聚焦欧佩克+部长会议

宏观大类：

周四将迎来欧佩克+部长会议，焦点在于面对美国、日本、韩国等多国投放石油战略储备，以及新冠 O 变种带来的需求预期下调下，欧佩克+是否会调整原定的增产计划来应对原油价格的调整。

为什么 O 变种会造成如此大的恐慌情绪，1、O 变种更具传播力和突变性，O 变种总共有 50 个突变，是 Dealta 变种的两倍，并且可能会导致 mRNA 疫苗失效（目前未有证实）；2、造成了防疫封锁的担忧，美国、英国、新加坡、德国均停止了来自南非、博茨瓦纳和其他四个非洲国家的航班，而以色列、摩洛哥和日本更是颁布了全面旅行禁令；3、上周美国联合各国抛售石油储备，目前有美国、日本、韩国、印度抛售石油战略储备，抛储叠加疫情下石油的快速下跌加剧了恐慌情绪。市场担忧再度重演 2020 年的全球疫情局面，因此造成了本轮的风险资产调整。

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）。在上述风险未能明朗前，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：

欧元区 11 月制造业 PMI 终值录得 58.4，预期为 58.6，初值为 58.6。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值 58.3，预期 59.1，前值 59.1。

美国 11 月 ADP 就业人数增加 53.4 万人，预期 52.5 万人，前值 57.1 万人。

美联储主席鲍威尔：通胀持续的风险已经上升；政策将继续适应通胀的变化；所有预测都显示通胀将在 2022 年下半年下降。

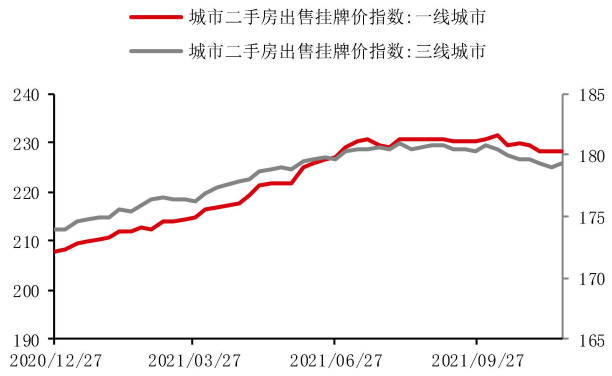
EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存减少 90.9 万桶至 4.331 亿桶，减少 0.2%；上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1160 万桶/日；美国上周原油出口增加 9.9 万桶/日至 270.4 万桶/日。EIA：上周美国战略石油储备为 6.026 亿桶，为 2003 年 5 月以来的最低水平。

宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天

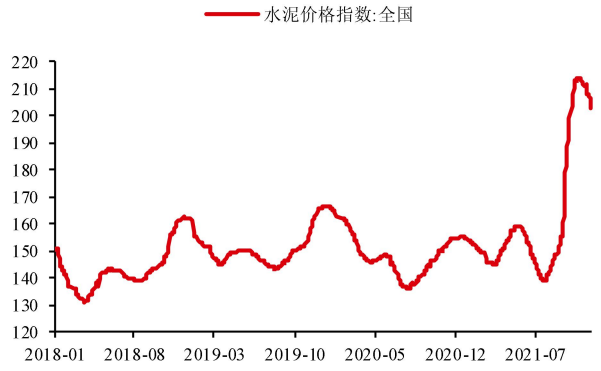
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



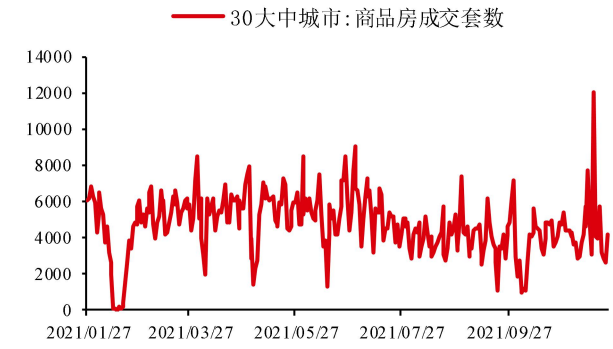
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%

