

# 申萬宏源香港 環球期貨股指雙周報

申萬宏源研究（香港）投資顧問服務

2022年6月24日



申萬宏源香港  
SHENWAN HONGYUAN

# 海外市場 重點消息



申萬宏源香港  
SHENWAN HONGYUAN

# 美國

- 鮑威爾在參議院銀行委員會作證時再表示實現經濟軟著陸而不出現衰退已經變得“更具挑戰性”，並重申不會排除任何幅度的加息。
- 美聯儲本月加息75基點，並暗示下個月可能再次大幅加息。更激進的抗通脹立場令投資者感到不安，他們擔心美聯儲寧願冒經濟衰退的風險，也不願忍受持續的高通脹。市場震動加劇。
- 市場對美國未來兩年迎來衰退的預期急速攀升。前紐約聯儲主席杜德利稱未來12到18個月內「不可避免」經濟硬著陸。美聯儲經濟學家 Michael Kiley 稱未來四個季度失業率大幅上升的風險超過50%。費城聯儲主席擔心美國GDP或出現幾個季度的負增長，仍支持快速加息至中性利率。

# 歐洲

- 西方國家通脹繼續爆表，消費者信心下調。英國5月CPI同比升至9.1%，續創40年新高；歐元區6月消費者信心指數初值不升反降至-23.6，僅略高於2020年4月歐美疫情最高峯時的歷史新低。
- 德國工業聯盟（BDI）公佈，預計今年德國GDP將增長1.5%，增速遠不及俄烏戰爭爆發前預計的3.5%。高企的能源價格對經濟造成巨大負擔，特別是對工業製造業領先的德國。
- 基準的10年期意大利國債債息一度抽升至4厘以上，創9年高位，和德國國債的收益率之差超過2個百分點，是自2020年4月新冠疫情爆發以來的最大收益率差距。該收益率價差受到外界普遍關注，是歐元區的金融壓力指標。

## 外匯

- 由於擔心美國經濟可能陷入衰退，美國國債收益率下滑，美元指數小幅下滑。但鮑威爾隔夜鷹派言論，並表明沒有加息幅度限制下，若7月再次加息75個基點掃清障礙，或導致美元再次走強。
- 日本央行宣佈繼續維持超寬鬆的貨幣政策，其立場與世界主要央行的加息立場截然相反，日元創24年低位。日本財政大臣表示，對日元近期大幅走弱感到擔憂，如有必要將採取適當措施。跌勢短期內結束機會不大。
- 美聯儲的加息決心為其他央行的更大舉措創造了條件，多國央行跟隨其後宣佈加息，這導致歐元和加元等貨幣走高。

# 能源



- 拜登呼籲國會暫停徵收聯邦燃油稅3個月。此舉是為了在選舉年緩解消費者的壓力。由於擔心經濟放緩將影響燃料需求，加上美聯儲激進加息的態度，引發經濟衰退擔憂導致油價下跌，能源股受到沖擊。
- 歐盟國際事務與氣候金融事務表示，鑑於俄羅斯減少供應天然氣，歐盟成員國可能會轉用燃煤發電，油價承壓並重回接近100美元/桶水準。
- 美國石油協會(API)數據顯示，上周美國原油和汽油庫存上升。原油庫存增加約560萬桶，汽油庫存增加約120萬桶。
- 在暫停徵收汽油稅，庫存增加，經濟衰退擔憂情緒升溫及重用燃煤發電，諸多利空因素打壓油價下，預期油價短期或重回100關口附近徘徊；但需留意美俄制裁的最新動向及暫停徵收汽油稅的通過進程。



## 貴金屬/有色金屬

- 美聯儲鷹派取態令市場擔憂經濟放緩，避險情緒濃烈，黃金隔夜區間震盪。短期內因美元有機會承壓。但環球通脹高企情況持續，作為對沖工具，也對黃金帶來吸引力。
- 鐵礦石延續弱勢震盪，在大幅下跌後，建材部分投機需求釋放，成交好轉，同時大宗商品普遍反彈，但鐵礦相對弱勢。
- 北溪管道輸氣量仍然在低位，歐洲天然氣供給緊張，電力價格回到3月份高位，歐洲煉廠成本再度上行，外盤精鍊鋅供給緊張局面難解。

