

申万宏源(香港) 环球期货股指双周报

FOMC委员换届
明年整体立场料偏鸽派

申万宏源研究（香港）投资顾问服务

2022年12月23日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

海外市场 重点消息



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

美国

- 美联储FOMC投票委员即将换血，**明年整体立场料偏鸽派**。现时几乎所有官员都认为，到明年年底美联储的目标利率将超过5%，**且无人预计降息**。
- 美国11月份二手房成交量下降7.7%，创出2010年以来第二低。二手房销量持续下滑突显出**抵押贷款利率高企继续压制需求**，进一步限制了销售。
- 美国宣布向基辅提供**18.5亿美元的新军事援助计划**，其中将包括一个爱国者防空系统。
- 美国消费者信心12月升至八个月高点，但对经济衰退的担忧持续存在，导致计划未来**六个月购买大宗商品的家庭减少**。

欧洲

- 欧元区12月消费者信心指数从11月的-23.9上升至-22.2，创下七个月以来的新高，原因是能源价格继续放缓，同时对未来经济严重衰退的担忧有所减轻。
- 欧盟委员会批准了一项490亿欧元的德国经济支持计划，将使德国能够减轻能源成本上升对其经济的影响。
- 西班牙2023年经济预计将上涨1.3%，较此前预测下调了0.1个百分点。但央行提高了2022年西班牙经济上涨幅度的预测数据，预计该国2022年经济涨幅将达4.6%。

外汇

- 日本央行政策转向，将长期利率的允许波动幅度由正负0.25%扩大至正负0.5%；同时将增加每月债券购买规模，从目前计划的7.3万亿日元增加到9万亿日元，**利好消息预期带动日元短期强势。**
- 英国公共借款创下11月的纪录高位，**反映英国经济面临的挑战，英镑受挫回落明显。**
- 市场预期美联储正在慢慢走向加息周期的终点。加息的幅度会越来越小，最终停止加息，**美元在2022的强势预期将不会在2023重现。**

能源

- 欧盟成员国就设定天然气价格上限达成一致，相关协议将于明年2月正式生效，欧洲天然气期货基准合约结算价趋回温和。
- 美国原油库存减少589万桶，预期减少166万桶。库存超预期的减少令石油上涨，但涨幅受限，因美国将迎来一场预计会影响民众旅行计划的暴风雪，这可能会抑制石油需求。
- 欧盟委员会批准了德国政府对天然气巨头Uniper的救助方案。

贵金属/有色金属

- 金价维持在1800美元的关键水平之上，美国加息放缓的预期提供了支撑。
- 随着亚洲更多国家放松疫情封锁措施，铜价突破了上行区间，之后出现短暂而温和的回调。另外秘鲁抗议活动的持续亦对供应构成了重大风险，可能会进一步提振本已看涨的铜价。
- 钢厂铁水产量小幅反弹，厂内原料库存低位，对冬储补库仍有较强积极性，比较需留意的是到货受限问题带来的风险。



农产品

- 棉花国际市场受到需求预期提振大幅回升，**基本上短期需求有所恢复**, 阶段性偏强运行有一定基本面支撑。
- 随着国际原油止跌反弹，美豆油生柴产能增加再度显现，这对**美豆压榨需求带来乐观预期**。
- 花生筛选厂少量消耗库存，批发市场整体交易量并不多，**产销区货源缺乏流动性令花生价格积压**。
- 巴西持续降雨造成估产下调，**泰国压榨缓慢，欧洲减产**。短期供应收紧, 预期糖价偏强运行。

推荐关注

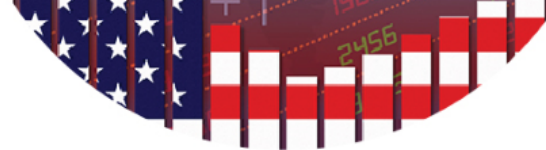


申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

申万宏源研究（香港）投资顾问服务部推荐关注

- 美国11月份二手房成交量下降7.7%，创出2010年以来第二低。二手房销量持续下滑突显出抵押贷款利率高企继续压制需求，进一步限制了销售。
- 日本央行政策转向，将长期利率的允许波动幅度由正负0.25%扩大至正负0.5，利好消息预期带动日元短期强势。
- 金价维持在1800美元的关键水平之上，美国加息放缓的预期提供了支撑。
- 随着国际原油止跌反弹，美豆油生柴产能增加再度显现，这对美豆压榨需求带来乐观预期。
- 焦点期货留意美元指数、石油、黄金、美豆及日元表现。
- 外期走势分析：小道、恒生指数、美元指数、日元、石油、黄金及美豆。

