

零利率时代正式结束 欧央行超预期加息50基点

申万宏源研究（香港）投资顾问服务

2022年7月22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



- 市场仍然预计美联储将大幅加息75个基点，以抑制白热化的通胀。但这一数字较此前预期的100个基点有所回落。
- 美国参议院通过向美国半导体行业提供520多亿美元拨款和激励措施。该法案可能于参议院获得通过。法案的细节仍在制定中。
- 民调显示高达60%的受访者不认可拜登的工作，仅有31%表示认可；另外高达71%的受访者表示不希望拜登连任。
- 美国抵押贷款申请降至2000年初以来的最低水平，成为住房需求低迷的最新迹象。

欧洲

- 欧洲央行宣布将三大关键利率均上调50个基点，升息幅度高于预期，为11年来的首次加息，由此结束了欧元区的零利率时代。
- 欧洲央行宣布一项新的反碎片化工具，以应对债券收益率飙升，债券收益率狂飙对负债最重的国家造成最严重打击。
- 意大利政治危机稍有缓和，德拉吉表示将继续担任总理。但仍坚持不向五星运动党妥协。
- 英国6月份通胀率创下40年新高，飙升至9.4%，加剧了生活成本危机，加大了英国央行下个月大举加息的压力。

外汇

- 欧洲央行超预期加息50基点, 升息幅度超预期, 预期短线对欧元有利好。
- 美元近日虽稍作回调, 但投资者似乎仍相信通胀飙升下将迫使美联储在今年进行更大幅度的加息; 令美元吸引力提升, 料将继续带来支撑。
- 英镑走趋主要取决于国内政治因素及央行取向, 保守党正进行党魁之选加上破40年新高的通胀率令英镑持续走弱, 预期在前2大因素未有明确结果前, 短期内将继续承压。
- 日本央行将基准利率维持在-0.1%, 将10年期国债收益率目标维持在0%附近, 符合市场预期。

能源



- 普京表示北溪天然气管道结束维护后可能会以较低的流量输送；同时欧盟提议在未来8个月内将天然气消费量削减15%，令天然气价格上涨。
- 原油陷入供需拉锯，因西方强国考虑对俄实施新制裁，加上拜登未能说服OPEC增加石油产量，引起供应担忧，而经济预期走疲则损害需求面。
- 炙热的高温引发了中国领导阶层的担忧，他们担心去年的能源危机再度重演。因中国政府远大的碳排放目标，大量限制国内煤炭的产量。

贵金属/有色金属

- 金价持续承压，全球多数央行在未来一段时间内倾向于大幅加息，这将增加持有黄金的机会成本，降低了黄金的吸引力。
- 俄罗斯天然气工业股份在完成对「北溪-1」输气管道的维修工作后将重启输气。欧洲炼厂成本仍然高企，外盘锌锭供应比较紧张。
- 进入7月，沥青需求稳步回升，整体需求即将进入旺季，但供应偏低，后续需关注美联储加息等因素对国际原油的影响。
- 铁矿石延续震荡。宏观市场情绪仍不稳定，产业端终端需求延续弱势。

农产品



- 超过2,000万吨谷物因俄军舰艇而被困于乌克兰无法运出，小麦因持续干旱加上热浪，供应受创, 小麦价格回升。
- 美国农业部进展报告显示玉米作物状况稳定，不过在未來经济衰退的迹象下，玉米价格仍然容易受到基金抛盘的打压。
- 中国大豆进口需求疲软，令美国大豆现货价格继续下跌，进一步对大豆期货市场造成不利。
- 全球最大咖啡生产国巴西遭受干旱天气、供应链动荡以及货运成本的多重影响，令咖啡豆价格持续走高。
- 橡胶供需矛盾短期无明显改善，下游轮胎厂面临内销弱、库存高困境，企业开工负荷仍难有明显提升，需求端缺乏利好支撑。

推荐关注

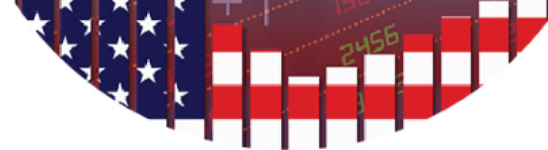


申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

申万宏源研究（香港）投资顾问服务部推荐关注

- 为对抗四十年来最严重通膨，美国升息步调持续加大，预期继续带动美元走强。
- 欧洲央行超预期加息50基点，升息幅度超预期，预料短线对欧元有利好。
- 全球最大咖啡生产国巴西遭受干旱天气、供应链动荡以及货运成本的多重影响，令咖啡豆价格持续走高。
- 美股市场受益于大公司财报表现超出预期，以及投资者认为美股已经见底，市场风险偏好上升，美股市场有反弹迹象。
- 原油陷入供需拉锯，因西方强国考虑对俄实施新制裁，加上拜登未能说服OPEC增加石油产量，引起供应担忧，而经济预期走疲则损害需求面。
- 焦点期货**留意小道、美元指数、欧元及咖啡表现**。
- 外期走势分析：**小道、美元指数、欧元、咖啡**、黄金、石油。

