

## 欧佩克+维持原定增产计划 供需缺口进一步缓解

### 宏观大类:

石油输出国组织及其盟友(OPEC+)周四开会决定明年1月份依然维持40万桶/日的增产计划,叠加美国联合韩国、日本等国抛售石油战略储备,原油远端的供需缺口预期进一步扭转,不利于油价及原油成本链的商品。

近期新冠O变种引起了市场较大的恐慌情绪,后续需要确认几大要点,1、mRNA疫苗是否真的对该变种失效(预计两周实验期);2、是否会引起更多的防疫控制政策;3、该病毒变种的扩散情况;4、全球研发新型疫苗的周期(美国疫苗企业目前预计100天)。除了疫情因素外,近期市场趋势较为不明朗,12月1日美联储主席鲍威尔“是时候放弃暂时通胀措辞”“可以考虑提前几个月结束缩减购债计划,将在未来的会议上讨论加快缩减购债速度”等措辞加剧了货币紧缩的担忧。而国内方面稳增长信号相对明朗,刘鹤副总理表示对明年中国经济抱有充足信心。

在新冠O变种风险未能明朗前,我们短期将风险资产调整为中性,建议关注国债、黄金等避险资产。值得关注的是,由于国内疫情管控显著优于海外,加之国内经济托底政策或将进入再发力窗口期,因此,国内风险资产表现或将强于海外风险资产。

策略(强弱排序): 风险资产中性,关注国债、贵金属等避险资产的机会;

风险点: 地缘政治风险; 全球疫情风险; 中美关系恶化; 台海局势。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC组

侯峻

从业资格号: F3024428

投资咨询号: Z0013950

研究员:

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

相关研究:

FICC与金融期货半年报:全球流动性变局下的大类资产结构性机会

2021-06-28

宏观大类点评:国内经济温和放缓 内需型商品上行有顶

2021-06-16

商品策略专题:内外经济节奏分化下的商品配置策略展望

2021-06-17

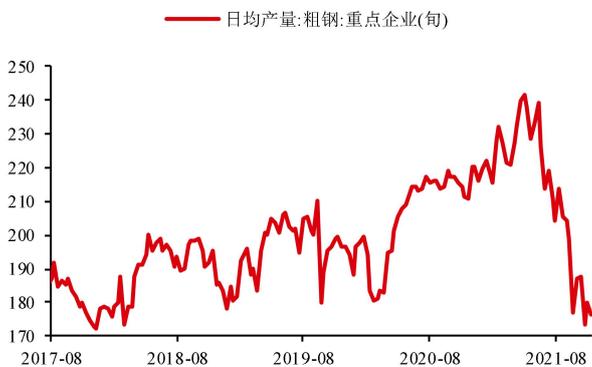
**要闻：**

美联储梅斯特：对以更快的速度缩减购债保持开放态度，更快的缩减购债为美联储在必须加息时提供了一个（灵活的）选择；支持美联储在明年第一季度或第二季度初完成缩减购债；如果需要的话，应该可以在 2022 年内加息数次；奥密克戎变异株是新风险，需要更多数据；经济的势头很明显，通货膨胀率很高；经济已经适应如何应对新冠疫情。

石油输出国组织及其盟友(OPEC+)周四开会决定产量水平，原本人们预期它将在 1 月份暂停每天增加 40 万桶供应的计划，加上美国能源部副部长 David Turk 表示，如果全球能源价格大幅下跌，美国可能会调整其释放战略原油库存计划的时间，因此周四布伦特原油涨幅一度达 2%，但随后逐渐缩小。在欧佩克+公报草案显示明年 1 月份依然维持 40 万桶/日的增产计划后，布伦特原油期货一度下挫近 2 美元至 67.1 美元/桶，随后反弹至 68.56 美元，日内跌约 0.5%。

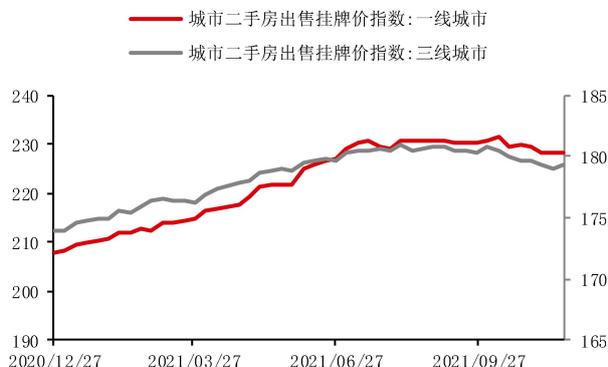
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



