

随着美国通胀数据放缓和初请失业金人数上升，引发市场猜测美联储将放缓加息步伐，导致市场乐观情绪高涨，美元暴跌，提升了美元计价的原油等大宗商品吸引力，同时欧盟准备对俄罗斯天然气价格设置上限，这推动国际油价周四录得本周以来首日上涨。不过，市场对中国冠状病毒状况和全球经济放缓的担忧，令原油需求前景黯淡，这拖累油价缩减涨势。截止美国收盘，美国原油12月期货收涨0.53美元，或0.62%，报86.31美元/桶，盘中最高触及87.30美元/桶，最低跌至84.71美元/桶；布伦特原油1月期货收涨0.88美元，或0.95%，报93.32美元/桶，盘中最高触及94.27美元/桶，最低跌至91.70美元/桶。

美国10月份消费者物价指数（CPI）放缓速度超出预期。10月整体CPI同比涨幅从9月份的8%降至7.7%，市场预期为8%。而核心CPI同比涨幅从9月份的6.6%降至6.3%，而市场预计增速将放缓至6.5%。这些数据表明，通胀可能已经见顶，并为美联储（Fed）考虑放缓货币紧缩计划提供了一定空间。同时，美国每周申领失业救济人数上升，表明劳动力市场状况可能正在松动，也为美联储放下加息踏板提供了进一步的理由。这提升市场对美联储12月放缓加息幅度的押注，损害了美元，并提振原油吸引力，因美元走软对持有非美货币的原油买家而言更加便宜。

德国商业银行经济学家预计，由于通胀可能已经见顶，并正在再次下降，美联储将放缓加息步伐。越来越多的证据表明，通胀已经见顶，现在又开始下降。因此，美联储下一次加息的幅度可能较小。我们维持我们的预测，即美联储在12月13/14日的下次会议上只会加息50个基点。预计2023年初加息幅度会进一步降低。

事实上，很多投资者对押注美元汇率会持续逆转持谨慎态度。荷兰合作银行经济学家认为，没有足够的理由改变对美元看涨的预期。在我们看来，除了加息前景之外，美元还将继续受到避险资金流的支撑。今年，美国利率走高削弱了风险资产的前景，并增加了避险货币美元的吸引力。同时，美元走强制约了全球贸易和世界经济的增长，反过来又影响了对美元的需求。美元可能正接近升势的后期阶段，但我们认为，现在指望美元逆转还为时过早。

与此同时，欧盟（EU）准备抑制天然气价格，尽管人们对其提出的价格上限的计划反应不一，该计划或促使俄罗斯采取进一步行动，并可能有助于油价上涨。路透援引消息人士和文件指出，欧盟委员会周五将向27个欧盟成员国提出天然气价格“修正机制”，该措施旨在缓解价格上涨，但并非许多国家所寻求的固定上限。

此外，地缘政治紧张局势也为油价提供些许支撑。伊朗塔斯尼姆通讯社10日报道称，伊朗伊斯兰革命卫队航空航天部队司令阿米尔-阿里·哈吉扎德当天宣布，伊朗研制出首枚高超音速弹道导弹。据称，该导弹能够突破所有防御系统，“是跨时代的飞跃”。路透社称，高超音速弹道导弹的成功研发可能会加剧西方国家对伊朗导弹能力的顾虑。另据法新社10日报道，国际原子能机构总干事格罗西当天就此事发表

评论，称“伊朗高超音速导弹引发担忧”。

然而，国际油价未能守住其自近两周来最低水平的反弹势头，因中国新冠疫情和俄乌战争的头条新闻挑战了原油买家信心。对中国冠状病毒状况的担忧是一个主要障碍。中国报告称，前一天的每日新冠肺炎新增病例略有下降，但结果仍然接近6个月来的最高水平。此外，多次封锁和对病毒状况恶化的担忧，以及零冠政策，突显出市场对世界最大大宗商品消费国需求减少的担忧。SPI Asset Management管理合伙人Stephen Innes表示：“对石油多头来说，不幸的是，这只是冰山一角，因为一连串利空的经济重要新闻让亚洲疫情受到关注...新冠病例的激增对石油市场来说就像铁砧一样沉重。”

