

申万宏源香港 环球期货股指双周报

申万宏源研究（香港）投资顾问服务

2022年6月24日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

2012

2013

2016

2017

2018

2019

2020

海外市场 重点消息



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

美国

- 鲍威尔在参议院银行委员会作证时再表示实现经济软着陆而不出现衰退已经变得“更具挑战性”，并重申不会排除任何幅度的加息。
- 美联储本月加息75基点，并暗示下个月可能再次大幅加息。更激进的抗通胀立场令投资者感到不安，他们担心美联储宁愿冒经济衰退的风险，也不愿忍受持续的高通胀。市场震动加剧。
- 市场对美国未来两年迎来衰退的预期急速攀升。前纽约联储主席杜德利称未来12到18个月内「不可避免」经济硬着陆。美联储经济学家 Michael Kiley 称未来四个季度失业率大幅上升的风险超过50%。费城联储主席担心美国GDP或出现几个季度的负增长，仍支持快速加息至中性利率。

欧洲

- 西方国家通胀继续爆表，消费者信心下调。英国5月CPI同比升至9.1%，续创40年新高；欧元区6月消费者信心指数初值不升反降至-23.6，仅略高于2020年4月欧美疫情最高峰时的历史新低。
- 德国工业联盟（BDI）公布，预计今年德国GDP将增长1.5%，增速远不及俄乌战争爆发前预计的3.5%。高企的能源价格对经济造成巨大负担，特别是对工业制造业领先的德国。
- 基准的10年期意大利国债债息一度抽升至4厘以上，创9年高位，和德国国债的收益率之差超过2个百分点，是自2020年4月新冠疫情爆发以来的最大收益率差距。该收益率价差受到外界普遍关注，是欧元区的金融压力指标。

外汇

- 由于担心美国经济可能陷入衰退，美国国债收益率下滑，美元指数小幅下滑。但鲍威尔隔夜鹰派言论，并表明没有加息幅度限制下，若7月再次加息75个基点扫清障碍，或导致美元再次走强。
- 日本央行宣布继续维持超宽松的货币政策，其立场与世界主要央行的加息立场截然相反，日元创24年低位。日本财政大臣表示，对日元近期大幅走弱感到担忧，如有必要将采取适当措施。跌势短期内结束机会不大。
- 美联储的加息决心为其他央行的更大举措创造了条件，多国央行跟随其后宣布加息，这导致欧元和加元等货币走高。

能源

- 拜登呼吁国会暂停征收联邦燃油税3个月。此举是为了在选举年缓解消费者的压力。由于担心经济放缓将影响燃料需求，加上美联储激进加息的态度，引发经济衰退担忧导致油价下跌，能源股受到冲击。
- 欧盟国际事务与气候金融事务表示，鉴于俄罗斯减少供应天然气，欧盟成员国可能会转用燃煤发电，油价承压并重回接近100美元/桶水准。
- 美国石油协会(API)数据显示，上周美国原油和汽油库存上升。原油库存增加约560万桶，汽油库存增加约120万桶。
- 在暂停征收汽油税，库存增加，经济衰退担忧情绪升温及重用燃煤发电，诸多利空因素打压油价下，预期油价短期或重回100关口附近徘徊；但需留意美俄制裁的最新动向及暂停征收汽油税的通过进程。



贵金属/有色金属

- 美联储鹰派取态令市场担忧经济放缓, 避险情绪浓烈, 黄金隔夜区间震荡。短期内因美元有机会承压。但全球通胀高企情况持续, 作为对冲工具, 也对黄金带来吸引力。
- 铁矿石延续弱势震荡, 在大幅下跌后, 建材部分投机需求释放, 成交好转, 同时大宗商品普遍反弹, 但铁矿相对弱势。
- 北溪管道输气量仍然在低位, 欧洲天然气供给紧张, 电力价格回到3月份高位, 欧洲炼厂成本再度上行, 外盘精炼锌供给紧张局面难解。

农产品



- 花生期货下跌明显，期价失守10000元/吨的关口，收9700元/吨。一方面在于目前是消费淡季，交易相对较少；另一方面，前期减产预期炒作情绪降温，资金流出，引致行情波动加剧。
- 美棉再度大幅下挫，隔夜收跌5.08%。基本面看，市场忧心得州的恶劣天气影响将令弃种率上升。另外，宏观的加息压力令资金流出农产品市场，对棉花影响尤其明显。
- CBOT大豆期货近期承压，因为马来西亚棕榈油和国际原油大幅下挫，对豆价构成了利空压力。