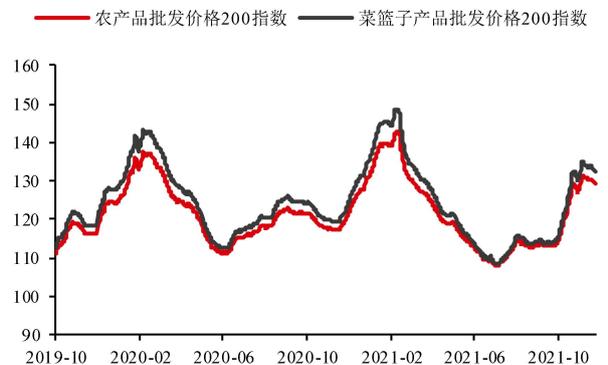
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 22 个省市生猪平均价格 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

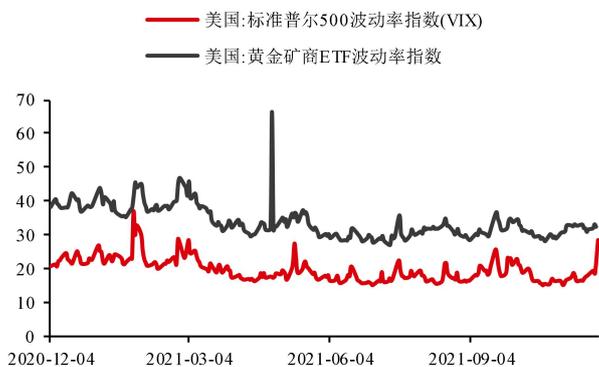
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

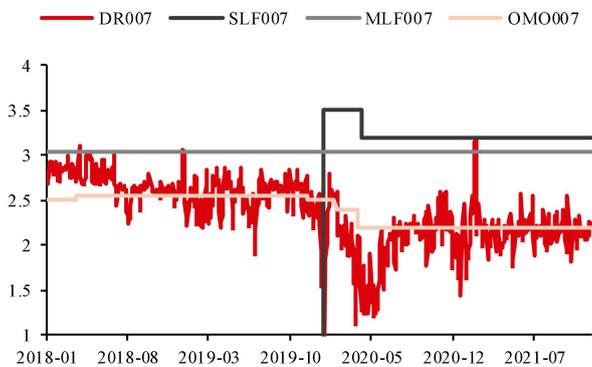
图 7: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

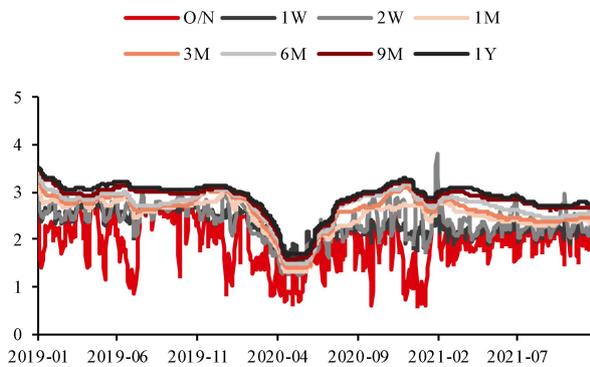
## 利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



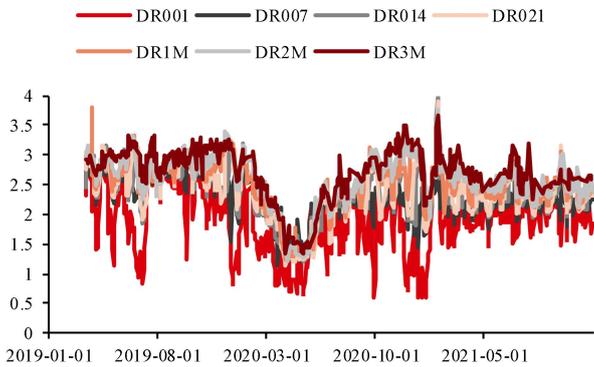
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



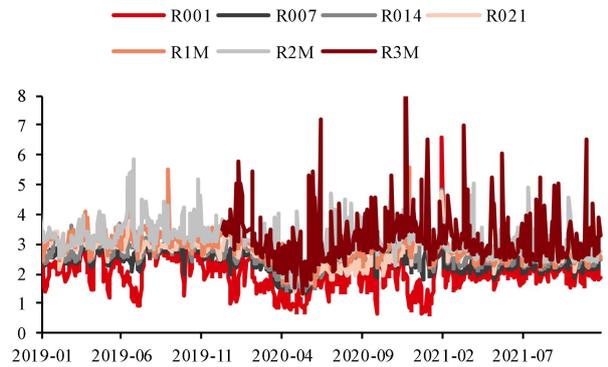
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: DR 利率 单位: %



