

由于市场对银行业的担忧和对潜在危机蔓延的不安情绪继续压制着原油投资者，同样对原油价格不利的还有美元的显著反弹，以及最近关于拜登政府可能推迟到明年重新储存石油库存的消息和美元活跃原油钻井平台数增加。但地缘政治紧张局势和俄罗斯接近减产目标，限制了油价跌势。截止美国收盘，美国原油5月期货收跌0.3美元，或0.43%，报69.21美元/桶，盘中最高触及70.36美元/桶，最低跌至66.82美元/桶；布伦特原油5月期货收跌0.65美元，或0.86%，报74.91美元/桶，盘中最高触及76.28美元/桶，最低跌至72.65美元/桶。

全球风险情绪在上周五出现了逆转，因消息称德意志银行或重蹈瑞信覆辙，加剧市场担心银行业自2008年金融危机以来最严重的问题尚未得到遏制。这家德国巨头债券违约风险保险成本大幅上涨。Equiti Capital首席宏观经济学家Stuart Cole表示：“德意志银行成为焦点已经有一段时间了，与瑞信过去的情况类似。该行经历了各种重组和领导层的更迭，试图让它重新站稳脚跟，但到目前为止，这些努力似乎都没有真正奏效。”

与此同时，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资者对风险资产的欲望。避险资金流动提升了对美元的需求，这也是原油价格走软的一个关键因素，因美元走强对持有非美货币的原油买家而言更加昂贵。

除此之外，对全球经济衰退将削弱燃料需求的担忧引发了围绕原油价格的新一轮抛售。能源咨询公司Ritterbusch分析师在一份报告中表示，由于对银行业的担忧再次迫使人们降低风险偏好，美元走强油价下跌。他们表示，“我们对宏观经济持看跌态度，原因是可能出现更多的银行业问题”，衰退加剧的风险降低了燃油消耗。该公司预计下周EIA库存报告中汽油和精炼油库存将“小幅增加”，并预计WTI原油将跌至“62美元/桶左右”。

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。

原油比15个月前的价格还要便宜。德国商业银行策略师降低了他们的油价预测。然而，他们仍然预计油价将在今年内上涨。即使市场动荡消退，由其引发的较高风险厌恶情绪也可能只会逐渐缓解。再加上基本面数据不太可能有那么大的支持力度，这表明未来几个月的油价将低于我们之前的预期。另一方面，欧佩克+不太可能袖手旁观油价的进一步下跌，而是在必要时减少供应，这说明油价不会进一步下跌。我们将年中的油价预测下调至每桶80美元（之前为95美元），这仍将高于当前水平。我们坚持我们的总体观点，即油价将上涨。如果市场稳定下来，可以预期美国政

府将购买石油以补充其战略储备。此外，由于需求的强劲增长，特别是在中国，以及供应的停滞不前，石油市场在下半年可能会出现明显的供应不足。我们预计，到今年年底，油价将升至每桶90美元（此前为100美元）。

此外，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。

然而，地缘政治紧张局势仍为油价提供支撑。俄罗斯总统普京近日表示，俄罗斯计划将战术核武器驻扎在邻国白俄罗斯。普京告诉国家广播公司“俄罗斯-1”频道，白俄罗斯一个战术核武器特别储存设施将在7月初建成并安装。普京表示此举不会违反核不扩散承诺，但这是俄乌冲突以来俄罗斯释出的最明显的核信号之一。北约（NATO）批评俄罗斯总统普京的核言论“危险且不负责任”。美国国防部在一份声明中说：“我们没有发现任何理由改变我们自己的战略核态势，我们也没有看到任何信号表明俄罗斯正计划使用核武器。”在之前美俄沟通中，华盛顿向普京明确表示，在乌克兰使用任何核武器都会带来严重后果。欧盟外交部长何塞普·博雷尔说，白俄罗斯接纳俄罗斯的核武器将意味着这是不负责任的升级危机并对欧洲安全构成威胁。白俄罗斯仍然可以阻止危机到来，这是他们的选择，但欧盟随时准备对俄罗斯采取进一步制裁进行响应。

此外，俄罗斯原油减产接近目标，缓解了供应过剩局面，也为油价带来一些支持。俄罗斯副总理诺瓦克周五表示，俄罗斯非常接近于实现将原油产量减少50万桶/日的目标，达到约950万桶/日。诺瓦克办公室在一份声明中说，“减产将在实际生产水平约1000万桶/日的基础上减少50万桶/日。俄罗斯现在已经接近目标减产水平，并将在未来几天达到这一水平。”

美元指数

美元指数周五早盘小幅回落至102.503低点后再度回升，触及103.357多日高点，因市场对经济衰退的担忧和对美联储鹰派的押注，都在提振美元多头。然而，美债收益率难以捍卫自2022年9月以来的最低水平的修正反弹，以及美联储官员的鹰鸽交织言论和有关硅谷银行的积极消息对美元进一步上行构成压力。

明尼阿波利斯联储主席卡什卡利在哥伦比亚广播公司的“面向全国”节目中表示，最近银行业的压力和后续信贷紧缩的可能性使美国更接近衰退。另一方面，来自彭博社的头条新闻也助长了风险情绪，并拖累了美元。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。”

