

## 收市点评 ( 2021/11/29 )

国债	<p>短期内市场纠结的点在于，对于宽松预期来说货政报告以及“逆周期”的描述打开了想象的空间，但风险则是短期内预期可能无法证实并且当前利率与前期低点的空间有限且下行突破的动力不足。而宽信用预期则需要担心真正信用宽起来的时点难以预测，以及融资主体的问题仍有待解决。今日债市的回调也从一定程度上说明了目前新型毒株“Omicron”对市场影响有限，宽松预期与宽信用预期的博弈仍未打破。后续继续关注毒株的有关信息，短期震荡延续。</p>
燃料油	<p><b>燃料油跟随原油走势，整体以补跌为主。</b>从燃料油自身行情来看，全球“塞港”问题有了一定的缓解，在需求端提供一定支撑。在库存方面，新加坡燃料油库存上升 24.36 万吨至 360.68 万吨，ARA 燃料油库存下降 2.9 万吨，至 112.8 万吨，整体库存整体处于中性状态，难以指导行情走向。自上月高硫燃料油发电需求被证伪后，高硫裂解一路下滑，近期有触底修复的迹象，但尚不存在有效的向上驱动，但国内期货仓单较低，仅有 0.436 万吨，随着 01 合约交割期临近，可关注 FU01-FU05 在 10 点附近的入场机会。低硫走势弱于高硫，02 合约高低硫价差缩小至 743 元/吨，同新加坡基本持平。<b>低硫裂解有修复的迹象，同时冬季临近，发电预期仍在，特别是日韩等国的发电需求，有助于推动低硫裂解上行，可在 LU02-SC02 裂解在 70 元/桶附近做多低硫裂解。</b></p>
原油	<p>原油周五外盘大跌后，今天价格呈现一定的反弹，目前市场交易的主要矛盾开始从以美国为首的消费国释放战略原油库存和 OPEC+是否减缓供给之间的权衡，转向 Omicron 病毒可能冲击当前全球的防疫体系，进而将导致需求受到严重冲击。一方面，南非发现新的变种 Omicron 病毒之所以引发市场恐慌主要源于 Omicron 病毒相较于德尔塔病毒更具备传染性，同时当前市场上的疫苗可能对 Omicron 病毒无效，导致各国不得不重新转向对外甚至对内封锁，进而对于生产、需求和供应链产生扰动。目前，关于 Omicron 病毒信息还有待进一步验证，但可以肯定的是，其高传染性已经得到证实，从市场获悉，Omicron 病毒已在南非快速传播，在 20 天左右的时间里已经成为南非国内最主导的病毒，中国香港和比利时也发现个别案例。目前欧盟、英国、以色列、新加坡、沙特、俄罗斯第一时间出台了针对 Omicron 的旅行禁令，美国也将对南非等非洲八国实行入境限制。泰国将从 12 月 1 日起禁止来自八个非洲国家的人员入境。另一方面，以美国为首的消费国释放战略库存，其中美国释放 5000 万桶，印度 500 万桶，日本 420 万桶，英国 150 万桶，大量战略库存释放将加剧 2022 年库存过剩问题，预计 1 月和 2 月的过剩产量将分别增加 110 万桶/日，达到 230 万桶/日和 370 万桶/日。不过 OPEC+ 月度会议临近，市场预期 OPEC+将放弃 40 万桶/天的增产计划，同时有进一步减产的可能，为油价带来一定支撑。短期国际油价的走势将取决于 Omicron 病毒的进展、疫苗的有效性、致死率等数据、各国的防疫应对措施、战略石油储备释放情况、OPEC+的应对措施。<b>整体来看，不会出现 2020 年初持续暴跌的情形，但油价总体将下降一个台阶，并呈现宽幅震荡行情。</b></p>
铁矿	<p>铁矿今天铁矿大幅上涨，01 合约大涨 4.7%。临近年末，整个黑色板块处于鱼尾行情，向下空间不算特别大，向上的驱动也不强。具体到铁矿，前期 12 月复产+低估值的多头逻辑不变，除此之外，南非的疫情也逐渐被市场重视，南非铁矿在非主流矿中占比较高，尽管下半年非主流矿进口持续萎缩，但是市场对疫情还是有一定评估。<b>总体来看，铁矿还是震荡偏弱的格</b></p>

局，建议区间操作为主。

点评分析师及助理分析师为：高翔（Z0016413）、李春阳（F03086646）、胡紫阳（F3085573）

**重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。**