道琼



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
小道 - YM	2022/09/16	1点=USD 5	USD 159,265	CME-CBOT
微小道-MYM	2022/09/16	1点=USD 0.5	USD 15,926.5	CME-CBOT



数据源：finviz.com

外期分析

- 美股市场受益于大公司财报表现超出预期，以及投资者认为美股已经见底，市场风险偏好上升，美股市场有反弹迹象。
- 联储局已表明立场，加息1厘属于过急，美股有反弹迹象。



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	2022/07/28	1点=HKD 50	HKD 1,037,600	HKEX



数据源：finance.yahoo.com

外期分析

- 受内房断供事件、重磅科技股监管等忧虑困扰，恒指表现有所回落，成交亦有减少迹象。料恒指20000点为支持，上望21500至22000点。
- 然而，继续受制于50天移动平均线，反映恒指关键是能否最终稳企在50天线之上，才可确认可看好后市。

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-DXU2	2022/09/19	0.01点=USD 10	USD 106,953	CME



数据源：finviz.com

外期分析

- 美元近日虽稍作回调，但投资者似乎仍相信通胀飙升下将迫使美联储在今年进行更大幅度的加息；令美元吸引力提升，继续带来支撑。

欧元



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
欧元-ECMc1	2022/09/19	0.00005点=EUR6.25	EUR 127,775	CME



数据源：finviz.com

外期分析

- 欧洲央行宣布将三大关键利率均上调50个基点，升息幅度高于预期，为11年来的首次加息，由此结束了欧元区的零利率时代。
- 超预期的升幅预料短线对欧元有利好。

石油



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
WTI原油-CLQ2	2022/07/20	0.01点=USD 10	USD 95,530	CME



数据源：finviz.com

外期走势分析

- 原油陷入供需拉锯，因西方强国考虑对俄实施新制裁，加上拜登未能说服OPEC增加石油产量，引起供应担忧。
- 需求方面则因美国夏季驾驶高峰期汽油需求不旺，汽油库存连续两个月反季节增加，各国央行为抗击通胀而加息加剧了对经济可能放缓的担忧，从而削减了能源需求。

黄金



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
黄金-GCQ2	2022/08/29	0.1点=USD 10	USD 170,020	CME



数据源：finviz.com

外期走势分析

- 金价持续承压，全球多数央行在未来一段时间内倾向于大幅加息，这将增加持有黄金的机会成本，降低了黄金的吸引力。
- 美国股市反弹同时抑制了金价，华尔街最近公布的财报反映企业财务状况依然稳健。

咖啡



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
咖啡-KCU2	2022/09/20	0.05点=USD18.75	USD 81,3375.5	CME