而亚特兰大联储主席博斯蒂克对美国国家公共电台（NPR）表示，提高政策利率不是一个容易的决定，预计经济不会陷入衰退。此外，圣路易斯联储主席布拉德是一位政策鹰派，他在周五表示，对银行压力的反应是迅速而适当的，允许货币政策专注于通货膨胀。这位政策制定者还补充说，这些预测表明，下一次FOMC会议或不久之后可能会再加息一次。里士满联储主席巴尔金也维持类似观点，他指出劳动力市场紧张且通胀高企，并同意本周的加息是合适的。

美国人口普查局周五宣布，美国2月耐用品订单减少1%，弱于市场预期的增长0.6%，而1月份数据由下降4.5%下修为下降5%。不包括运输业的新订单几乎没有变化；不包括国防的新订单减少了0.5%。而运输设备，在过去四个月中出现了三个月下降，下降了2.8%。但扣除飞机费用的非国防资本品订单增长0.2%，低于预期0.3%，前值持平。

美国私营部门的商业活动在2月份加速扩张，标普全球综合PMI从1月份的50.1上升到53.3。同时，标准普尔全球制造业PMI从1月的47.3回升至49.3，但仍处于收缩区间。而服务业PMI从50.6上升到53.8，远超市场预期的50.5。标准普尔全球市场情报公司首席商业经济学家克里斯-威廉姆森在评论这些数据时指出：“到目前为止，3月份见证了令人鼓舞的经济增长复苏，商业调查表明产出加速到去年5月以来的最快水平。对通胀也有一些担忧，尽管制造业的成本降低，但3月份调查的销售价格增长速度较快。通胀的上升现在是由更强的服务部门价格增长所主导的，主要与工资增长加快有关。”

3月FOMC会议后，美元明显走弱。汇丰银行经济学家认为，近期美元的走势可能会保持波澜不惊。加息25个基点引发的美元上行空间被2023年的利率预测中值不变所抵消。美联储没有预见今年的政策宽松，而市场却在考虑降息。市场和美联储之间这一差距的解决不仅取决于数据，也取决于银行业的发展。在情况明朗之前，美元可能仍会受困于此，但也会波澜不惊，尽管比今年3月FOMC会议前的水平要弱。最终，我们预计美元将恢复其疲软的趋势。

美元广泛走高。然而，加拿大丰业银行的经济学家预计，美元将转而走低。更广泛的美元涨幅可能会在一定程度上扩大，以修正其在过去一周的一些稳定下跌，但随着美联储利率周期峰值的临近--市场开始思考美国的降息问题，其吸引力的丧失是难以避免的。短期内，由避险情绪驱动美元修正性上涨将让位于更多的、基本面驱动的损失。

荷兰国际集团经济学家报告说，我们昨天看到了美元的反弹，但这可能不会持续太

久。美联储如何失去对市场的控制，最明显的症状是美国财政部长耶伦抢走了美联储主席鲍威尔作为市场推动者的聚光灯。这种情况在周三公然发生，当时美联储的鸽派加息被耶伦对“一揽子”银行存款保险的出尔反尔所掩盖了。昨天，她在这个意义上向市场提供了一些保证，她说：“当然，如果有必要，我们会准备采取额外的行动”。如果没有政府的实质性支持，市场很难看到美国小银行的麻烦得到解决。最终，这继续支持了我们对美元的基本看跌倾向，因为这种情况既不会发展成全面的系统性危机（这将对美元有利），也不会在美国地区银行方面有明显改善，这应该使市场对美联储今年晚些时候的宽松政策下注。目前，有大约90个基点的减息定价，从7月开始，不明确的美联储沟通在可靠地反击这些方面做得非常少。

技术分析

美国原油

日图：保利加通道下滑，油价在中轨下方发展；14和20日均线看跌；随机指标走低。

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

1小时图：保利加通道收敛，油价在中轨附近发展；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67.90-70.80区间内震荡，可尝试高抛低吸。上方阻力关注3月27日高点69.80，突破后将上探3月24日高点70.35，然后是3月14日低点70.80和3月22日高点71.30，以及3月23日高71.65和3月15日高点72.55；而下方支持留意3月22日低点68.90，跌破后将下探3月20日高点67.90，然后是3月21日低点66.90和3月19日低点66.50，以及3月15日低点65.70和3月17日低点65.20。

布伦特原油

4小时图：保利加通道下滑，油价下测中轨；14和20均线看低；随机指标走高。

综述：预计日内油价将在73.80-76.30区间内震荡，可尝试高抛低吸。上方阻力关注3月27日高点75.50，突破将上探3月17日高点75.90，然后是3月24日高点76.30和3月14日低点76.85，以及3月23日低点77.40和3月13日低点78.30；而下方支持留意3月22日低点74.50，跌破将下探3月20日高点73.80，然后是3月21日低点72.80和3月24日低点72.60，以及3月16日低点71.85和3月17日低点71.40。

周一关注：

美国3月达拉斯联储制造业活动指数

本文源自行业资讯