# 農產品



- 花生期貨下跌明顯，期價失守10000元/噸的關口，收9700元/噸。一方面在於目前是消費淡季，交易相對較少；另一方面，前期減產預期炒作情緒降溫，資金流出，引致行情波動加劇。
- 美棉再度大幅下挫，隔夜收跌5.08%。基本面看，市場憂心得州的惡劣天氣影響將令棄種率上升。另外，宏觀的加息壓力令資金流出農產品市場，對棉花影響尤其明顯。
- CBOT大豆期貨近期承壓，因為馬來西亞棕櫚油和國際原油大幅下挫，對豆價構成了利空壓力。

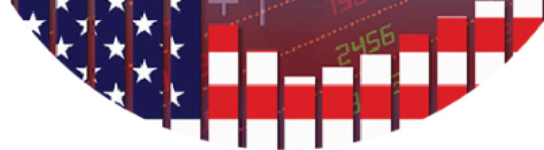
# 推薦關注



申萬宏源香港  
SHENWAN HONGYUAN

## 申萬宏源研究（香港）投資顧問服務部推薦關注

- 鮑威爾隔夜鷹派言論，並表明沒有加息幅度限制下，若美聯儲7月再次加息75個基點掃清障礙，或導致美元進一步走強。
- 美聯儲鷹派取態令市場擔憂經濟放緩，短期內黃金因美元有機會承壓。但環球通脹高企情況持續，作為對沖工具，也對黃金帶來吸引力。
- 中港股市則出現反彈，主要原因在於中國對於美聯儲來說寬鬆的貨幣政策以及放鬆一部分防疫限制措施提高了其資產的相對吸引力。
- 焦點期貨**留意恒指、美元指數及加元表現**。
- 外期走勢分析：小道、**恒指、美元指數、加元、黃金**、大豆、棉花。



| 商品      | 最後交易日      | 最小跳動點      | 合約規模        | 交易所      |
|---------|------------|------------|-------------|----------|
| 小道 - YM | 2022/09/22 | 1點=USD 5   | USD 152,355 | CME-CBOT |
| 微小道-MYM | 2022/09/22 | 1點=USD 0.5 | USD 15,236  | CME-CBOT |



