

随着欧美采取干预措施以平息银行业动荡，缓解了市场对银行业危机蔓延的担忧，以及美联储鸽派加息削弱了美元，再加之OPEC+坚持减产计划、俄罗斯将延长减产至6月和中国需求增加，支持国际油价上周自16个月低点反弹。但由于银行业危机和主要央行进一步加息的预期加剧经济衰退担忧，以及美国原油库存增至22个月以来高位和美国政府推迟补充战略原油库存，令油价涨势受限。截至收盘，美国WTI 5月原油期货整周累计上涨3.58%，收报69.66美元/桶，当周最高触及71.65美元/桶，最低跌至64.35美元/桶。布伦特5月原油期货整周累计上涨3.45%，收报74.91美元/桶，当周最高触及77.41美元/桶，最低跌至70.11美元/桶。

继周初瑞银将出资32.4亿美元拯救瑞信的消息传出后，加之美国当局为解决持续的银行业动荡而推出干预措施，联邦存款保险公司的保险范围可能扩大到所有存款，这缓解了人们对进一步银行挤兑的担忧，也令市场对银行业危机蔓延风险的担忧有所缓解。美国财政部长耶伦周二表示，政府准备在银行危机中采取干预措施，并向所有美国小银行提供存款担保。另一方面，来自彭博社的头条新闻也助长了风险情绪。彭博社称：“据知情人士透露，本月早些时候硅谷银行倒闭后，第一公民银行股份公司正在就收购硅谷银行进行深入谈判。”

尽管美联储仍然担心通货膨胀和劳动力市场的紧张，但由于最近美国一些银行出现流动性问题，美联储仅温和上调利率0.25个百分点。鲍威尔和其同事改变了加息50个基点的立场，并从货币政策声明中删除了“持续加息可能是合适”的措辞。这导致美国国债收益率暴跌，并削弱了美元，从而支撑了以美元计价的原油等大宗商品，因美元走软对持有非美货币的原油买家而言更加便宜。

供应端也进一步提振了油价。OPEC+将坚持原来的减产计划也支撑了油价。OPEC+三名代表表示，尽管原油价格大幅下跌，但该组织仍将继续执行减产200万桶/日的协议，直到年底。去年10月，OPEC和以俄罗斯为首的盟友组成的OPEC+同意从11月到2023年底大幅减产200万桶，尽管主要消费国要求增产。此前，俄罗斯副总理诺瓦克周二表示，俄罗斯将继续将石油产量减少50万桶/日，直到6月底。此外，厄瓜多尔石油公司宣布数个油田遭遇不可抗力，导致产量下降，因当地局势动荡。

此外，随着中国经济走出严格的防疫封控，今年中国原油需求将增加，这也推动了油价反弹。咨询公司伍德麦肯兹（Wood Mackenzie）周四表示，随着中国经济走出严格的防疫封控，预计今年中国将占全球石油需求增量的40%左右，这相当于在今年260万桶/日的全球石油需求增量中，占100万桶/日。同时，高盛预计中国各类大宗商品需求持续劲升，原油需求将升破1600万桶/日。

然而，美联储3月份的指导意见较为温和，但美联储预测还将出台更多措施以抗击通胀，以及银行业问题带来的风险，加之欧元区和英国的采购经理人指数（PMI）初值相当平淡，这使人们对更深层次的经济衰退的担忧重现，这反过来又抑制了投

投资者对风险资产的欲望，给油价构成了压力。美联储的主要任务是将通货膨胀率降至理想的目标2%，这一任务没有改变，美联储将为此“不惜一切代价”。美联储的点阵图表明其在未来仍有可能再次加息。此外，美国财长耶伦的言论也拖累了油价。耶伦周四在众议院拨款金融服务小组委员会作证时表示，中国和俄罗斯可能希望开发一种美元的替代品，同时也显示出“如有必要”准备采取额外的存款行动。此前，耶伦周三警告称，美国政府在未来的银行救助中不会自动为所有存款投保。

美国上周原油库存数据也限制了油价的反弹，自去年12月中以来，原油库存基本一直在增加。美国原油协会（API）的最新数据显示，截至3月17日当周，API原油库存增加326.2万桶至4.63亿桶，前值增加115.5万桶，预期增加60万桶；汽油库存减少109.5万桶，前值减少458.7万桶，预期减少120万桶；精炼油库存减少186.3万桶，前值减少288.6万桶，预期减少90万桶；库欣原油库存减少75.7万桶，前值减少94.6万桶。美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截至3月17日当周，美国原油库存增加111.7万桶至4.812亿桶，为2021年5月以来最高，预期减少156.5万桶，前值增加155万桶；汽油库存减少640万桶，录得2021年9月3日当周以来最大降幅，预期减少167.7万桶，前值减少206.1万桶；精炼油库存减少331.3万桶，预期减少150万桶，前值减少253.7万桶；俄克拉荷马州库欣原油库存减少106.3万桶，前值减少191.6万桶。美国上周战略石油储备（SPR）库存维持在3.716亿桶不变。此外，上周美国国内原油产量增加10万桶至1230万桶/日。