道琼



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
小道 - YM	2023/03/17	1点=USD 5	USD 167,845	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/13/17	1点=USD 0.5	USD 16,785	CME-CBOT



数据源：finviz.com

外期分析

- 美联储FOMC投票委员即将换血，**明年整体立场料偏鸽派**。现时几乎所有官员都认为，到明年年底美联储的目标利率将超过5%，**且无人预计降息**。



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	2022/12/29	1点=HKD 50	HKD 971,225	HKEX



数据源：finance.yahoo.com

外期分析

- 据报内地将于明年1月3日起不再采取境外入境前往隔离设施，优化为「0+3」政策，意味内地将在来年全面开放。
- 加上近期内地多次强调平台经济规范健康发展，以及指出电子游戏产业的实质价值，推动科网股反弹。

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-DXH3	2023/03/13	1点=USD 1000	USD 103,910	CME



数据源：finviz.com

外期分析

- 市场预期美联储正在慢慢走向加息周期的终点。加息的幅度会越来越小，最终停止加息，美元在2022的强势预期将不会在2023重现。

日元

商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
日元-JYc1	2023/01/13	1点=USD 12500000	USD 94,919	CME



数据源：finviz.com

外期分析

- 日本央行政策转向，将长期利率的允许波动幅度由正负0.25%扩大至正负0.5，利好消息预期带动日元短期强势。

石油



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
WTI原油-CLG3	2023/01/20	1点=USD 1000	USD 78,290	CME



数据源：finviz.com

外期走势分析

- 美国原油库存减少589万桶，预期减少166万桶。库存超预期的减少令石油上涨，但涨幅受限，因美国将迎来一场预计会影响民众旅行计划的暴风雪，这可能会抑制石油需求。

黄金



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
黄金-GCG3	2023/02/24	1点=USD 100	USD 182,540	CME



数据源：finviz.com

外期走势分析

- 金价维持在1800美元的关键水平之上，美国加息放缓的预期提供了支撑。

大豆



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
大豆-ZSF3	2023/01/13	1点=USD\$50	USD 74,025	CME

