

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10日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

2012

2013

2016

2017

2018

2019

2020

海外市場 重點消息

美國

- 世界銀行和經合組織相繼下調全球經濟增長預測。IMF警告美國通脹可能長期高於美聯儲目標，存在通脹預期脫錨的風險。
- 美國財政部長耶倫出席國會聽證會上表示，通脹問題尤其是能源及食品價格，對勞工家庭影響十分大。拜登政府因應疫情而提出的拯救方案對物價影響只是溫和，而聯儲局訂下2%通脹指標仍合適。耶倫又稱，可能有理據支持削減中國貨品進口關稅。
- 市場密切關注5月消費者價格指數（CPI）報告。重點在於判斷美聯儲政策的路徑、預測該機構是否會繼續以每次50個基點的幅度加息，這份報告將至關重要。

歐洲

- 歐元區一季度GDP錄得5.4%，高於預期的5.1%。市場預期俄羅斯和烏克蘭衝突的實質性影響更有可能在第二季度的數據進一步反映。在全球通脹飆升之際，憂慮經濟陷入衰退的可能性再度提高。
- 一季度GDP強勁表現增加了歐央行開始加息以對抗通脹的可能性。此前歐洲央行行長表示將在7月開啟加息，這是歐洲央行首次對外發出明確的緊縮信號，同時意味著歐元區長達8年的負利率時代或將走到盡頭，當前預期歐洲央行到9月將升息75個基點。
- 歐洲議會投票贊成立法到2035年禁止在歐盟境內銷售燃油車，交通運輸產生的二氧化碳約占歐盟排放量四分之一。若歐洲禁售燃油車，配合另一項要求各國設置充電樁的提案，將加速朝電動車轉型並鼓勵汽車業為電氣化投資。

外匯

- 美元指數於102.55附近整固，相對強弱指標出現熊背離，美元自200 SMA(簡單移動平均線)回調也讓空頭維持期待。美元指數的焦點處在公佈的美國消費者物價指數（CPI）。
- 當前市場預期歐洲央行7月加息並對後期積極加息作預備，帶動歐元小幅上漲。但前題是這表明政策制定需確認多次加息以支持通脹回到可控制區間; 反之如沒有明確訊息表明將多次加息, 預期歐元上漲空間有限。
- 澳洲聯儲宣佈將官方現金利率上調50個基點至0.85%，超市場預期。此外，外匯結算餘額的利率也上調50個基點至0.75%。顯然澳洲聯儲現已展開一個更積極加息週期, 帶動澳元走高。



能源

- 美國能源資訊署公佈，上周美國原油庫存減少 200 萬桶，汽油庫存減少 80 萬桶，反映縱使價格高企，需求仍然強勁，支撐油價再度突破每桶 120 美元水平。
- 歐盟委員會公佈第6輪對俄羅斯制裁措施，包括將在6個月內停止購買占歐盟進口俄原油三分之二的俄羅斯海運原油，並在8個月內停止購買俄石油產品。
- 俄烏衝突目前仍處膠著狀態，歐、美及俄三地制裁行動輪番上演，前景短期難以明朗化，令油價等大宗商品價格維持高位的預期。另一方面，全球疫情緩和下，開展經濟修復及邊境限制放寬，刺激旅游、海運及航空業等回暖，在一定程度上拉高了需求，由此進一步推高油價。



貴金屬/有色金屬

- 在美國CPI數據公佈前，市場觀望情緒較濃，資金流入避險資產明顯，地緣局勢和經濟衰退擔憂給金價提供支撐，然而，債券收益率上升和美元指數反彈因素限制了黃金的上行空間，短線金價區間震盪中。
- 進口鋅精礦加工費仍然處於高位，外盤礦端供給相對寬鬆，硫酸價格上行，歐洲煉廠利潤得到修復，煉廠開工率或上行，外盤供給緊張局面將有所緩解。
- 現貨銀(XAG/美元)價格繼續在近期的日內區間內交易，交易環境較為溫和。白銀/美元目前在每盎司21.8 - 22.5美元區間內交易，由於缺乏顯著基本面的催化劑，預期在CPI數據公佈前仍將在此區間橫行。