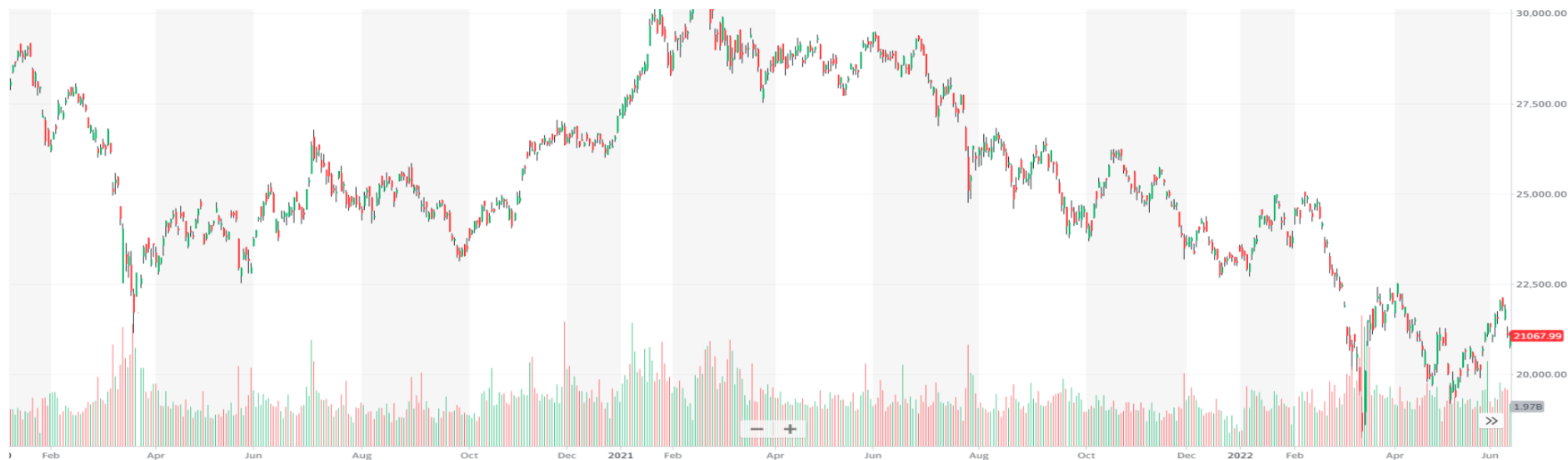
資料來源：investing.com

## 外期分析

- 鮑威爾在參議院銀行委員會作證時再表示實現經濟軟著陸而不出現衰退已經變得“更具挑戰性”，並重申不會排除任何幅度的加息。
- 美聯儲本月加息75基點，並暗示下個月可能再次大幅加息。更激進的抗通脹立場令投資者感到不安，他們擔心美聯儲寧願冒經濟衰退的風險，也不願忍受持續的高通脹。市場震動加劇。



| 商品     | 最後交易日      | 最小跳動點     | 合約規模          | 交易所  |
|--------|------------|-----------|---------------|------|
| 恒生指數期貨 | 2022/06/29 | 1點=HKD 50 | HKD 1,049,000 | HKEX |



資料來源：investing.com

## 外期分析

- 週三即月期指收報21,000點水準，跌幅2.56%，全日主機板成交額約1269億元。比較最近一週港美兩邊股指，恒指累升近3.43%，反觀道期僅升1.87%，反映港股升勢並未完全消化，不排除後市有進一步抽升機會。
- 中國政策態度繼續求穩，提高對外開放水準，歡迎外國公司來投。貨幣政策方面，主要指標在正常區間，疫後維穩下的政策效益仍未完全體現，預期將有更大上升空間。國常會表示進一步釋放汽車消費潛力，活躍二手車市場，支持新能源汽車消費。

# 美元指數

| 商品      | 最後交易日      | 最小跳動點        | 合約規模        | 交易所 |
|---------|------------|--------------|-------------|-----|
| 美元指數-DX | 2022/09/19 | 0.01點=USD 10 | USD 103,981 | CME |



資料來源：investing.com

## 外期分析

- 鮑威爾鷹派言論，並表明沒有加息幅度限制下，若美聯儲7月再次加息75個基點掃清障礙，或導致美元進一步走強。

# 加元



| 商品     | 最後交易日      | 最小跳動點          | 合約規模       | 交易所 |
|--------|------------|----------------|------------|-----|
| 加元-KSV | 2022/09/20 | 0.00005點=CAD 5 | CAD 77,340 | CME |



資料來源：investing.com

## 外期分析

- 美聯儲的加息決心為其他央行的更大舉措創造了條件，多國央行跟隨其後宣佈加息，這導致歐元和加元等貨幣走高。

# 黃金



| 商品    | 最後交易日      | 最小跳動點       | 合約規模        | 交易所 |
|-------|------------|-------------|-------------|-----|
| 黃金-ZG | 2022/08/29 | 0.1點=USD 10 | USD 183,840 | CME |

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



資料來源：investing.com

## 外期走勢分析

- 美聯儲鷹派取態令市場擔憂經濟放緩及憂慮升溫, 避險情緒濃烈, 黃金隔夜區間震盪。
- 短期內因美元有機會承壓。但環球通脹高企情況持續, 作為對沖工具, 也對黃金帶來吸引力。

# 大豆



| 商品    | 最後交易日      | 最小跳動點          | 合約規模       | 交易所  |
|-------|------------|----------------|------------|------|
| 大豆-ZS | 2022/07/14 | 0.25點=USD 12.5 | USD 82,713 | CBOT |