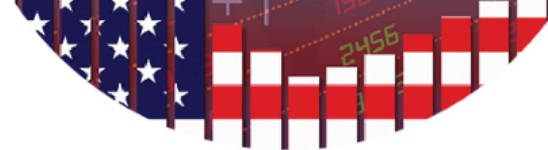
推荐关注



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

申万宏源研究（香港）投资顾问服务部推荐关注

- 鲍威尔隔夜鹰派言论，并表明没有加息幅度限制下，若美联储7月再次加息75个基点扫清障碍，或导致美元进一步走强。
- 美联储鹰派取态令市场担忧经济放缓，短期内黄金因美元有机会承压。但环球通胀高企情况持续，作为对冲工具，也对黄金带来吸引力。
- 中港股市则出现反弹，主要原因在于中国对于美联储来说宽松的货币政策以及放松一部分防疫限制措施提高了其资产的相对吸引力。
- 焦点期货**留意恒指、美元指数及加元表现**。
- 外期走势分析：小道、**恒指、美元指数、加元、黄金**、大豆、棉花。



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
小道 - YM	2022/09/22	1点=USD 5	USD 152,355	CME-CBOT
微小道-MYM	2022/09/22	1点=USD 0.5	USD 15,236	CME-CBOT



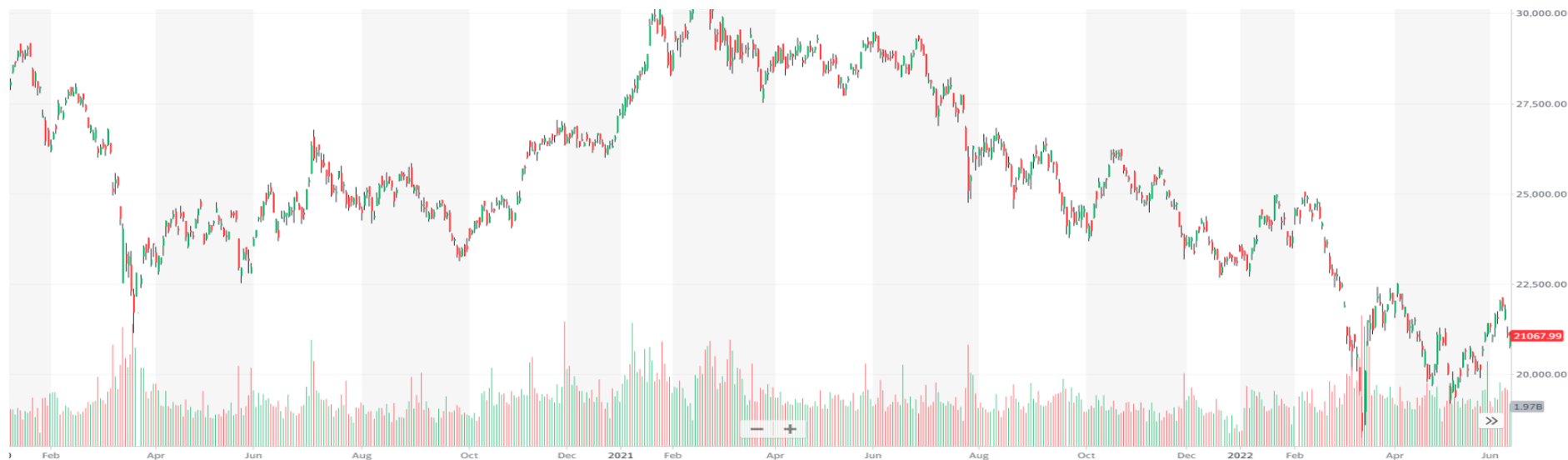
资料来源：investing.com

外期分析

- 鲍威尔在参议院银行委员会作证时再表示实现经济软着陆而不出现衰退已经变得“更具挑战性”，并重申不会排除任何幅度的加息。
- 美联储本月加息75基点，并暗示下个月可能再次大幅加息。更激进的抗通胀立场令投资者感到不安，他们担心美联储宁愿冒经济衰退的风险，也不愿忍受持续的高通胀。市场震动加剧。