農產品



- 受中國進口需求回升、美國中西部天氣持續乾旱，以及至今為止與俄羅斯協調烏克蘭穀物出口並未取得明確成果的影響，帶動農產品價格上升，芝加哥期貨交易所（CBOT）三大農產品期貨短線上漲。
- 美國大豆期貨週三上漲，受惠強勁的國內需求和原油市場上漲，將大豆價格推至2月24日以來的最高水準。
- 法國軟質小麥產量連續第五周下降，導致本季美國單獨的小麥產量很難對全球供需平衡產生真正的貢獻，利好小麥價格。

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

- 世界銀行和經合組織相繼下調全球經濟增長預測令市場避險情緒再度走高，資金趨於流向避險資產。市場重點關注歐洲央行利率決策及美國CPI數據。
- 在歐洲及美國未有明確訊號和決策前，預期市場將繼續區間波動。糧食及能源價格持續高企，膠著的俄烏狀態短期未能為市場來明朗化方向，預期兩者價格短線在高位徘徊。
- 焦點期貨**留意原油、小麥及大豆期貨表現**。
- 外期走勢分析：小道瓊、澳元、**輕原油、大豆、小麥**。



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
小道 - YM	2022/06/17	1點=USD 5	USD 164,445	CME-CBOT
微小道-MYM	2022/06/17	1點=USD 0.5	USD 16,445	CME-CBOT



資料來源：investing.com

外期分析

- 世界銀行和經合組織相繼下調全球經濟增長預測。IMF警告美國通脹可能長期高於美聯儲目標，存在通脹預期脫錨的風險。
- 市場密切關注5月消費者價格指數（CPI）報告，預測該機構是否會繼續以每次50個基點的幅度加息，預期市場將繼續區間波動。



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



資料來源：investing.com

外期分析

- 週三即月期指收報22014，升482點，重回22000水準，交增至超過千八億元。北水錄得輕微走資，繼續反映港股大升市時，北水流入就會放慢，下跌時反而大吸資。
- 內地印發《紮實穩住經濟的一攬子政策措施》，強調堅持穩定經濟發展，出台一系列支持企業融資與經營的舉措，繼續釋放對平台經濟的有利信號。另外疫情趨於穩定，有利於此後各大消費終端場景復蘇。

澳元



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
澳元-KAU	2022/06/13	0.00005點=USD 5	USD 71,930	CME



資料來源：investing.com

外期分析

- 澳洲聯儲宣佈將官方現金利率上調50個基點至0.85%，超市場預期。此外，外匯結算餘額的利率也上調50個基點至0.75%。顯然澳洲聯儲現已展開一個更積極加息週期，帶動澳元走高。

輕原油



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
輕原油-CL	2022/07/22	0.01點=USD 10	USD 122.110	NYM
小輕油-QM	2022/07/22	0.025點=USD 12.5	USD 61,055	



資料來源：investing.com

外期走勢分析

- 美國能源資訊署公布，上周美國原油庫存減少 200 萬桶，汽油庫存減少 80 萬桶，反映縱使價格高企，需求仍然強勁，支撐油價再度突破每桶120美元水準。
- 全球疫情緩和下，開展經濟修復及邊境限制放寬，刺激旅游、海運及航空業等回暖，在一定程度上拉高了需求，由此進一步推高油價。

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 87,000	CBOT



外期走勢分析

- 美國大豆期貨週三上漲，受惠強勁的國內需求和原油市場上漲，將大豆價格推至2月24日以來的最高水準。

小麥



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
小麥-ZW	2022/07/14	0.25點=USD 12.5	USD 53,775	CBOT

