

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10日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

2012

2013

2016

2017

2018

2019

2020

海外市场 重点消息

美国

- 世界银行和经合组织相继下调全球经济增长预测。IMF警告美国通胀可能长期高于美联储目标，存在通胀预期脱锚的风险。
- 美国财政部长耶伦出席国会听证会上表示，通胀问题尤其是能源及食品价格，对劳工家庭影响十分大。拜登政府因应疫情而提出的拯救方案对物价影响只是温和，而联储局订下2%通胀指标仍合适。耶伦又称，可能有理据支持削减中国货品进口关税。
- 市场密切关注5月消费者价格指数（CPI）报告。重点在于判断美联储政策的路径、预测该机构是否会继续以每次50个基点的幅度加息，这份报告将至关重要。

欧洲

- 欧元区一季度GDP录得5.4%，高于预期的5.1%。市场预期俄罗斯和乌克兰冲突的实质性影响更有可能在二季度的数据进一步反映。在全球通胀飙升之际，忧虑经济陷入衰退的可能性再度提高。
- 一季度GDP强劲表现增加了欧央行开始加息以对抗通胀的可能性。此前欧洲央行行长表示将在7月开启加息，这是欧洲央行首次对外发出明确的紧缩信号，同时意味着欧元区长达8年的负利率时代或将走到尽头，当前预期欧洲央行到9月将升息75个基点。
- 欧洲议会投票赞成立法到2035年禁止在欧盟境内销售燃油车，交通运输产生的二氧化碳约占欧盟排放量四分之一。若欧洲禁售燃油车，配合另一项要求各国设置充电桩的提案，将加速朝电动车转型并鼓励汽车业为电气化投资。

外汇

- 美元指数于102.55附近整固，相对强弱指标出现熊背离，美元自200 SMA(简单移动平均线)回调也让空头维持期待。美元指数的焦点处在公布的美国消费者物价指数（CPI）。
- 当前市场预期欧洲央行7月加息并对后期积极加息作预备，带动欧元小幅上涨。但前提是这表明政策制定需确认多次加息以支持通胀回到可控制区间; 反之如没有明确讯息表明将多次加息, 预期欧元上涨空间有限。
- 澳洲联储宣布将官方现金利率上调50个基点至0.85%，超市场预期。此外，外汇结算余额的利率也上调50个基点至0.75%。显然澳洲联储现已展开一个更积极加息周期, 带动澳元走高。

能源

- 美国能源资讯署公布，上周美国原油库存减少 200 万桶，汽油库存减少 80 万桶，反映纵使价格高企，需求仍然强劲，支撑油价再度突破每桶 120 美元水平。
- 欧盟委员会公布第6轮对俄罗斯制裁措施，包括将在6个月内停止购买占欧盟进口俄原油三分之二的俄罗斯海运原油，并在8个月内停止购买俄石油产品。
- 俄乌冲突目前仍处胶着状态，欧、美及俄三地制裁行动轮番上演，前景短期难以明朗化，令油价等大宗商品价格维持高位的预期。另一方面，全球疫情缓和下，开展经济修复及边境限制放宽，刺激旅游、海运及航空业等回暖，在一定程度上拉高了需求，由此进一步推高油价。



贵金属/有色金属

- 在美国CPI数据公布前，市场观望情绪较浓，资金流入避险资产明显，地缘局势和经济衰退担忧给金价提供支撑，然而，债券收益率上升和美元指数反弹因素限制了黄金的上行空间，短线金价区间震荡中。
- 进口锌精矿加工费仍然处于高位，外盘矿端供给相对宽松，硫酸价格上行，欧洲炼厂利润得到修复，炼厂开工率或上行，外盘供给紧张局面将有所缓解。
- 现货银(XAG/美元)价格继续在近期的日内区间内交易，交易环境较为温和。白银/美元目前在每盎司21.8 - 22.5美元区间内交易, 由于缺乏显著基本面的催化剂，预期在CPI数据公布前仍将在此区间横行。

农产品



- 受中国进口需求回升、美国中西部天气持续干旱，以及至今为止与俄罗斯协调乌克兰谷物出口并未取得明确成果的影响，带动农产品价格上升，芝加哥期货交易所（CBOT）三大农产品期货短线上涨。
- 美国大豆期货周三上涨，受惠强劲的国内需求和原油市场上涨，将大豆价格推至2月24日以来的最高水准。
- 法国软质小麦产量连续第五周下降，导致本季美国单独的小麦产量很难对全球供需平衡产生真正的贡献，利好小麦价格。