俄罗斯从赫尔松地区撤退，以及此前占主导地位的地缘政治担忧缺乏重大负面因素，似乎也打压了原油价格。值得注意的是，美国每周原油库存的增加也对油价施加了下行压力。上周EIA原油库存增加390万桶，达到4.408亿桶，为2021年7月以来的最高水平。

此外，全球经济衰退的担忧令原油需求前景黯淡，这在过去数月持续对油价构成打压。美国经济痛苦将在明年可能翻倍：美国人已经对2022年的经济感到不满，而共和党拿下对众议院的控制权可能会使2023年的经济前景雪上加霜。如果美联储为抑制高通胀而实施的大幅加息引发经济衰退，政府能提供的财政支持将减少。不仅如此，围绕债务上限的争斗也有可能使潜在的衰退进一步加剧。荷兰国际集团首席国际经济学家James Knightley表示，通常情况下，人们会认为政府能够在非常艰难的经济时期为家庭和企业提供一些帮助和支持。但考虑到美国即将诞生分裂政府，这似乎不太可能实现。野村证券资深美国经济学家Robert Dent认为，美国的经济衰退不会是短暂的、轻度的衰退。预计经济下滑将从当前季度开始，持续15个月，到2024年，失业率将从目前的3.7%升至6.4%。

展望未来，原油交易商可能会密切关注新的风险催化剂。美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）的每周原油钻井平台数是原油市场的焦点之一。原油钻井平台数是反映未来原油产量的先行指标，截至11月4日当周，原油钻井总数增加3座至613座，预期为612座。若数据显示原油活跃钻井进一步增加，料给油价带来下行压力。与此同时，围绕经济衰退的议论仍是油市的主要重大风险。此外，全球疫情发展仍然值得关注。

## 美元指数

美元指数周四小幅低开后震荡上扬，触及110.992多日高点，但随着低于预期的美国通胀数据和初请失业金人数出炉后，美元指数大幅跳水跌至8月19日以来新低约108.037水平，因经济数据重新引发了市场对美联储可能在相对短期内调整激进加息

步伐的猜测和多位美联储决策者支持放慢加息步伐。因此，美国国债收益率被压低至关键趋势线以下，10年期基准国债收益率跌至3.8387%，为约一个月以来的最低水平，缩小了美国国债与外国国债收益率之间的差距，这削弱了美元的吸引力。

美国劳工部周四公布的数据显示，截至11月5日当周，首次申领失业救济金人数为22.5万，略高于市场预期的22万，前一周数据由21.7万上修为21.8万。而截至10月29日当周续请失业金人数为149.3万，比前一周修正后的148.7万（修正前为148.5）万增加了6千，为七个月来的新高，但仍然没有处于令人不安的水平。上周美国申请失业救济人数小幅上升，但就业市场仍保持健康，尽管近期裁员已开始蔓延至受利率飙升影响最大的行业，如房地产和科技行业。尽管美联储为了给经济降温和抑制通胀已六次上调基准利率，但今年初请失业金人数仍处于历史低位。劳动力市场韧性给了美联储继续收紧货币政策的理由，也使经济暂时保持增长。

美国劳工统计局周四发布报告称，美国10月份消费者价格指数（CPI）同比增幅从9月份的8%降至7.7%，低于市场预期的8%。不包括波动较大的食品和能源价格的核心CPI同比增幅从6.6%降至6.3%，低于分析师预期的6.5%。而CPI和核心CPI环比分别上涨为0.4%和0.3%，均低于预期。10月通胀放缓鼓舞人心，但要让通胀回到美联储能够容忍的水平，还有很长的路要走。尽管如此，今天的通胀数据降低了美联储在12月14日会议上再次加息75个基点的机率。也就是说，从7月到10月，核心通胀年率为5.8%，这对美联储来说还是会认为通胀处在过高水平。可能还需要几个月的时间，美联储才会确信通胀确实正在回落至2%的目标。总得来说，我们预计，在可预见的未来，美联储政策制定者仍将倾向于实施激进的紧缩的货币政策。