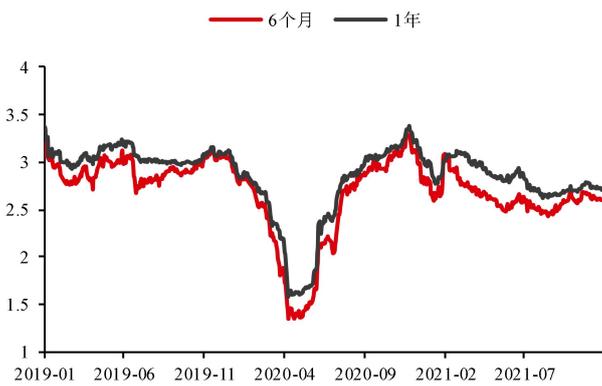
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: R 利率 单位: %



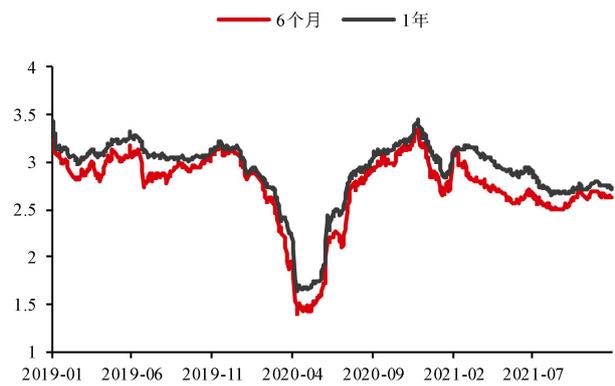
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 国有银行同业存单利率 单位: %



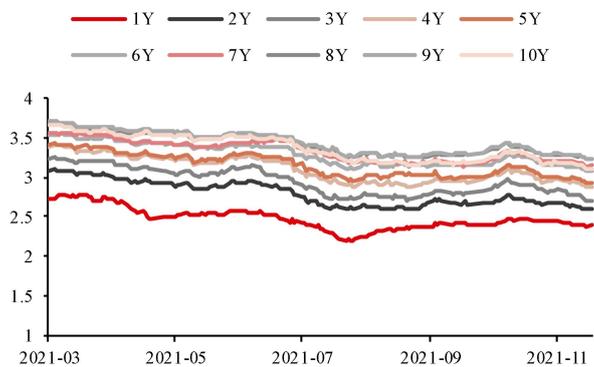
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 商业银行同业存单利率 单位: %



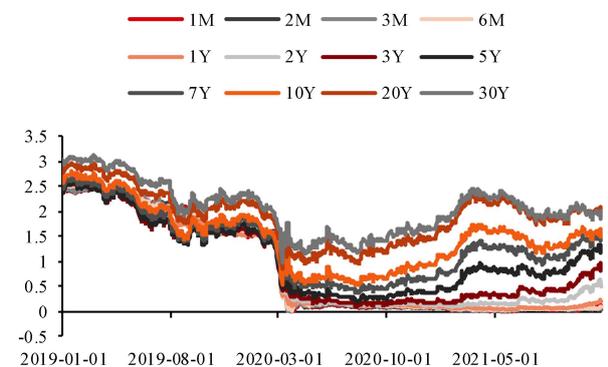
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



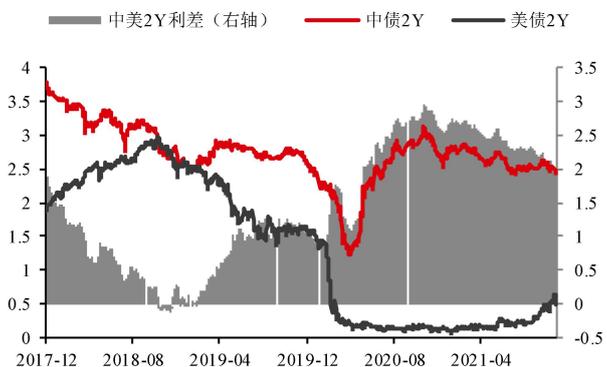
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场

图 18: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 商品市场

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_30492](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30492)

