉴于美国劳动力市场的弹性，2022年最后两个月美国零售销售大幅下滑可能令人惊讶。11月和12月分别下降1%和1.1%，表明美国经济终于开始对经济前景变得更加谨慎。许多美国银行都在继续增加不良贷款方面的缓冲，而最近许多公司的财报都表明，收入和利润的增长速度都在放缓。我们在去年年底看到的情况，可能是美国消费者在建立一些新年缓冲，尤其是在汽油价格再次开始上涨的情况下。在经历了两个月的负增长后，我们预计1月份零售销售将增长1.7%，尤其是12月上旬的冰冻天气可能加剧了12月的一些负增长。

## 技术分析

### 美国原油

日图：保利加通道收敛，油价靠近中轨发展；14日均线看涨，20日均线看跌；随机指标走低。

4小时图：保利加通道收敛，油价跌穿中轨；14均线下测20均线，后者看涨；随机指标走高。

1小时图：保利加通道下滑，油价向下轨回落；14和20小时均线看跌；随机指标走高。

综述：预计日内油价将在77.45-80.00区间内震荡，可尝试高抛低吸。上方阻力关注2月15日高点78.95，突破后将上探2月14日高点79.60，然后是2月12日高点80.00和2月13日高点80.60，以及1月23日低点81.05和1月19日高点81.45；而下方支持留意2月13日低点78.45，跌破后将下探2月3日高点78.00，然后是2月14日低点77.4和2月8日低点77.10，以及2月9日低点76.50和2月1日低点76.05。

### 布伦特原油

日图：保利加通道趋平，油价靠近中轨发展；14和20日均线持平；随机指标走低。

1小时图：保利加通下滑，油价跟随下轨发展；14和20小时均线看跌；随机指标走低。

综述：预计日内油价将在83.50-86.40区间内震荡，可尝试高抛低吸。上方阻力关注1月31日高点85.75，突破将上探2月14日高点86.40，然后是2月13日高点86.90和1月30日高点87.35，以及1月26日高点88.00和1月24日高点88.70；而下方支持留意1月30日低点84.60，跌破将下探2月14日低点84.10，然后是2月8日低点83.50和2月9日低点83.00，以及2月1日低点82.35和1月3日低点81.75。

周三关注：

国际能源署（IEA）短期能源展望月报

美国1月零售销售

美国2月纽约联储制造业指数

美国1月工业产出

美国EIA每周原油库存报告

本文源自金融界