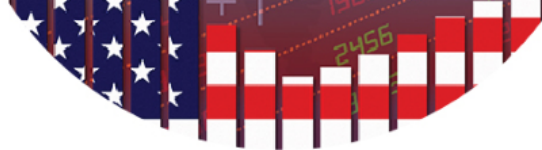
推荐关注



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

- 世界银行和经合组织相继下调全球经济增长预测令市场避险情绪再度走高，资金趋于流向避险资产。市场重点关注欧洲央行利率决策及美国CPI数据。
- 在欧洲及美国未有明确讯号和决策前，预期市场将继续区间波动。粮食及能源价格持续高企，胶着的俄乌状态短期未能为市场来明朗化方向，预期两者价格短线在高位徘徊。
- 焦点期货**留意原油、小麦及大豆期货表现**。
- 外期走势分析：小道琼、澳元、**轻原油、大豆、小麦**。



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
小道 - YM	2022/06/17	1点=USD 5	USD 164,445	CME-CBOT
微小道-MYM	2022/06/17	1点=USD 0.5	USD 16,445	CME-CBOT



资料来源：investing.com

外期分析

- 世界银行和经合组织相继下调全球经济增长预测。IMF警告美国通胀可能长期高于美联储目标，存在通胀预期脱锚的风险。
- 市场密切关注5月消费者价格指数（CPI）报告，预测该机构是否会继续以每次50个基点的幅度加息，预期市场将继续区间波动。



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	2022/06/22	1点=HKD 50	HKD 1,092,450	HKEX



资料来源：investing.com

外期分析

- 周三即月期指收报22014，升482点，重回22000水准，交增至超过千八亿元。北水录得轻微走资，继续反映港股大升市时，北水流入就会放慢，下跌时反而大吸资。
- 内地印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，强调坚持稳定经济发展，出台一系列支持企业融资与经营的举措，继续释放对平台经济的有利信号。另外疫情趋于稳定，有利于此后各大消费终端场景复苏。

澳元



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
澳元-KAU	2022/06/13	0.00005点=USD 5	USD 71,930	CME



资料来源：investing.com

外期分析

- 澳洲联储宣布将官方现金利率上调50个基点至0.85%，超市场预期。此外，外汇结算余额的利率也上调50个基点至0.75%。显然澳洲联储现已展开一个更积极加息周期，带动澳元走高。

轻原油



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
轻原油-CL	2022/07/22	0.01点=USD 10	USD 122.110	NYM
小轻油-QM	2022/07/22	0.025点=USD 12.5	USD 61,055	



资料来源：investing.com

外期走势分析

- 美国能源资讯署公布，上周美国原油库存减少 200 万桶，汽油库存减少 80 万桶，反映纵使价格高企, 需求仍然强劲, 支撑油价再度突破每桶120美元水准。
- 全球疫情缓和下，开展经济修复及边境限制放宽，刺激旅游、海运及航空业等回暖，在一定程度上拉高了需求，由此进一步推高油价。

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 87,000	CBOT



资料来源：investing.com

外期走势分析

- 美国大豆期货周三上涨，受惠强劲的国内需求和原油市场上涨，将大豆价格推至2月24日以来的最高水准。

小麦



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
小麦-ZW	2022/07/14	0.25点=USD 12.5	USD 53,775	CBOT