同时，美国钻井公司连续第二周增加增加石油和天然气钻井数，也推动了油价下行。在过去8个月里，石油钻井平台数量一直在稳步增加，但随着原油价格从2022年初的高点下跌，美国钻井公司减少钻井平台数。活跃钻机数是衡量未来供应的一个指标。美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）最新数据显示，截至3月24日当周，原油钻井总数增加4座至593座，预期为591座；天然气钻井总数持平于162座，预期为161座；原油和天然气钻井平台总数增加8座至755座，预期为752座。

此外，美国不急于补充战略石油储备（SPR）给油价带来下行压力，因在全球银行业持续动荡之际，投资者担心市场可能出现供应过剩。美国能源部长珍妮弗·格兰霍姆告诉立法者，称很难利用今年的低价来增加SPR库存，可能需要数年时间才能重新填满库存。

展望本周，原油交易者除继续关注API、EIA原油库存和贝克休斯原油活跃钻井数据外，还需留意的美国经济数据包括：3月达拉斯联储制造业活动指数、2月商品贸易帐、2月批发库存、1月FHFA房价指数、3月谘商会消费者信心指数、3月里士满联储制造业指数、2月成屋签约销售指数、第四季度GDP终值、第四季度个人消费支出（PCE）价格指数、每周申请失业金人数、2月个人支出、2月个人收入、2月个人消费支出（PCE）价格指数、3月芝加哥采购经理人指数（PMI）和3月密歇根大学消费者信心指数终值。美国1月批发库存下降0.4%，符合市场预期，上个月增长

了0.1%。这是自2020年7月以来库存首次下降，强化了企业在需求疲软的情况下正在减少补货工作的想法。HYCM兴业投资分析师预计，美国2月批发库存料继续不尽如人意。周四的美国第四季度GDP终值将会吸引市场参与者的密切关注。我们预计，美国第四季GDP最终数据将从此前的修正值2.7%小幅上升至2.8%，较第三季度的3.2%略有放缓。考虑到去年年底消费者支出的疲软，美国经济的表现与去年年底一样好，这也许令人惊讶。个人消费从2.3%下降到1.4%并不令人惊讶，如果说有什么不同的话，那就是它没有进一步下降。然而，1月份零售额的反弹似乎将抵消未来几周第一季度数据发布时的影响。每周初请失业金人数仍然是市场关注的焦点，因为该数据能够比较快速的反应美国就业市场的变化，对美国经济前景的预期有比较重要的参考价值，尤其是美联储调整政策框架后，且美国的通胀水平远超美联储的目标。美国劳工部最新数据显示，截至3月18日当周，美国初请失业金人数为19.1万，好于市场预期的20.1万，前一周数据为19.2万。而截至3月11日当周，续请失业金人数为169.4万，比前一周的修正水平增加了1.4万。上周首请失业金人数继续下降，表明劳动力市场仍然紧张。鉴于人们对加息对银行系统的影响，尤其是对银行债券投资组合估值的担忧，美联储将希望我们更接近价格上涨的峰值。1月份，美国1月份的核心个人消费支出（PCE）价格指数同比涨幅从4.4%意外跃升至4.7%，1月份零售额激增后的消费者支出也是如此，使美国2年期收益率上升至5%。自那以后，由于对银行系统稳定性的担忧，收益率暴跌，美国2年期收益率将出现金融危机以来的最大月度跌幅。我们预计2月个人支出预计将从1月份增长1.8%放缓至增长0.3%，个人收入也将从1月份的0.6%放缓至0.3%，同时整体和核心个人消费支出（PCE）也将出现类似的放缓，预计同比涨幅分别从此前的5.4%和4.7%降至5.1%和4.3%。如果通胀数据好于预期，料支持美元进一步反弹。央行动态方面：美联储理事杰斐逊、美联储理事巴尔、里奇蒙德联储主席巴尔、纽约联储主席威廉姆斯和美联储理事库克将在不同场合发表讲话。投资者可以从中寻找美联储就最近银行业危机将采取的措施、以及加快缩减购债规模和加息幅度的更多线索。除此之外，投资者还要密切关注美国和欧洲银行业危机、全球经济衰退的讨论和乌俄军事冲突的最新进展，这些都会给原油市场带来重大影响。

技术面上看，美油周图保利加通道下滑，油价自下轨回升，14和20周均线看跌，慢步随机指标逼近超卖区。K线图收上下影阳，表明下方逢低买盘强劲，但上方抛压也沉重。鉴于技术指标接近超卖，预计油价本周可能震荡反弹。支撑分别位于68.00、66.80、65.60，阻力依次是70.40、71.60、72.80。

布油周图保利加通道下滑，油价自下轨回升，14和20周均线看跌，慢步随机指标逼近超卖区。K线图收上下影阳，表明下方逢低买盘强劲，但上方抛压也沉重。鉴于技术指标接近超卖，预计油价本周可能震荡反弹。支撑分别位于73.80、72.60、71.40，阻力依次是76.00、77.20、78.40。

本文源自金融界