

# 申万宏源(香港) 环球期货股指双周报

美国12月CPI如预期降温  
加息步伐或将放缓

申万宏源研究（香港）投资顾问服务

2023年1月13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

- 美国12月CPI如预期录得6.5%，前值7.1%，为2021年12月后首度跌破7%关口。市场愈发确信加息步伐将继续放缓。
- 拜登表示，预计未来十年对美国制造业的投资将达到3.5万亿美元。
- 美国12月Markit服务业和综合PMI均创2022年8月以来终值新低，连续六个月萎缩。制造业PMI也已连续两个月下滑，为四季度GDP蒙上阴霾。
- 12月ADP就业人数增加23.5万人，接近11月的两倍，远高于此前预期的15万人。表明年末的劳动力市场依然稳固。尽管美联储试图让过热的就业市场放缓，但该市场的增长仍令人意外。

# 欧洲

- 英国宣布下阶段能源补贴计画，对企业的能源补贴减少至55亿英镑。
- 德国总理呼吁欧盟创建新的联合融资工具，以帮助成员国与美国增加绿色技术补贴竞争。
- 欧洲央行委员表示，欧元区利率仍将在未来几次会议上大幅上升，并达到限制性水平以抑制通胀；预计欧洲央行将在2月和3月上调政策利率50个基点。
- 法国公布退休制度改革方案，9月开始，法定退休年龄将每年延迟3个月。最终目标是到2030年，法定退休年龄从目前的62岁延迟至64岁。

# 外汇

- 美国12月CPI如预期出现降温，强化了市场对美联储进一步放慢加息的预期，**再度推美元走弱。**
- 日本央行官员将在下周的政策会议上评估超宽松货币政策的副作用，市场不排除日央行再进一步放宽10年债利率。
- 俄罗斯表示，将开始通过抛售人民币恢复外汇干预，突显出在西方制裁之际，**人民币在莫斯科确保经济稳定的努力中越来越重要。**
- 英国自去年第三季开始，GDP按季已经出现收缩，罢工潮更令经济活动进一步放缓，同时令经济陷入深度且长期的衰退机会大增，**预期英镑短期将处弱势。**

# 能源

- 全球最大石油消费国美国的原油和燃料库存意外增加，再次引发需求担忧。但G7欲对俄罗斯石油产品价格设定双限制的做法**可能限制油价下行幅度**。
- 尽管目前欧洲面临能源危机，但这个冬天没有爆发大规模能源危机，**令能源价格有所回落**。
- 北半球在今冬回暖，天然气产量增加，供暖需求异常疲软。美国天然气价格月内跌48%，预计产量增长将远远超过需求增长，**天然气下行压力可能会持续**。

# 贵金属/有色金属

- 全球最大的黄金ETF持仓(SPDR)本周下降1.74吨至912.43吨，为12月20日以来新低，加上近五次变动均为减少，**金价短线见顶风险有所增加。**
- 随着中国内需的提升，**伦敦铜价创半年来新高。**预计铜的短缺有望持续，**铜价料有机会继续上涨。**
- 欧洲今年属于暖冬天气，能源消耗季节性增量不多，**预期能源危机对锌价支撑减弱。**



# 农产品

- 大豆价格目前震荡重整，因美国出口需求在南美收割前减弱，但受干旱影响的阿根廷可能出现减产，或有可能**限制大豆价格跌幅**。
- 巴西对中国的玉米出口排定船期已经超过100万吨，预期将带动巴西玉米出口量创下历年同期新高，料对**玉米价格有所利好**。
- 美国中西部小麦种植带遭遇暴风雪，低温严重影响生长状况。对于预期产量下降以及作物品质的忧虑，使市场担忧明年美国小麦供给进一步减少，**短期拉升小麦价格**。

# 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

- 美国12月CPI如预期录得6.5%，前值7.1%，为2021年12月后首度跌破7%关口。市场愈发确信加息步伐将继续放缓。
- 日本央行官员将在下周的政策会议上评估超宽松货币政策的副作用，市场不排除日央行再进一步放宽10年债利率。
- 随着中国内需的提升，伦敦铜价创半年来新高。预计铜的短缺有望持续，铜价料有机会继续上涨。
- 巴西对中国的玉米出口排定船期已经超过100万吨，预期将带动巴西玉米出口量创下历年同期新高，料对玉米价格有所利好。
- 焦点期货留意美元指数、石油、黄金、玉米及日元表现。
- 外期走势分析：小道、恒生指数、美元指数、日元、石油、黄金及玉米。

# 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 170,550	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/13/17	1点=USD 0.5	USD 17,055	CME-CBOT