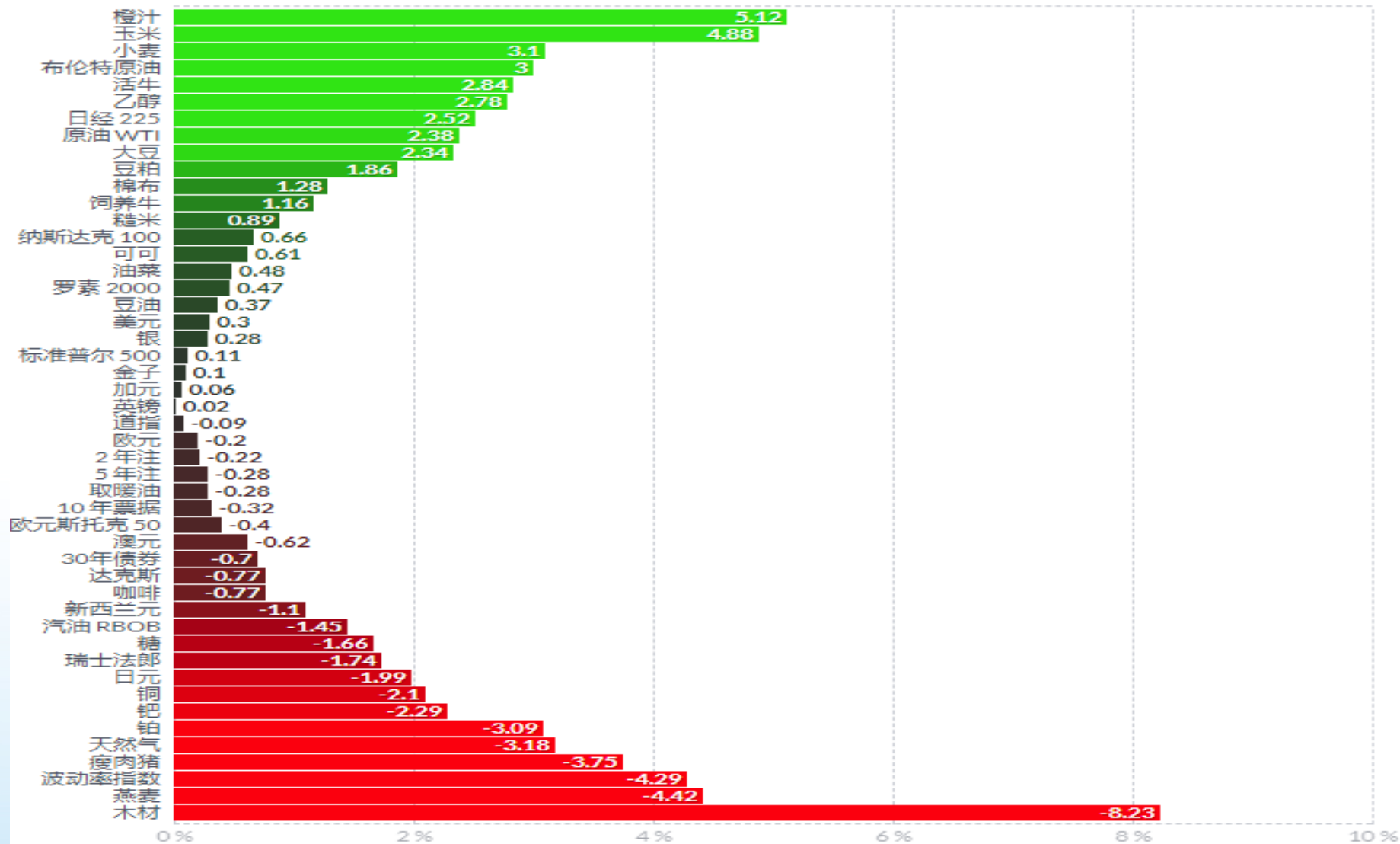
资料来源：investing.com

外期走势分析

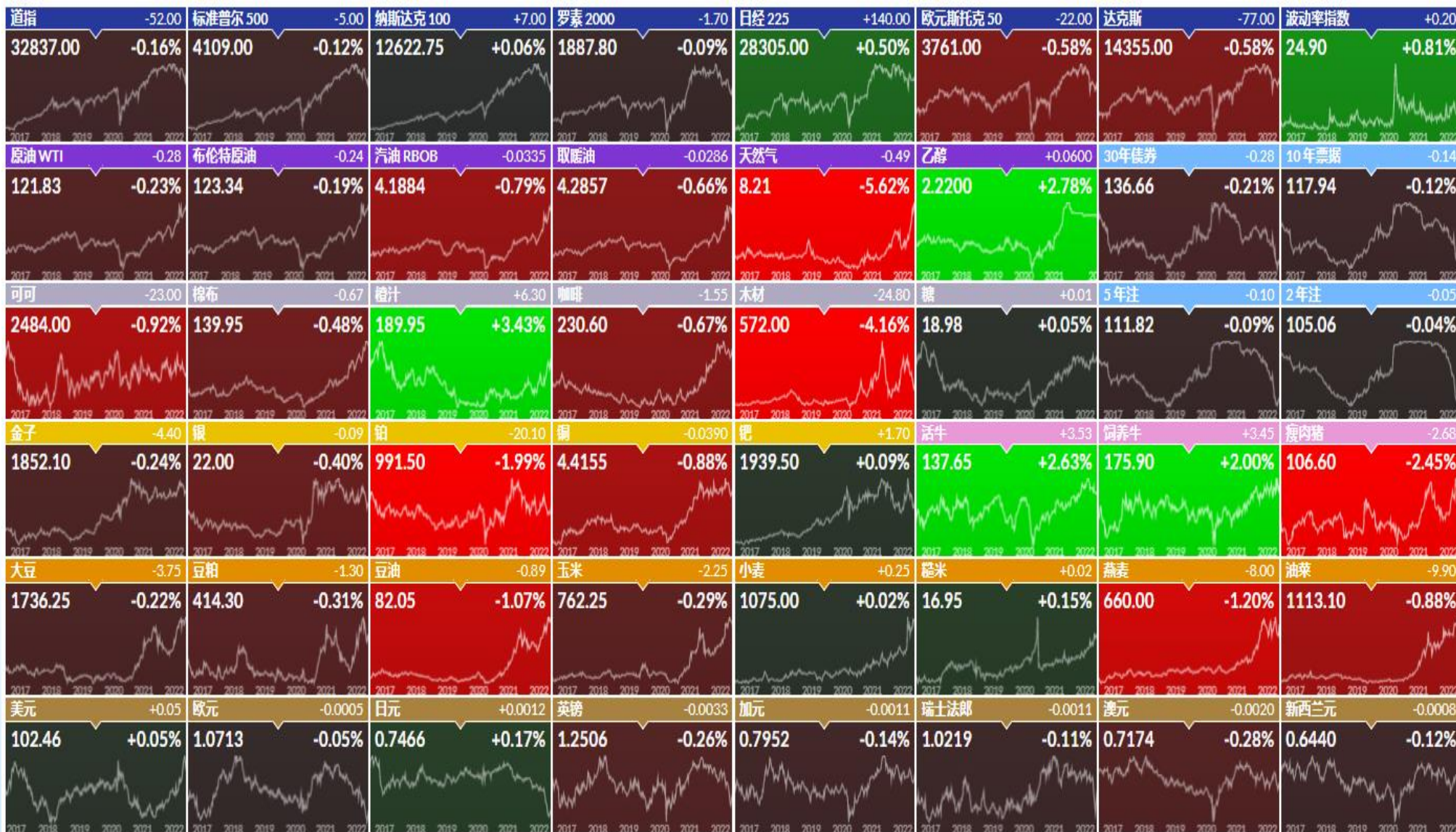
- 法国软质小麦产量连续第五周下降，导致本季美国单独的小麦产量很难对全球供需平衡产生真正的贡献，利好小麦价格。