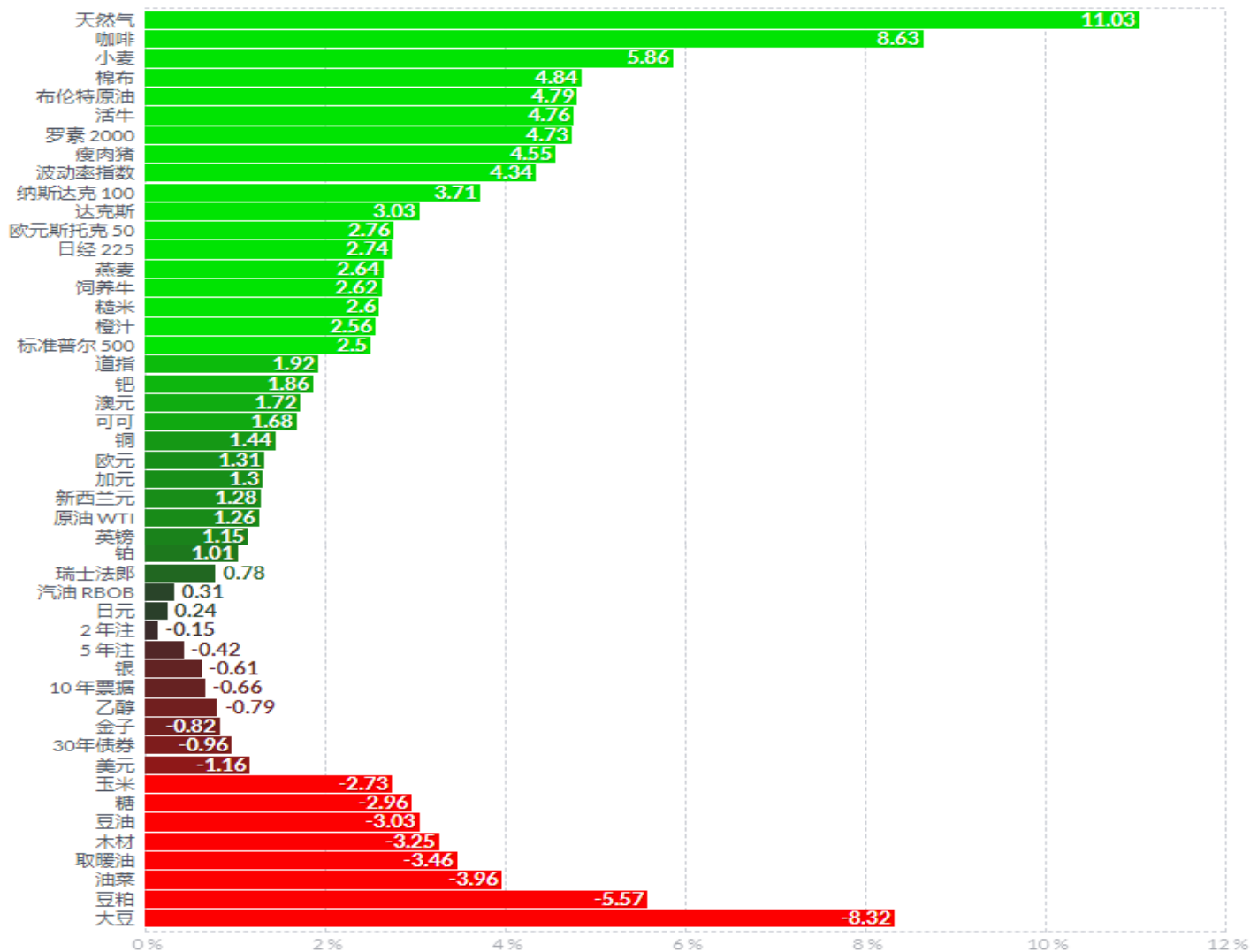


外期走势分析

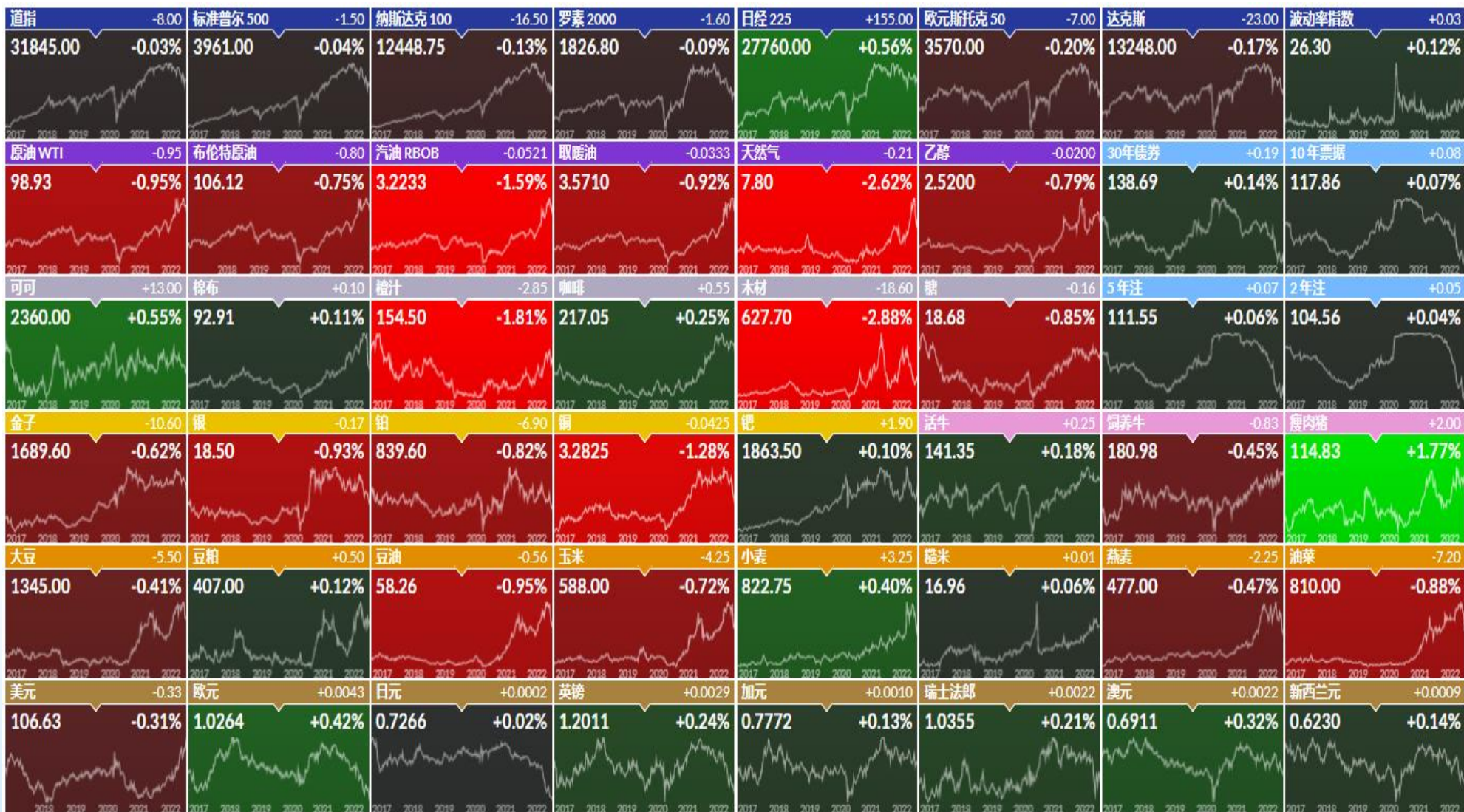
- 全球最大咖啡生产国巴西遭受干旱天气、供应链动荡以及货运成本的多重影响，令咖啡豆价格持续走高。
- 美国农业数据显示，中国从国外进口的咖啡预计将同比增长5%，增长速度可能比其他国家更快。