資料來源：investing.com

## 外期走勢分析

- CBOT大豆期貨近期承壓, 因為馬來西亞棕櫚油和國際原油大幅下挫, 對豆價構成了利空壓力。

# 棉花



| 商品    | 最後交易日      | 最小跳動點       | 合約規模       | 交易所  |
|-------|------------|-------------|------------|------|
| 棉花-CT | 2022/12/07 | 0.01點=USD 5 | USD 53,925 | CBOT |



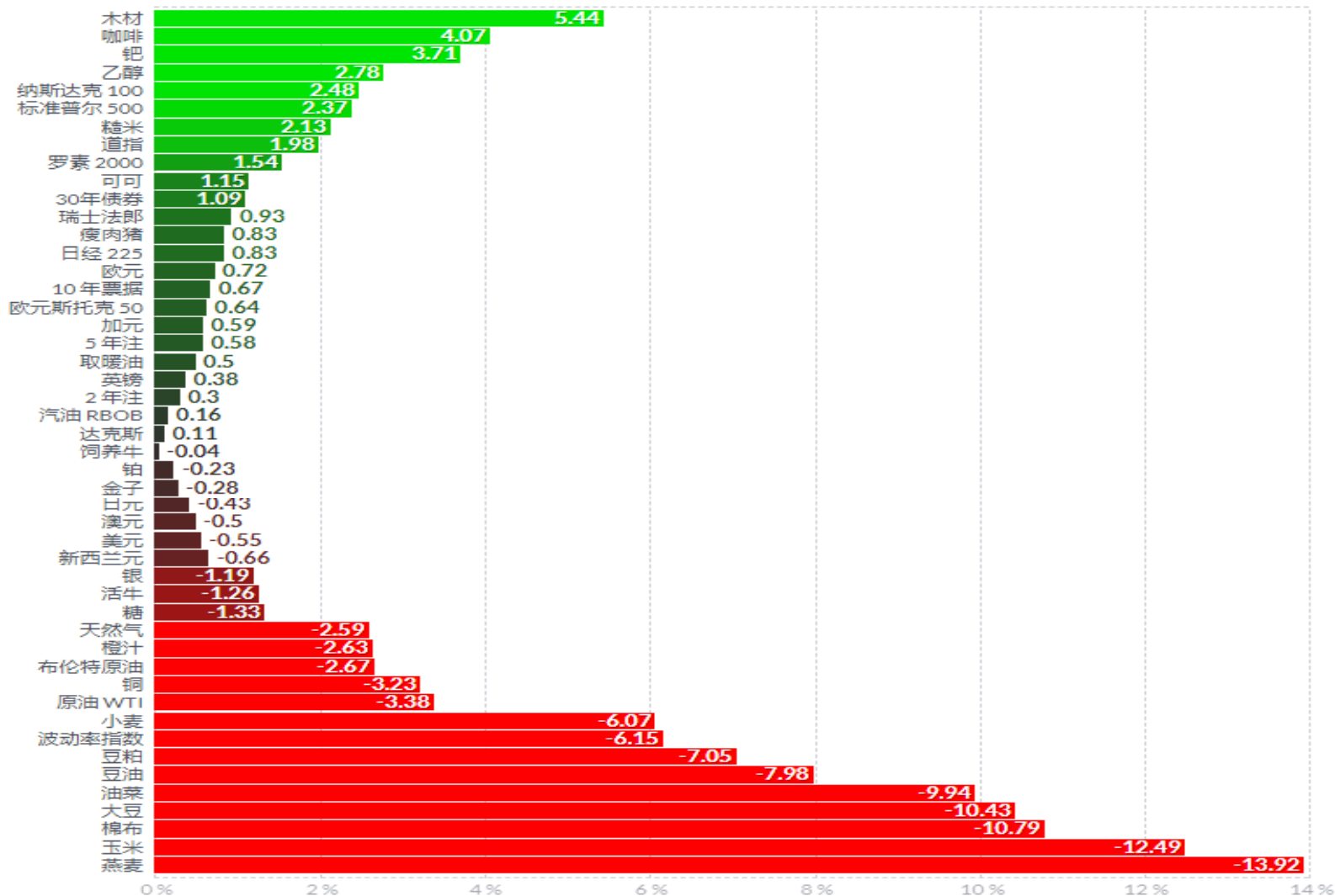
資料來源：investing.com

## 外期走勢分析

- 美棉再度大幅下挫，隔夜收跌5.08%。基本面看，市場誓心得州的惡劣天氣影響將令棄種率上升。另外，宏觀的加息壓力令資金流出農產品市場，對棉花影響尤其明顯。

# 國際期貨強弱勢表現（列表）

1周相对表现



# 國際期貨強弱勢表現 (圖表)



申萬宏源香港  
SHENWAN HONGYUAN

資料來源：finviz

# 下周經濟數據

| 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         |

資料來源：investing.com

## 美國期貨市場報價

6/23/2022

| 指數                       | 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>美國標普500</u>           | 2022年9月 | 3,762.50  | 3,773.75  | 3,737.75  | -0.25  | -0.01% |
| <u>納斯達克100</u>           | 2022年9月 | 11,575.00 | 11,604.75 | 11,460.50 | 9.00   | 0.08%  |
| <u>美國小型股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&amp;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% |

資料來源：investing.com



## 歐洲交易所（EUREX）期貨市場走勢

6/23/2022

| 指數                       | 月       | 最新        | 高         | 低         | 升跌幅     | 升跌率%   |
|--------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|--------|
| 德國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%  |
| 歐洲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% |
| 德國科技股                    | 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% |

資料來源：investing.com



# 環球期貨產品實用連結

- 環球商品期貨產品一覽 <https://www.swhyhk.com/sc/global-futures-and-options/#code1>