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
恒生指数期货	2022/06/29	1点=HKD 50	HKD 1,049,000	HKEX



资料来源：investing.com

外期分析

- 周三即月期指收报21,000点水准，跌幅2.56%，全日主机板成交额约1269亿元。比较最近一周港美两边股指，恒指累升近3.43%，反观道期仅升1.87%，反映港股升势并未完全消化，不排除后市有进一步抽升机会。
- 中国政策态度继续求稳，提高对外开放水准，欢迎外国公司来投。货币政策方面，主要指标在正常区间，疫后维稳下的政策效益仍未完全体现，预期将有更大上升空间。国常会表示进一步释放汽车消费潜力，活跃二手车市场，支持新能源汽车消费。

美元指数



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
美元指数-DX	2022/09/19	0.01点=USD 10	USD 103,981	CME



资料来源：investing.com

外期分析

- 鲍威尔鹰派言论，并表明没有加息幅度限制下，若美联储7月再次加息75个基点扫清障碍，或导致美元进一步走强。

加元



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
加元-KSV	2022/09/20	0.00005点=CAD 5	CAD 77,340	CME



资料来源：investing.com

外期分析

- 美联储的加息决心为其他央行的更大举措创造了条件，多国央行跟随其后宣布加息，这导致欧元和加元等货币走高。

黄金



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
黄金-ZG	2022/08/29	0.1点=USD 10	USD 183,840	CME

Gold Futures ▼ 1,824.55 -5.25 (-0.29%)



资料来源：investing.com

外期走势分析

- 美联储鹰派取态令市场担忧经济放缓及忧虑升温, 避险情绪浓烈, 黄金隔夜区间震荡。
- 短期内因美元有机会承压。但环球通胀高企情况持续, 作为对冲工具, 也对黄金带来吸引力。

大豆



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
大豆-ZS	2022/07/14	0.25点=USD 12.5	USD 82,713	CBOT



资料来源：investing.com

外期走势分析

- CBOT大豆期货近期承压, 因为马来西亚棕榈油和国际原油大幅下挫, 对豆价构成了利空压力。

棉花



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
棉花-CT	2022/12/07	0.01点=USD 5	USD 53,925	CBOT