资料来源: finviz.com

## 外期分析

- 美国12月CPI如预期录得6.5%，前值7.1%，为2021年12月后首度跌破7%关口。市场愈发确信加息步伐将继续放缓。

# 恒指



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	2023/01/30	1点=HKD 50	HKD 1,088,100	HKEX



资料来源: finance.yahoo.com

## 外期分析

- 港股新一年开局延续去年尾的升势，恒生指数突破21000关。
- 在美联储远期加息期望值以及利率中枢下降，加上美元阶段走弱人民币汇率贬值压力缓解下，此前压制港股市场关键因素的流动性折价问题将得到一定修正。



# 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 102,928	CME



资料来源: finviz.com

## 外期分析

- 美国12月CPI如预期出现降温，强化了市场对美联储进一步放慢加息的预期，再度推美元走弱。

# 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 94,456	CME



资料来源: finviz.com

## 外期分析

- 日本央行官员将在下周的政策会议上评估超宽松货币政策的副作用，市场不排除日央行再进一步放宽10年债利率。

# 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 77,410	CME



资料来源: finviz.com

## 外期走势分析

- 全球最大石油消费国美国的原油和燃料库存意外增加，再次引发需求担忧。但G7欲对俄罗斯石油产品价格设定双限制的做法可能限制油价下行幅度。

# 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 187,890	CME



资料来源: finviz.com

## 外期走势分析

- 全球最大的黄金ETF持仓(SPDR)本周下降1.74吨至912.43吨，为12月20日以来新低，加上近五次变动均为减少，金价短线见顶风险有所增加。

# 玉米



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
玉米-ZCH3	2023/03/14	1点=USD\$50	USD 32,825	CME



