

美原油 上海原油 11 月月报

2022 年 12 月 1 日

### 美原油 上海原油分析



**美原油、上海原油近期行情综述：**

美国原油指数**弱势震荡**。主要原因**美联储主席鲍威尔表示，美联储可能“最快在12月”放慢加息步伐**，这扶助美元指数录得2010年以来最差月度表现；油价企稳震荡，因有迹象表明供应趋紧，美元走软，对需求复苏的乐观情绪有所恢复。

**上海原油弱势整理**。原因主要是：

11月份，制造业采购经理指数（PMI）为48.0%，比上月下降1.2个百分点，低于临界点，制造业生产经营景气水平较上月有所下降。

**图1 制造业PMI指数（经季节调整）**



从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为49.1%、48.1%和45.6%，比上月下降1.0、0.8和2.6个百分点，均低于临界点。

从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数均低于临界点。

生产指数为47.8%，比上月下降1.8个百分点，表明制造业生产活动继续放缓。

新订单指数为46.4%，比上月下降1.7个百分点，表明制造业市场需求持续回落。

原材料库存指数为46.7%，比上月下降1.0个百分点，表明制造业主要原材料库存量有所减少。

从业人员指数为 47.4%，比上月下降 0.9 个百分点，表明制造业企业用工景气度下降。

供应商配送时间指数为 46.7%，比上月下降 0.4 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间有所放慢。

### 中国非制造业采购经理指数运行情况

11 月份，非制造业商务活动指数为 46.7%，比上月下降 2.0 个百分点，低于临界点，非制造业景气水平有所回落。



分行业看，建筑业商务活动指数为 55.4%，比上月下降 2.8 个百分点。服务业商务活动指数为 45.1%，比上月下降 1.9 个百分点。从行业情况看，邮政、货币金融服务、资本市场服务、保险等行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间；道路运输、航空运输、住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业商务活动指数低于 38.0%。（统计局）

具体分析如下：

#### 一、美元指数弱势

此前美联储主席鲍威尔表示，**美联储可能“最快在 12 月”放慢加息步伐**，这使得美元指数录得 2010 年以来最差月度表现。

## 二、近期影响市场的国际信息

### 1、美联储褐皮书：美国企业对经济前景更加悲观

美联储发布褐皮书显示，在感恩节假期前的一个半月里，美国企业对经济力道、通胀和劳动力需求的看法喜忧参半，而且对经济前景的看法更加悲观。在半数美联储地区中，经济活动温和增长，而在另一半地区，经济活动保持平稳或轻微至温和下滑。

### 2、美联储 12 月加息 50 个基点的概率为 77%

据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 77%，加息 75 个基点的概率为 23%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 44.2%，累计加息 100 个基点的概率为 46%，累计加息 125 个基点的概率为 9.8%。

### 3、美国正试图说服欧盟成员国同意俄石油价格上限

据美国政治新闻网站 Politico 29 日报道，美国外交官已加入了欧盟关于设定俄罗斯石油价格上限的讨论，并试图说服部分成员国同意 62 美元的价格上限。

据报道，欧盟委员会本周提议将俄罗斯石油价格上限定在每桶 62 美元，低于其最初建议的上限为 65 美元至 70 美元。但欧盟成员国波兰、爱沙尼亚及立陶宛仍坚持认为，需就低于 62 美元的价格达成一致，才能降低俄罗斯的石油收入。

（汇通财经）

总体来看，美元指数弱势；美联储褐皮书显示，美国企业对经济前景更加悲观；美联储 12 月加息 50 个基点的概率为 77%；美国正试图说服欧盟成员国同意俄石油价格上限。

## 上海原油

### 近期影响上海原油的有关信息：

一、人民币强势，离岸人民币 1 日在 7.0654 附近震荡；美元指数弱势，1 日在 105.660 左右徘徊整理。

## 二、国内：

11 月份，制造业 PMI 降至 48.0%，连续两个月低于临界点，制造业下行压力有所加大。

11 月份，非制造业商务活动指数为 46.7%，比上月下降 2.0 个百分点，连续两个月低于临界点，非制造业景气水平走低。

11 月份，综合 PMI 产出指数为 47.1%，比上月下降 1.9 个百分点，连续两个月位于收缩区间，表明我国企业生产经营活动总体继续放缓。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 47.8% 和 46.7%。

（国家统计局）

三、上海国际能源交易中心 11 月 30 日沥青中质含硫原油交割仓库数量日报：中质含硫原油交割仓库数量总计 6172000 桶，较前一交易日仓单数量增加 0，其中中化弘润潍坊减少仓单数量为 0。（生意社）

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。