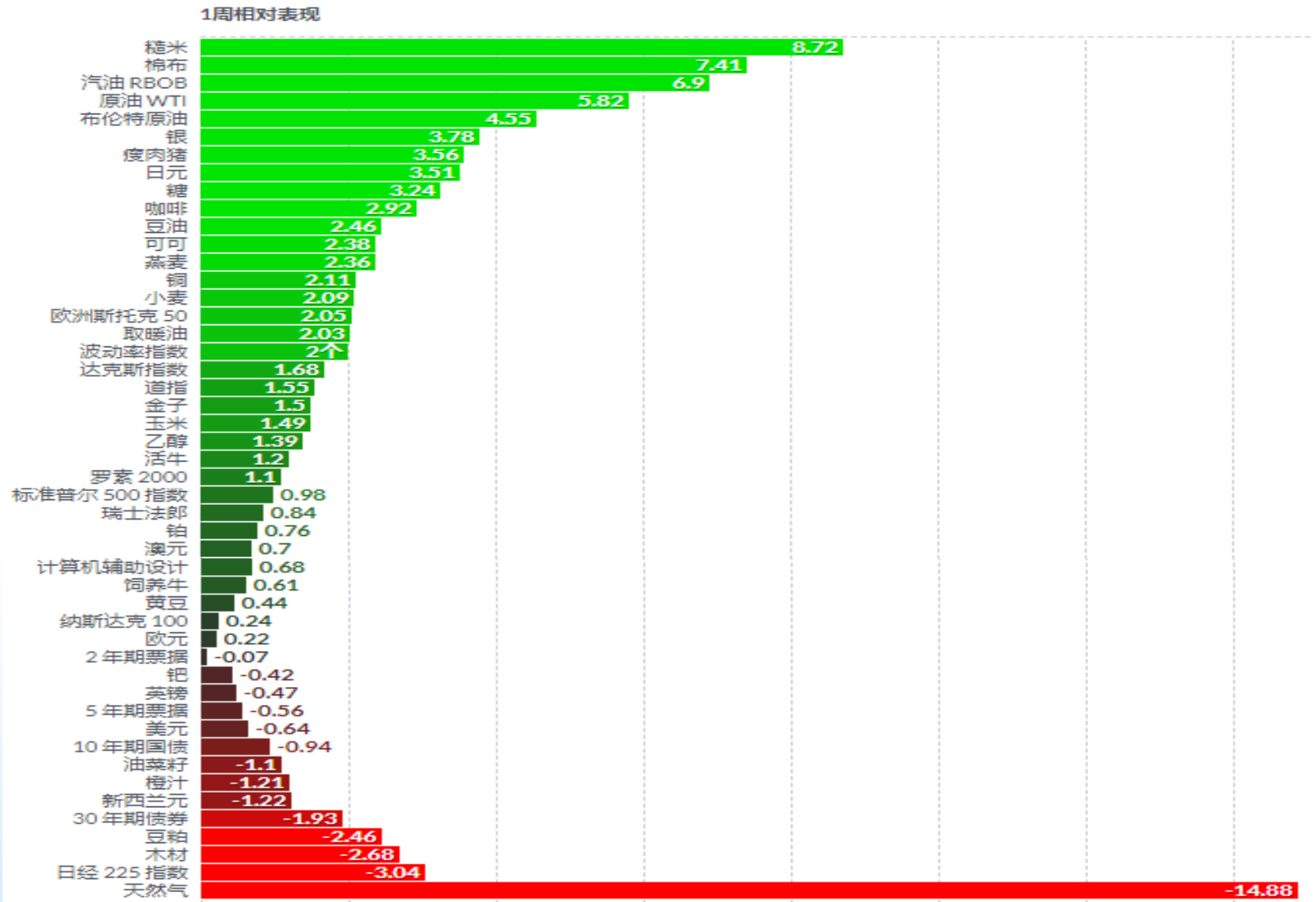


数据源：finviz.com

外期走势分析

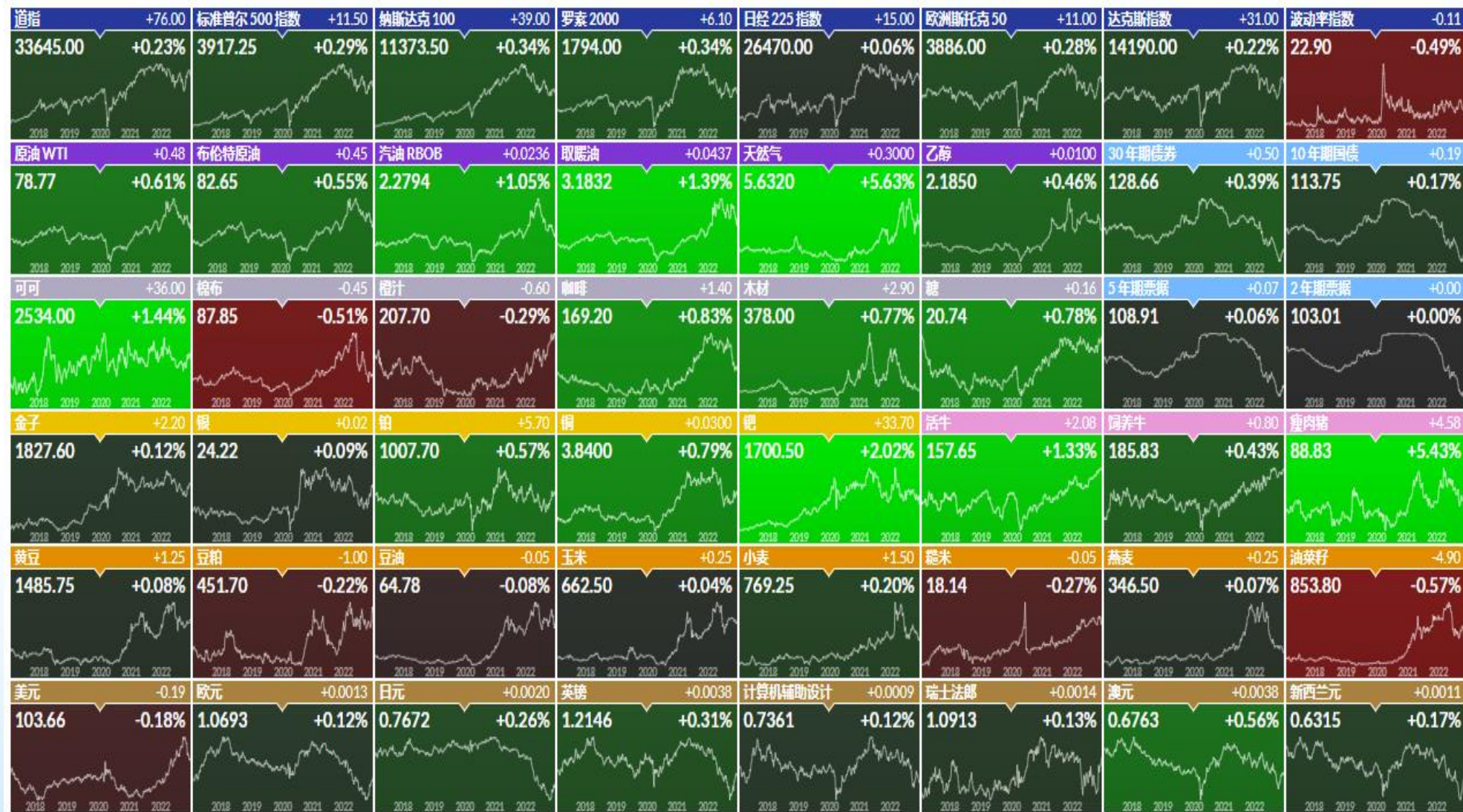
- 随着国际原油止跌反弹，美豆油生柴产能增加再度显现，这对美豆压榨需求带来乐观预期。