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7月26日 星期二						
22:00	 USD	★★★	該商會消費者信心 (7月)		98.5	<u>98.7</u>
22:00	 USD	★★★	新屋銷售 (6月)		675K	<u>696K</u>
2022年7月27日 星期三						
20:30	 USD	★★★	核心耐用商品訂單 (月環比) (6月)		0.4%	<u>0.7%</u>
22:00	 USD	★★★	未決房屋銷售 (月環比) (6月)		-3.7%	<u>0.7%</u>
2022年7月28日 星期四						
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	★★★	國內生產總值(GDP) (季度環比) (第二季)		0.9%	-1.6%
2022年7月29日 星期五						
17:00	 EUR	★★★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (7月)		8.8%	<u>8.6%</u>
20:30	 USD	★★★	核心PCE物價指數 (月環比) (6月)		0.5%	0.3%

数据源：investing.com

美国期货市场报价

21/7/2022

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2022年9月	31,901.00	31,902.00	31,736.00	48.00	0.15%
<u>美国标普500</u>	2022年9月	3,967.75	3,968.25	3,945.25	5.25	0.13%
<u>纳斯达克100</u>	2022年9月	12,469.25	12,470.50	12,395.50	4.00	0.03%
<u>美国小型股2000</u>	2022年9月	1,830.20	1,830.30	1,817.90	1.80	0.10%
<u>Micro DJI</u>	2022年9月	31,901.00	31,902.00	31,736.00	48.00	0.15%
<u>Micro S&P 500</u>	2022年9月	3,967.75	3,968.25	3,945.25	5.25	0.13%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2022年9月	12,469.25	12,470.50	12,395.50	4.00	0.03%
<u>Micro Russel 2000</u>	2022年9月	1,830.20	1,830.30	1,817.90	1.80	0.10%

数据源：investing.com



欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

21/7/2022

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2022年9月	13,312.00	13,312.00	13,171.00	41.00	0.31%
瑞士SWI20	2022年9月	11,045.00	11,180.00	11,008.00	-79.00	-0.71%
欧洲Stoxx 50	2022年9月	3,583.00	3,583.00	3,551.00	6.00	0.17%
STOXX600	2022年9月	420.50	420.50	420.50	-0.30	-0.07%
STOXX600 Banks	2022年9月	121.80	125.35	121.05	-2.10	-1.69%
STOXX600 Auto & Parts	2022年9月	526.30	535.30	515.90	-6.70	-1.26%
Mini DAX	2022年9月	13,311.00	13,311.00	13,170.00	40.00	0.30%
德国科技股	2022年9月	2,977.50	2,991.50	2,956.00	1.50	0.05%
Mini MDAX	2022年9月	26,643.00	26,819.00	26,470.00	129.00	0.49%
STOXX600 Basic Resources	2022年9月	539.00	544.10	533.70	1.40	0.26%

数据源：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，纯粹作为参考数据，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、信息和任何材料均按照现况作为基础。文件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数据的准确性、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。本文件内的资料、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，以及不对使用本文件之数据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。