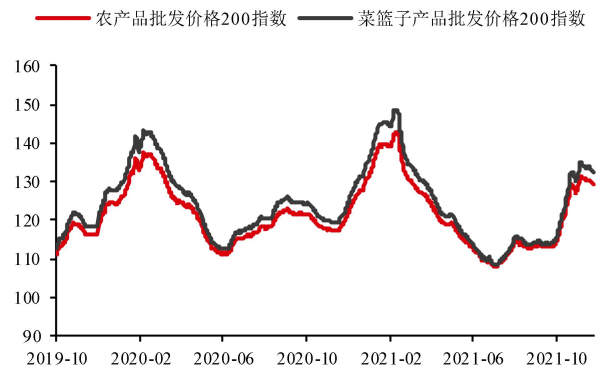


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

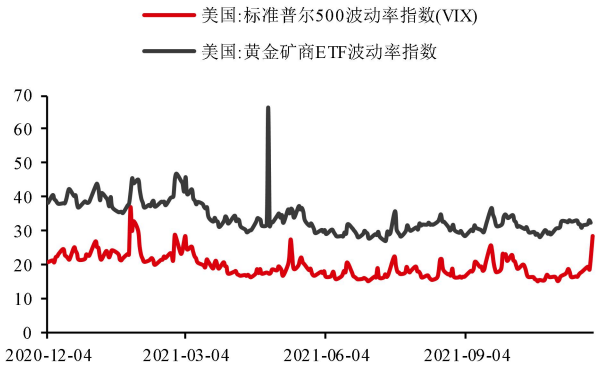
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

权益市场

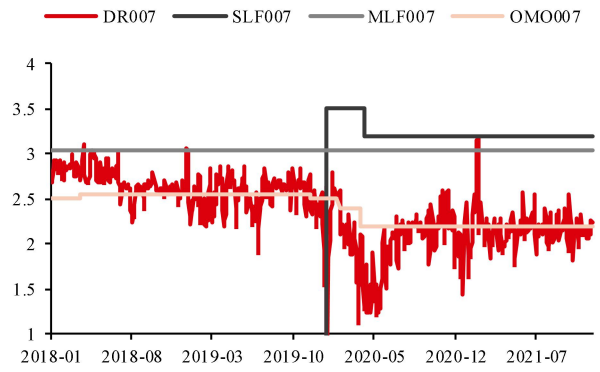
图 7: 波动率指数 单位:无,%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

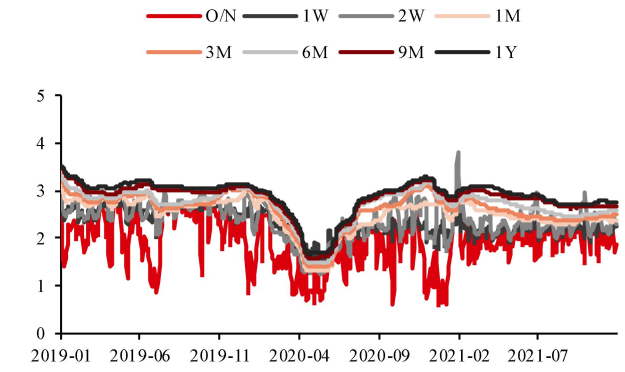
利率市场

图 8: 利率走廊 单位: %



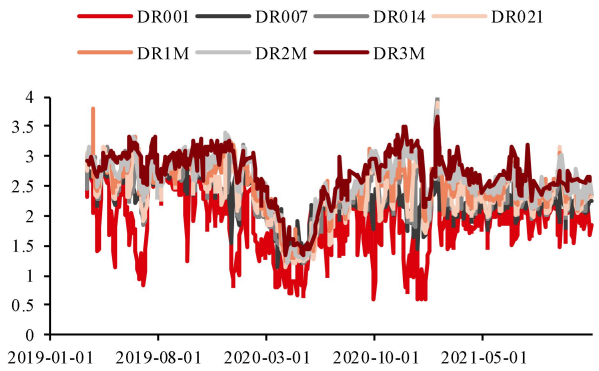
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: SHIBOR 利率 单位: %



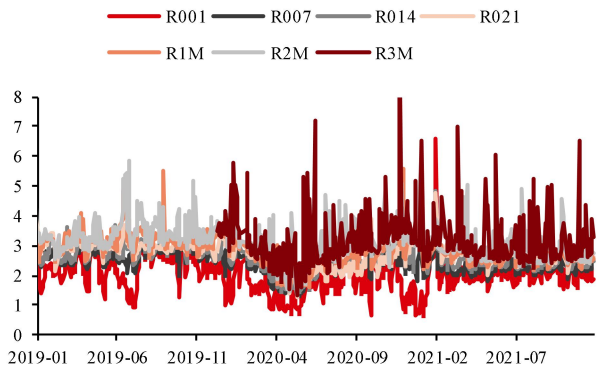
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10： DR 利率 单位：%