国际期货强弱势表现（列表）



数据源：finviz.com

国际期货强弱势表现 (图表)



数据源：finviz.com

下周经济资料



時間	貨幣	重要性	事件	公佈值	預測	過去
2022年12月26日 星期一						
全天		節日	美國 - 聖誕節			
全天		節日	香港 - 聖誕節			
2022年12月27日 星期二						
全天		節日	香港 - 聖誕節			
2022年12月28日 星期三						
23:00	USD	★ ★ ★	未決房屋銷售 (月環比) (11月)		-0.5%	<u>-4.6%</u>
2022年12月31日 星期六						
09:30	CNY	★ ★ ★	製造業PMI (12月)		49.0	48.0

数据源：investing.com

美国期货市场报价

22/12/2022

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年03月	33,643.00	33,663.00	33,577.00	74	0.22%
<u>美国标普500</u>	2023年03月	3,917.00	3,919.75	3,907.25	11.25	0.29%
<u>纳斯达克100</u>	2023年03月	11,372.25	11,381.00	11,338.25	37.75	0.33%
<u>美国小型股2000</u>	2023年03月	1,793.90	1,795.30	1,789.50	6.00	0.34%
<u>Micro DJI</u>	2023年03月	33,643.00	33,663.00	33,577.00	74	0.22%
<u>Micro S&P 500</u>	2023年03月	3,917.00	3,919.75	3,907.25	11.25	0.29%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年03月	11,372.25	11,381.00	11,338.25	37.75	0.33%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年03月	1,793.90	1,795.30	1,789.50	6.00	0.34%

数据源：investing.com



欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

22/12/2022

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2023年03月	14,192.00	14,204.00	14,129.00	33.00	0.23%
瑞士SWI20	2023年03月	10,736.00	10,762.00	10,587.00	159.00	1.50%
欧洲Stoxx 50	2023年03月	3,887.00	3,890.00	3,870.00	12.00	0.31%
STOXX600	2023年03月	431.00	431.80	425.20	7.20	1.70%
STOXX600 Banks	2023年03月	141.10	141.15	138.50	2.30	1.66%
STOXX600 Auto & Parts	2023年03月	538.20	539.10	531.00	7.30	1.38%
Mini DAX	2023年03月	14,193.00	14,201.00	14,126.00	34.00	0.24%
德国科技股	2023年03月	2,959.00	2,961.00	2,940.50	47.50	1.63%
Mini MDAX	2023年03月	25,523.00	25,550.00	25,278.00	496.00	1.98%
STOXX600 Basic Resources	2023年03月	630.40	632.80	616.20	13.70	2.22%

数据源：investing.com



环球期货产品实用链接

- 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

本文件只供私人翻阅，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。本文件(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”)。本文件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，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。

本文件部份的内容可能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。本文件内的数据、意见及预测只反映分析员的个人意见及见解，文件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。

本文件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)对投资者买进或卖出股票的确实意见。本文件中全部或部分的意见和预测均反映分析员在文件发表时的判断，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)有限公司等)及/或其董事、行政人员、代理人及/或雇员可能在本文件中提及的证券持有权益，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。倘若本文件于新加坡分派，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，本文件及其内容只供相关认可投资者或机构投资者翻阅。

申万宏源香港跟本文件所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。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。