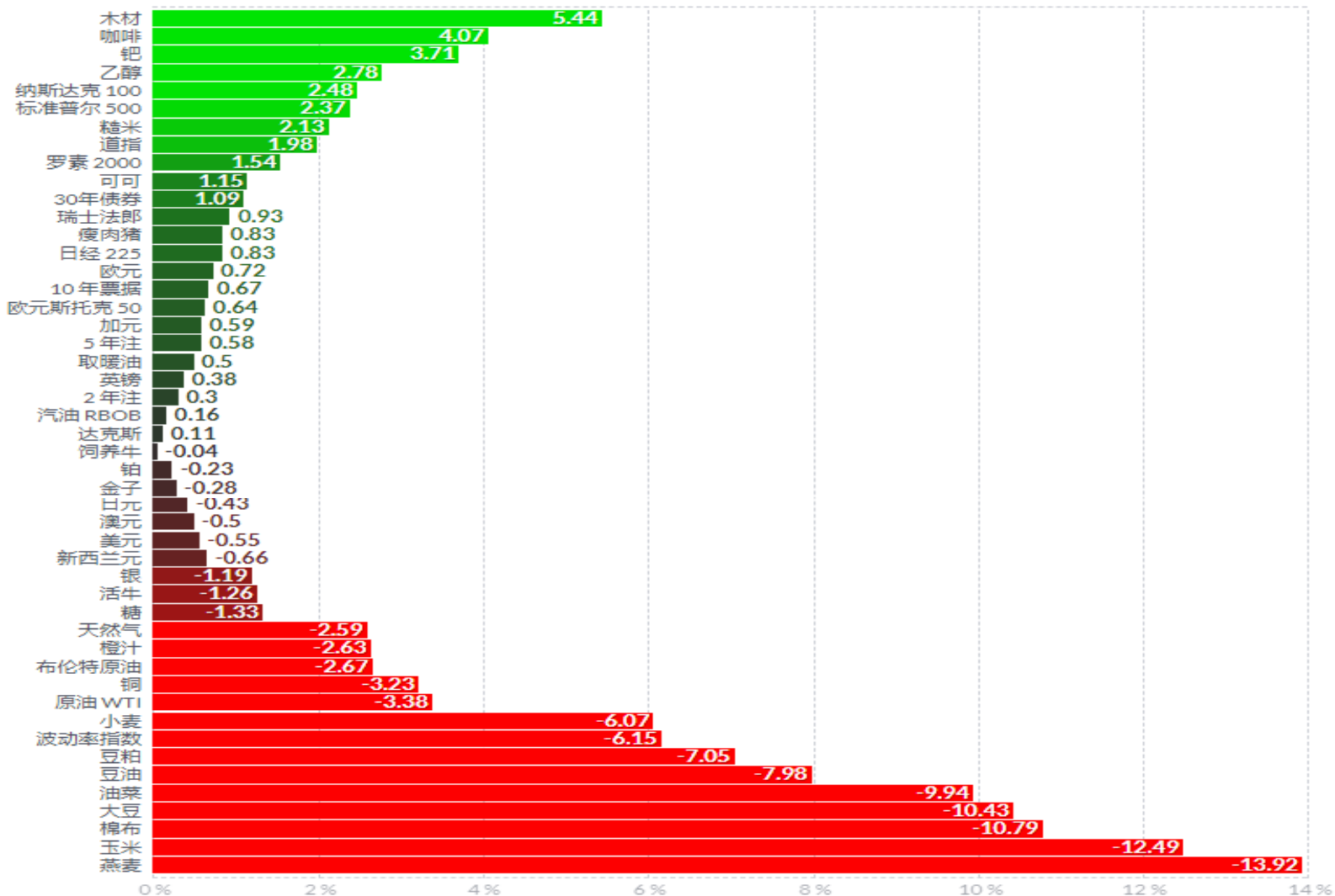
资料来源：investing.com

外期走势分析

- 美棉再度大幅下挫，隔夜收跌5.08%。基本面看，市场誓心得州的恶劣天气影响将令弃种率上升。另外，宏观的加息压力令资金流出农产品市场，对棉花影响尤其明显。

国际期货强弱势表现（列表）

1周相对表现



国际期货强弱势表现 (图表)



下周经济数据

時間	貨幣	重要性	事件	公佈值	預測	過去
2022年6月27日 星期一						
20:30	 USD	★ ★ ★	核心耐用商品訂單 (月環比) (5月)		0.6%	<u>0.4%</u>
22:00	 USD	★ ★ ★	未決房屋銷售 (月環比) (5月)		-2.0%	<u>-3.9%</u>
2022年6月28日 星期二						
22:00	 USD	★ ★ ★	諮商會消費者信心 (6月)		100.0	<u>106.4</u>
2022年6月29日 星期三						
20:30	 USD	★ ★ ★	國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)		7.1%	-1.5%
2022年6月30日 星期四						
09:30	 CNY	★ ★ ★	製造業PMI (6月)		48.6	49.6
2022年7月1日 星期五						
全天	 *	節日	香港 - 公共假日			
09:45	 CNY	★ ★ ★	匯豐製造業PMI (6月)			48.1
17:00	 EUR	★ ★ ★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (6月)		7.8%	8.1%
22:00	 USD	★ ★ ★	ISM製造業PMI (6月)		55.8	56.1

资料来源：investing.com

美国期货市场报价

6/23/2022

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2022年9月	30,455.00	30,544.00	30,313.00	-14.00	-0.05%
<u>美国标普500</u>	2022年9月	3,762.50	3,773.75	3,737.75	-0.25	-0.01%
<u>纳斯达克100</u>	2022年9月	11,575.00	11,604.75	11,460.50	9.00	0.08%
<u>美国小型股2000</u>	2022年9月	1,690.40	1,694.70	1,678.60	-1.00	-0.06%
<u>Micro DJI</u>	2022年9月	30,455.00	30,544.00	30,313.00	-14.00	-0.05%
<u>Micro S&P 500</u>	2022年9月	3,762.50	3,773.75	3,737.75	-0.25	-0.01%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2022年9月	11,575.00	11,604.75	11,460.50	9.00	0.08%
<u>Micro Russel 2000</u>	2022年9月	1,690.40	1,694.70	1,678.60	-1.00	-0.06%