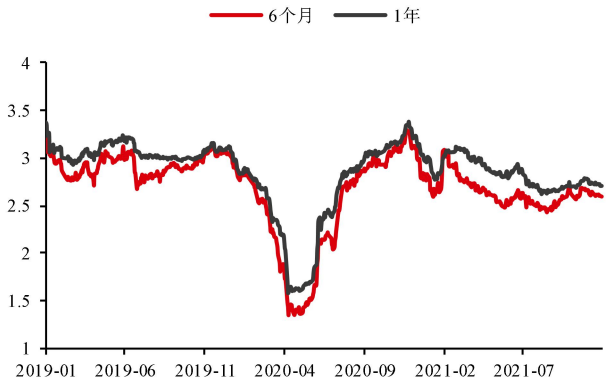
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： R 利率 单位：%



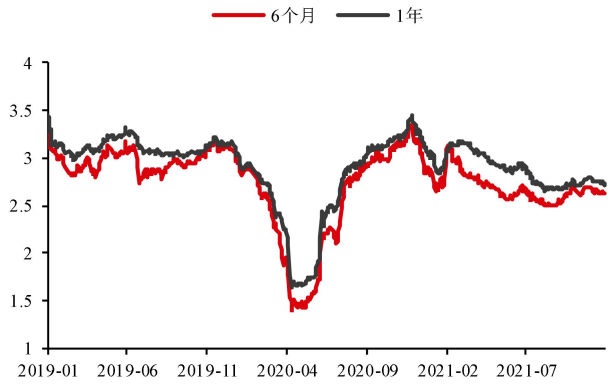
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 国有银行同业存单利率 单位：%



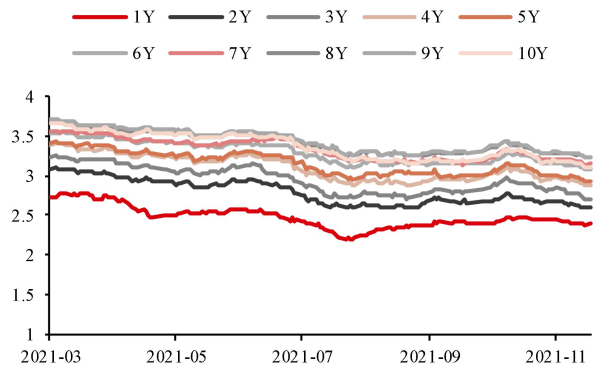
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 商业银行同业存单利率 单位：%



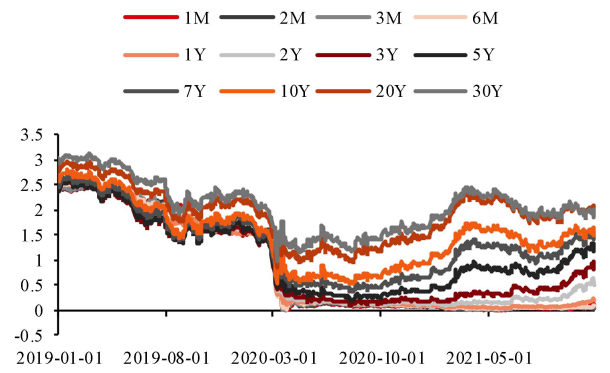
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



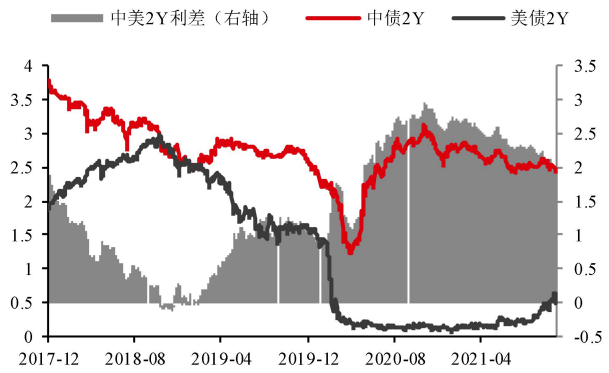
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



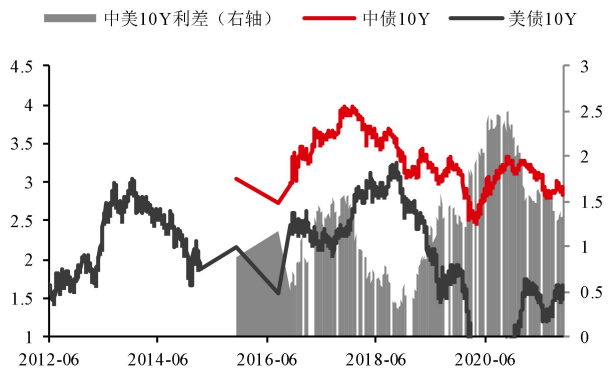
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_30411