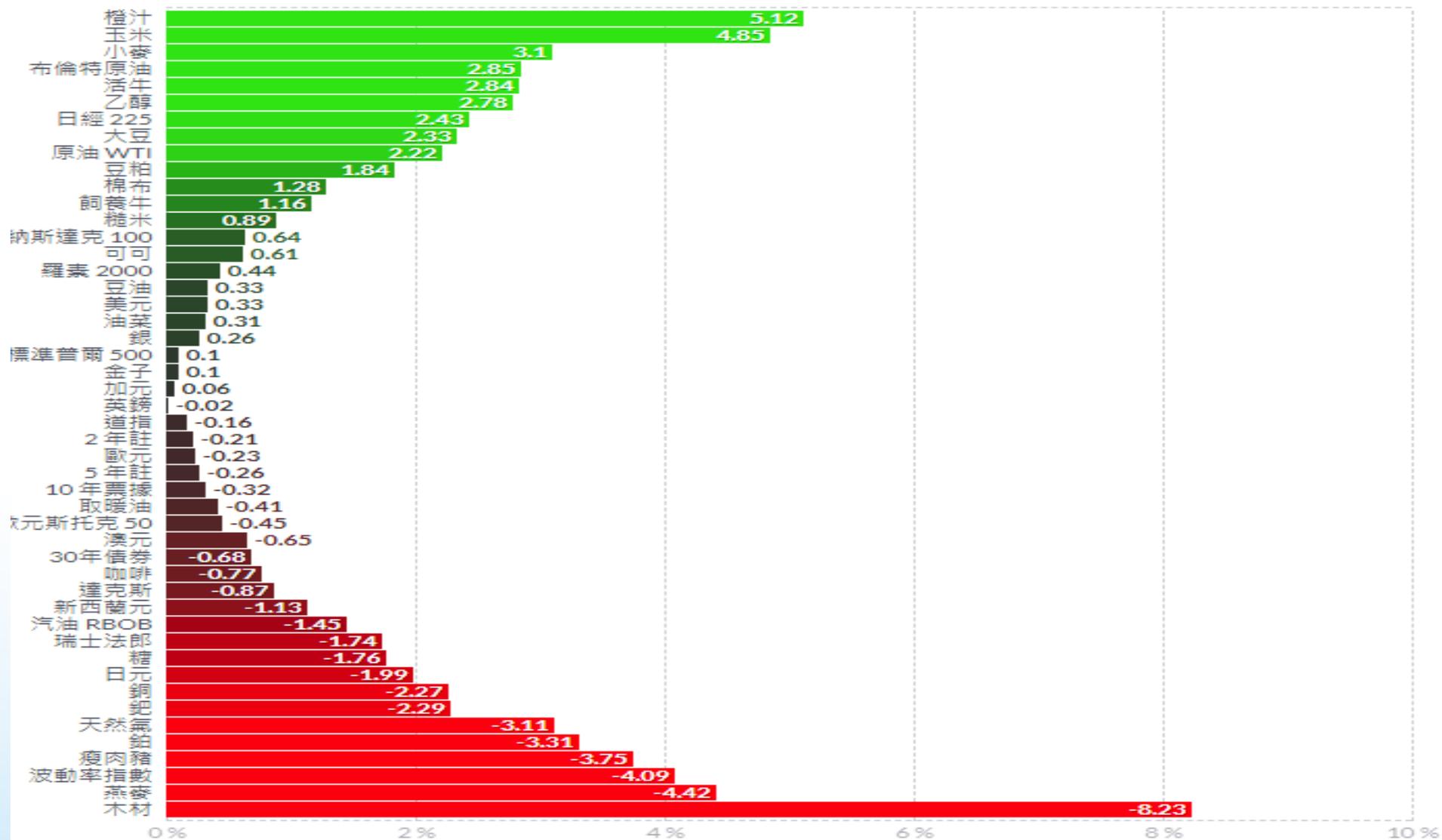


資料來源：investing.com

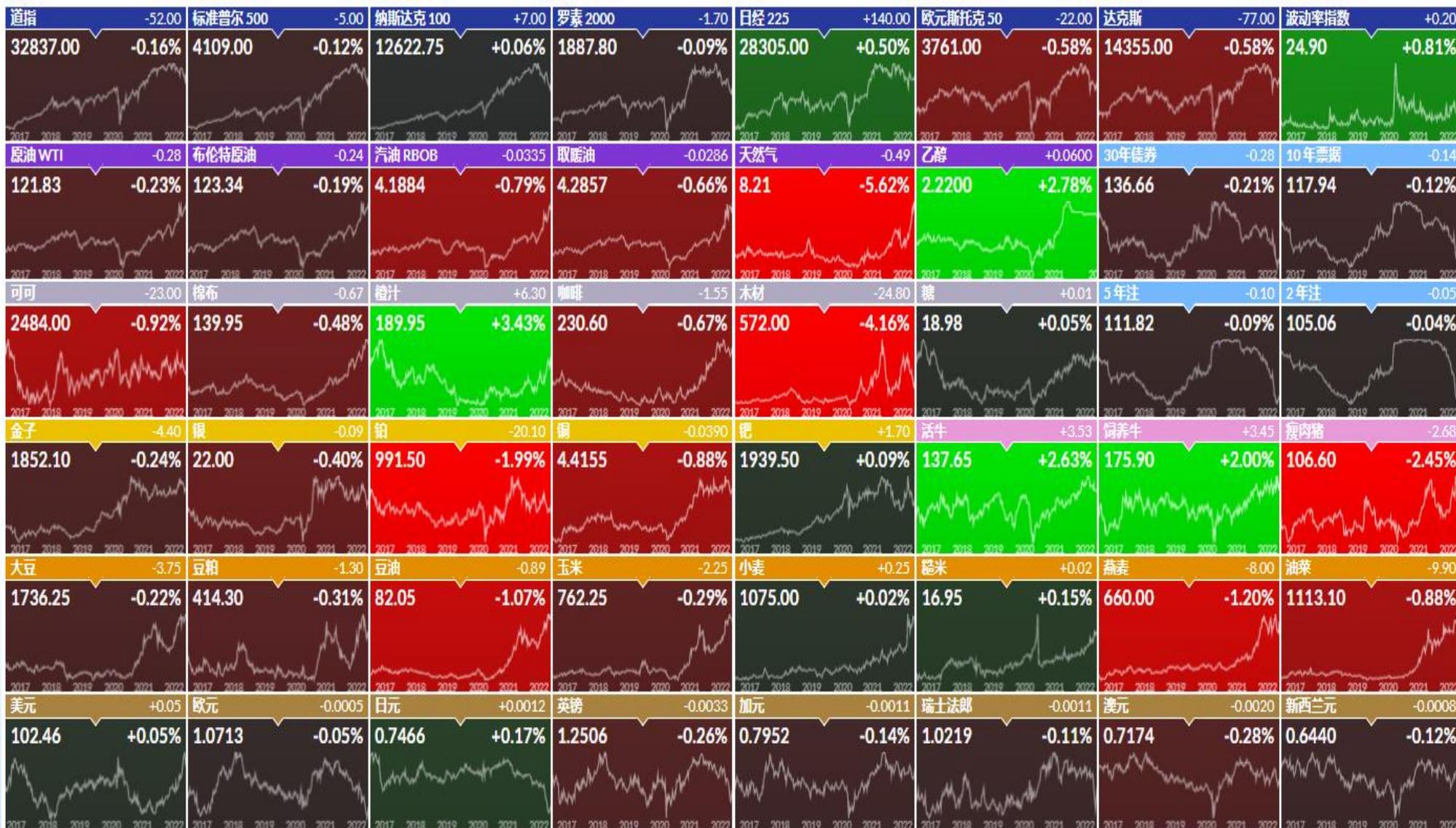
外期走勢分析

- 法國軟質小麥產量連續第五周下降，導致本季美國單獨的小麥產量很難對全球供需平衡產生真正的貢獻，利好小麥價格。

國際期貨強弱勢表現 (列表)



國際期貨強弱勢表現 (圖表)



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%

美國期貨市場報價

6/9/2022

指數	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>美國標普500</u>	2022年6月	4,108.75	4,121.75	4,101.50	-5.25	-0.13%
<u>納斯達克100</u>	2022年6月	12,590.00	12,636.75	12,266.75	-24.25	-0.19%
<u>美國小型股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%

資料來源：investing.com

歐洲交易所（EUREX）期貨市場走勢

6/9/2022

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德國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%
歐洲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%
德國科技股	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%

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