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14日 星期二						
20:30	USD	★ ★ ★	生產者物價指數(PPI) (月環比) (5月)		0.8%	<u>0.5%</u>
2022年6月15日 星期三						
10:00	CNY	★ ★ ★	工業生產指數 (同比) (5月)		0.4%	-2.9%
20:30	USD	★ ★ ★	核心零售銷售 (月環比) (5月)		0.8%	<u>0.6%</u>
20:30	USD	★ ★ ★	零售銷售 (月環比) (5月)		0.2%	<u>0.9%</u>
2022年6月16日 星期四						
02:00	USD	★ ★ ★	FOMC經濟預測			
02:00	USD	★ ★ ★	FOMC聲明			
02:00	USD	★ ★ ★	利率決議			
02:30	USD	★ ★ ★	美聯儲(FOMC)新聞發布會			
20:30	USD	★ ★ ★	建築許可 (5月)		1.812M	<u>1.823M</u>
20:30	USD	★ ★ ★	費城聯儲製造業指數 (6月)		16.0	2.6
2022年6月17日 星期五						
17:00	EUR	★ ★ ★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (5月)		7.5%	8.1%

美国期货市场报价

6/9/2022

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2022年6月	32,865.00	32,950.00	31,812.00	-25.00	-0.08%
<u>美国标普500</u>	2022年6月	4,108.75	4,121.75	4,101.50	-5.25	-0.13%
<u>纳斯达克100</u>	2022年6月	12,590.00	12,636.75	12,266.75	-24.25	-0.19%
<u>美国小型股2000</u>	2022年6月	1,889.10	1,894.30	1,884.10	-0.30	-0.02%
<u>Micro DJI</u>	2022年6月	32,865.00	32,950.00	31,812.00	-25.00	-0.08%
<u>Micro S&P 500</u>	2022年6月	4,108.75	4,121.75	4,101.50	-5.25	-0.13%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2022年6月	12,590.00	12,636.75	12,266.75	-24.25	-0.19%
<u>Micro Russel 2000</u>	2022年6月	1,889.10	1,894.30	1,884.10	-0.30	-0.02%

资料来源：investing.com

欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

6/9/2022

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2022年6月	14356.00	14,387.00	14,323.00	-79.00	-0.55%
瑞士SWI20	2022年6月	11,440.00	11,440.00	11,405.00	-17.00	-0.15%
欧洲Stoxx 50	2022年6月	3,762.00	3,769.00	3,753.00	-22.00	-0.58%
STOXX600	2022年6月	437.20	437.20	436.40	-2.40	-0.55%
STOXX600 Banks	2022年6月	135.70	136.30	135.70	-0.90	-0.66%
STOXX600 Auto & Parts	2022年6月	582.50	582.50	582.20	-2.00	-0.34%
Mini DAX	2022年6月	14356.00	14,387.00	14,323.00	-79.00	-0.55%
德国科技股	2022年6月	3,177.00	3,196.50	3,169.00	-0.00	0.00%
Mini MDAX	2022年6月	30,199.00	30,470.00	30,056.00	0.00	0.00%
STOXX600 Basic Resources	2022年6月	694.40	694.90	693.40	-8.50	-1.21%

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/storage/app/media/global-futures-and-options/Product_List_Web_sc_20220428.pdf
- 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。