资料来源: finviz.com

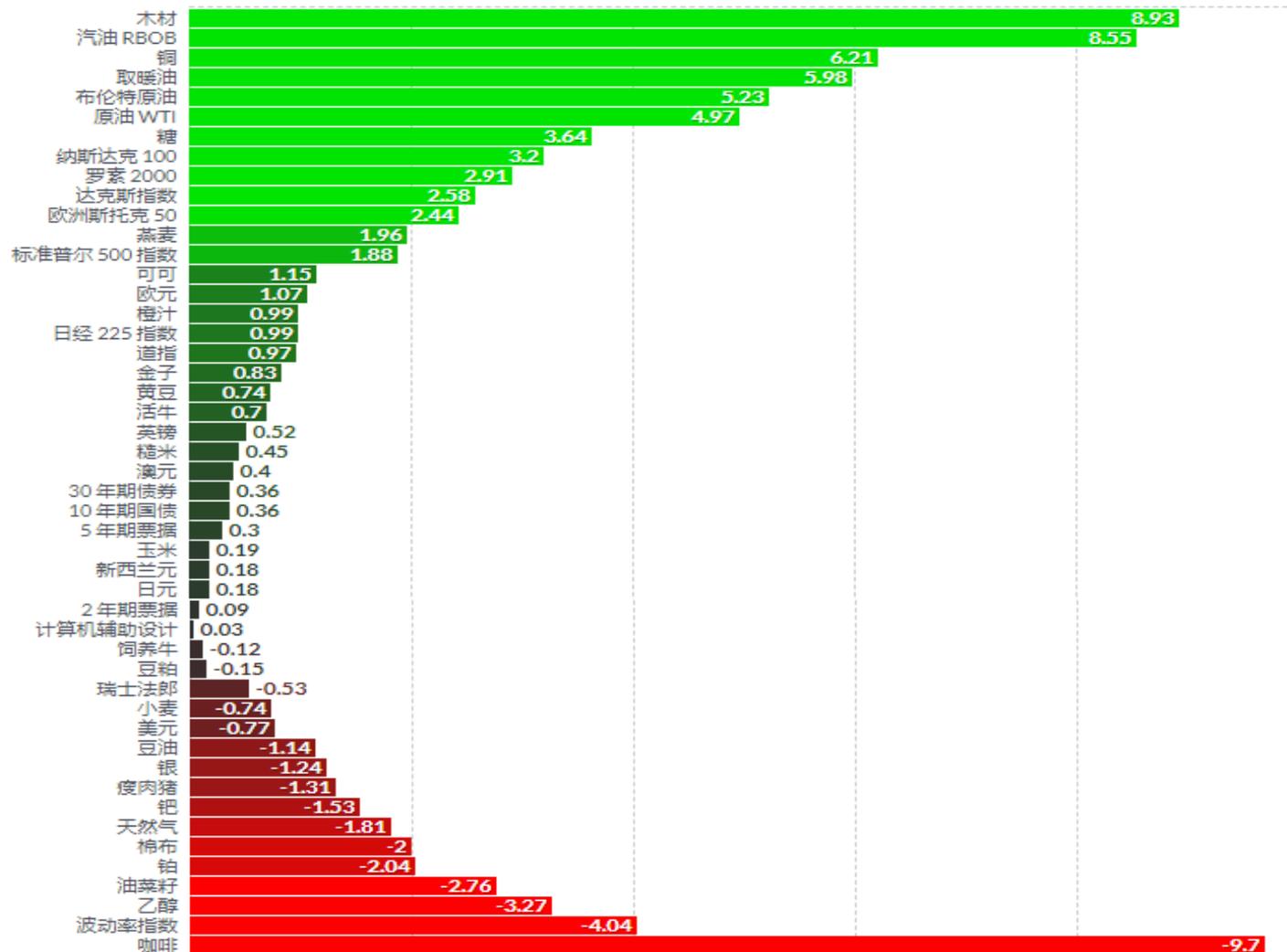
## 外期走势分析

- 巴西对中国的玉米出口排定船期已经超过100万吨，预期将带动巴西玉米出口量创下历年同期新高，料对玉米价格有所利好。

# 国际期货强弱势表现（列表）



1周相对表现



资料来源：finviz.com

# 国际期货强弱势表现 ( 图表 )



资料来源：finviz.com

# 下周经济资料

時間	貨幣	重要性	事件	公佈值	預測	過去
2023年1月16日 星期一						
全天		節日	美國 - 馬丁路德金紀念日			
2023年1月17日 星期二						
10:00	 CNY	★ ★ ★	國內生產總值(GDP) (同比) (第四季)			3.9%
10:00	 CNY	★ ★ ★	工業生產指數 (同比) (12月)			2.2%
2023年1月18日 星期三						
18:00	 EUR	★ ★ ★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (12月)		10.0%	9.2%
21:30	 USD	★ ★ ★	核心零售銷售 (月環比) (12月)		-0.2%	<u>-0.2%</u>
21:30	 USD	★ ★ ★	生產者物價指數(PPI) (月環比) (12月)		0.2%	<u>0.3%</u>
21:30	 USD	★ ★ ★	零售銷售 (月環比) (12月)		-0.5%	-0.6%
2023年1月19日 星期四						
21:30	 USD	★ ★ ★	建築許可 (12月)		1.380M	1.351M
21:30	 USD	★ ★ ★	費城聯儲製造業指數 (1月)		-9.5	-13.8
2023年1月20日 星期五						
23:00	 USD	★ ★ ★	成品房銷售 (12月)		3.96M	4.09M

资料来源：investing.com

## 美国期货市场报价

12/1/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年03月	34,126.00	34,129.00	34,072.00	16.00	0.05%
<u>美国标普500</u>	2023年03月	3,994.25	3,994.25	3,985.25	4.25	0.11%
<u>纳斯达克100</u>	2023年03月	11,490.50	11,492.75	11,461.75	14.00	0.12%
<u>美国小型股2000</u>	2023年03月	1,858.00	1,858.20	1,853.20	2.80	0.15%
<u>Micro DJI</u>	2023年03月	34,126.00	34,129.00	34,072.00	16.00	0.05%
<u>Micro S&amp;P 500</u>	2023年03月	3,994.25	3,994.25	3,985.25	4.25	0.11%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年03月	11,490.50	11,492.75	11,461.75	14.00	0.12%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年03月	1,858.00	1,858.20	1,853.20	2.80	0.15%

资料来源：investing.com



## 欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

12/1/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2023年03月	15,053.00	15,063.00	15,035.00	50.00	0.33%
瑞士SWI20	2023年03月	11,227.00	11,227.00	11,038.00	145.00	1.31%
欧洲Stoxx 50	2023年03月	4,123.00	4,126.00	4,119.00	18.00	0.44%
STOXX600	2023年03月	449.70	449.80	449.70	2.00	0.45%
STOXX600 Banks	2023年03月	151.45	151.85	150.85	0.15	0.10%
STOXX600 Auto & Parts	2023年03月	586.50	586.50	580.00	6.20	1.07%
Mini DAX	2023年03月	15,052.00	15,061.00	15,034.00	49.00	0.33%
德国科技股	2023年03月	3,157.00	3,163.00	3,127.50	50.50	1.63%
Mini MDAX	2023年03月	28,003.00	28,042.00	27,637.00	519.00	1.89%
STOXX600 Basic Resources	2023年03月	653.60	663.70	651.80	1.10	0.17%

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/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。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资料的准确性、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。本文件内的资料、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。