- 相關市場假期(只供參考)
  - 芝加哥商業交易所 (CME) 假期一覽 <https://www.cmegroup.com/tools-information/holiday-calendar.html?redirect=/tools-information/holiday-calendar/index.html>
  - 倫敦金屬交易所 (LME) 假期一覽 <https://www.lme.com/en/Trading/Trading-venues/Trading-times#tabIndex=2>
- 香港期貨及期權 <https://www.swhyhk.com/sc/hong-kong-futures-and-options/>
- 指數期貨保證金 <https://www.swhyhk.com/sc/margin-table/>

## 披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份或產品的任何及相關權益。

## 免責聲明

只供私人翻閱，純粹作為參考資料，並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或任何產品或服務之要約或建議。文件(連帶相關的資料)由申萬宏源研究(香港)有限公司撰寫。申萬宏源研究(香港)有限公司為申萬宏源(香港)有限公司的附屬公司(申萬宏源(香港)有限公司或其附屬公司，統稱“申萬宏源香港”)，本檔不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發布，所載內容、資訊和任何材料均按照現況作為基礎。檔的資料來自申萬宏源研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。

本檔部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本檔內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，檔內所載的觀點並不代表申萬宏源香港(或上海申萬宏源研究所)的立場。

本檔並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司(或上海申萬宏源研究所)對投資者交易投資產品的確實意見。檔中全部或部分的意見和預測均反映分析員在檔發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通知。申萬宏源香港各成員公司(包括但不限於申萬宏源研究(香港)有限公司和申萬宏源證券(香港)有限公司)及/或其董事、行政人員、代理人及/或雇員可能在本檔中提及的證券或期貨產品持有權益，不就其準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保，以及不對使用本檔之資料而引致的損失負上任何責任。

閣下在閱讀本文件時，應連同此聲明一並考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第4A條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。

未經申萬宏源研究(香港)有限公司同意或明確的書面同意，本檔及其影印件不得以任何方式更改，或傳送、複印或分發至任何地方或任何人。

## 版權所有

聯系公司：申萬宏源研究(香港)有限公司，香港軒尼詩道28號19樓。