资料来源：investing.com



欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

6/23/2022

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2022年9月	13,105.00	13,137.00	13,029.00	-29.00	-0.22%
瑞士SWI20	2022年9月	10,486.00	10,546.00	10,332.00	13.00	0.12%
欧洲Stoxx 50	2022年9月	3,442.00	3,452.00	3,420.00	-12.00	-0.35%
STOXX600	2022年9月	403.10	403.20	403.10	-0.40	-0.10%
STOXX600 Banks	2022年9月	130.35	130.85	128.20	-0.35	-0.27%
STOXX600 Auto & Parts	2022年9月	535.30	538.80	524.50	-9.40	-1.73%
Mini DAX	2022年9月	13,098.00	13,137.00	13,029.00	-40.00	-0.30%
德国科技股	2022年9月	2,848.00	2,856.50	2,772.50	6.50	0.23%
Mini MDAX	2022年9月	27,175.00	27,370.00	26,762.00	-271.00	-0.99%
STOXX600 Basic Resources	2022年9月	566.40	580.40	564.30	-30.30	-5.08%

资料来源：investing.com



环球期货产品实用连结

- 环球商品期货产品一览 <https://www.swhyhk.com/sc/global-futures-and-options/#code1>
- 相关市场假期(只供参考)
 - 芝加哥商业交易所 (CME) 假期一览 <https://www.cmegroup.com/tools-information/holiday-calendar.html?redirect=/tools-information/holiday-calendar/index.html>
 - 伦敦金属交易所 (LME) 假期一览 <https://www.lme.com/en/Trading/Trading-venues/Trading-times#tabIndex=2>
- 香港期货及期权 <https://www.swhyhk.com/sc/hong-kong-futures-and-options/>
- 指数期货保证金 <https://www.swhyhk.com/sc/margin-table/>

披露

分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介股份或产品的任何及相关权益。

免责声明

只供私人翻阅，纯粹作为参考资料，并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为专业意见，或任何产品或服务之要约或建议。文件(连带相关的资料)由申万宏源研究(香港)有限公司撰写。申万宏源研究(香港)有限公司为申万宏源(香港)有限公司的附属公司(申万宏源(香港)有限公司或其附属公司，统称“申万宏源香港”)，本档不论是向专业投资者、机构投资者或是个人投资者发布，所载内容、资讯和任何材料均按照现况作为基础。档的资料来自申万宏源研究(香港)有限公司相信可靠的来源取得，惟申万宏源研究(香港)有限公司并不保证此等资料的准确性、正确性及或完整性。

本档部份的内容原由上海申万宏源研究所撰写并于国内发表，申万宏源研究(香港)有限公司对认为适用的内容进行审阅并翻译，然后采用。本档内的资料、意见及预测只反映分析员的个人意见及见解，档内所载的观点并不代表申万宏源香港(或上海申万宏源研究所)的立场。

本档并不构成申万宏源研究(香港)有限公司(或上海申万宏源研究所)对投资者交易投资产品的确实意见。档中全部或部分的意见和预测均反映分析员在档发表时的判断，日后如有改变，恕不另行通知。申万宏源香港各成员公司(包括但不限于申万宏源研究(香港)有限公司和申万宏源证券(香港)有限公司)及/或其董事、行政人员、代理人及/或雇员可能在本档中提及的证券或期货产品持有权益，不就其准确性或完整性作出任何陈述、保证或担保，以及不对使用本档之资料而引致的损失负上任何责任。

阁下在阅读本文件时，应连同此声明一并考虑，并必须小心留意此声明内容。倘若本报告于新加坡分派，只适用分派予新加坡证券及期货法第4A条所界定的认可投资者和机构投资者，本报告及其内容只供相关认可投资者或机构投资者翻阅。

未经申万宏源研究(香港)有限公司同意或明确的书面同意，本档及其影印件不得以任何方式更改，或传送、复印或分发至任何地方或任何人。

版权所有

联系公司：申万宏源研究(香港)有限公司，香港轩尼诗道28号19楼。