费城联储主席拉克周四表示，美联储可能在未来几个月放缓加息步伐。美联储需要评估加息对经济的影响。美联储未来的加息将取决于数据。看到了经济活动速度放缓的迹象。就业市场依然火热，但预计明年失业率将升至4.5%。预计2023年美国经济增长1.5%。今年核心个人消费物价通胀将放缓至4.8%。支持在基金利率达到4.5%左右时暂停加息。

达拉斯联储主席洛根表示，10月CPI数据令人欣慰，但仍有很长的路要走。或许很快就应该放慢加息的步伐，这样美联储就能更好地评估金融和经济状况的演变。不认为放缓加息步伐的决定与即将出炉的数据有特别密切的关系。货币政策现在必须聚焦于迅速恢复物价稳定。针对利率的金融体系调整是可以预期的，而且是适当的，以缓和需求和降低通胀。

旧金山联储主席戴利在评论10月消费者物价指数（CPI）报告时指出，这是好消息，一个月的通胀数据还不足以宣告美联储在应对通胀方面取得胜利。通胀预期一直非常稳定。我们不会致力于调降通胀预期。我们必须坚决降低通胀。我们将继续调整政策，直到这项彻底完成工作。现在的政策是适度限制性政策。现在是放缓加息

步伐的时候了。联邦基金利率的峰值将是多少，存在很多不确定因素。我支持联邦基金利率逐步接近峰值。暂停加息不是目前应该讨论的话题。

克利夫兰联储主席梅斯特表示，虽然出现了一些通货膨胀缓和的新迹象，但美联储面临的主要风险仍然是，美联储没有采取足够积极的行动来抑制相当高企的价格压力。目前的通胀水平、其广泛程度和持续程度来看，我认为将需要实施更具限制性的货币政策，并在一段时间内维持这一限制性政策，以便将通胀处在可持续回落轨道，接近2%。通胀预测继续存在一些上行风险，目前更大的风险来自美联储紧缩政策力度还太小。周四公布的10月美国通胀暗示整体通胀和核心通胀出现回落。

堪萨斯城联储主席乔治周四重申，支持美国放缓加息步伐，呼吁采取“更慎重”的方式，让美联储有时间判断借贷成本上升对经济造成的影响。乔治在堪萨斯城联邦储备银行和达拉斯联邦储备银行联合主办的能源会议上表示，我仍然认为，以稳健而审慎的方式提高政策利率好处很多。毫无疑问，货币政策必须对高通胀做出果断反应，以避免通胀根深蒂固对今后通胀预期造成影响。在政策制定者判断经济因加息出现的反应时，采取更审慎的加息方式可能特别有用。

## 技术分析

### 美国原油

日图：保利加通道收敛，油价在中轨下方发展；14和20日均线持平；随机指标进入超卖区。

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

1小时图：保利加通道上扬，油价在中轨上方发展，14和20小时均线看涨；随机指标走高。

综述：预计日内油价将在84.70-88.40区间内震荡，可尝试高抛低吸。上方阻力关注11月10日高点87.30，突破后将上探11月4日低点87.80，然后是11月8日低点88.40和11月9日高点89.10，以及11月3日高点89.65和11月2日高点90.30，；而下方支持留意11月11日低点86.30，跌破后将下探11月9日低点85.50，然后是10月19日高点85.00和11月10日低点84.70，以及10月26日低点84.15和10月21日低点83.15。

### 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日均线看跌；随机指标自超卖

区回升。

1小时图：保利加通道上扬，油价跟随上轨发展，14和20小时均线看涨；随机指标走高。

综述：预计日内油价将在92.30-95.60区间内震荡，可尝试高抛低吸。上方阻力关注11月10日高点94.30，突破将上探11月8日低点95.00，然后是11月9日高点95.60和11月3日高点95.95，以及11月2日高点96.45和11月7日低点97.10；而下方支持留意11月11日低点93.30，跌破将下探9月22日高点92.80，然后是11月9日低点92.30和11月10日低点91.70，以及10月21日低点91.00和10月17日低点90.80。

周五关注：

美国11月密歇根大学消费者信心指数初值

贝克休斯每周原油钻井平台数

本文源自金融界