

申万宏源(香港) 环球期货股指双周报

美国加息延续, 官员支持下调幅度至25个基点

申万宏源研究 (香港) 投资顾问服务

2023年2月24日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

海外市场 重点消息

美国

- 美联储官员认为需要进一步加息才能将通胀控制到2%这一目标水平，几乎所有人都赞成下调加息幅度至25个基点。
- 美国两党政策研究中心预测，如果美国国会议员和白宫不能就提高联邦债务上限达成协议，美国最早可能在6月出现债务违约。
- 美国按揭贷款银行家协会数据显示，利率上涨令当前购房按揭贷款申请指数下跌超过18%，创2015年以来的最大跌幅。
- 受服务业回暖推动，美国2月综合PMI指数上升3.4点至50.2，创八个月新高；表明私营部门当月产出基本持平。服务业公司的商业活动略有上升，而制造商产出下降速度放缓。

欧洲

- 欧洲央行行长拉加德明确表示，欧洲央行计划在3月加息50个基点，并决心将通胀率恢复到2%的目标。
- 通胀见顶、供应链改善和衰退风险缓解的迹象提振了英国的商业情绪；2月综合PMI录得53, 创八个月新高, 英国服务业PMI重回荣枯线上方。
- 服务业活动复苏令欧元区2月商业活动增速超预期，综合PMI录得九个月新高的52.3，反观制造业活动则仍处于荣枯线以下, 仍待修复。
- 德国2月商业景气指数环比上升，制造业、服务业、贸易和建筑业4项指标环比均上升，德国制造业指标升至2022年5月以来的新高。

外汇

- 美联储最新会议记录明确表明继续加息，加上最近几周公布的数据均显示，美国商业活动强劲、劳动力市场紧张，零售销售强劲，**为美元提供了支持。**
- 伊拉克中央银行表示，计划允许与中国的贸易直接以人民币结算，此前伊拉克一直都是用美元结算中国进口商品。
- 纽西兰储备银行此前宣布将利率上调50点子至4.75%，为2008年底以来最高水平，同时预测将继续加息，**为纽元走强带来支持。**
- 英国企业活动意外反弹但复苏程度不足，未能完全排除市场对其经济衰退的预期，**料英镑在短期内仍将波动较大。**

能源

- 环球央行各自表明将持续加息，市场预期将**重压经济增长和燃料需求**，令油价继续承压。
- 欧洲经济增长前景回暖，**复苏预期推升对碳配额的需求**，令欧盟碳价连续上扬并冲击100欧元大关。
- 美国冬季取暖需求弱于预期，以及工业反复停产导致国内**天然气市场供应大于需求**，美国天然气期货跌破2美元，创2020年9月以来新低。

贵金属/有色金属

- 美联储鹰派纪要刺激美元走强，黄金出现大幅回落，**预期整体方向将继续承压。**
- 全球最大生产国中国云南省要求电解铝冶炼厂生产商进一步减产，**铝产量预计将会下降**，加剧了供应担忧，带动期铝上涨。
- 上海期货交易所锌库存激增，**反映需求低迷**，国际锌价急剧下跌，创1月6日以来的低点。

农产品

- 市场担忧大豆南美洲的作物前景，但黑海出口走廊未来的不确定性支撑了价格，而美元走强和原油价格下跌限制了涨势，**预期期豆近来波动性较大。**
- 随着气温回升及存储难度加大，玉米商出货意愿增强，而下游养殖及深加工企业利润欠佳，开工率回升较慢，**短期玉米需求偏弱。**
- 苹果库存压力仍在，下游消化时间窗口逐渐缩窄，需求未有明显提振，加上上游价格持续高企，**料苹果表现将维持偏弱。**

推荐关注

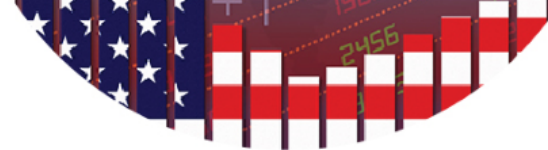


申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN



申万宏源研究（香港）投资顾问服务部推荐关注

- 美联储官员认为需要进一步加息才能将通胀控制到2%这一目标水平，几乎所有人都赞成下调加息幅度至25个基点。
- 英国企业活动意外反弹但复苏程度不足，未能完全排除市场对其经济衰退的预期，料英镑在短期内仍将波动较大。
- 欧洲经济增长前景回暖，复苏预期推升对碳配额的需求，令欧盟碳价连续上扬并冲击100欧元大关。
- 市场担忧大豆南美洲的作物前景，但黑海出口走廊未来的不确定性支撑了价格，而美元走强和原油价格下跌限制了涨势，预期期豆近来波动性较大。
- 焦点期货留意美元指数、石油、黄金、大豆及美元表现。
- 外期走势分析：小道、恒生指数、美元指数、英镑、石油、黄金及大豆。



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 165,395	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/13/17	1点=USD 0.5	USD 16,540	CME-CBOT



资料来源: finviz.com

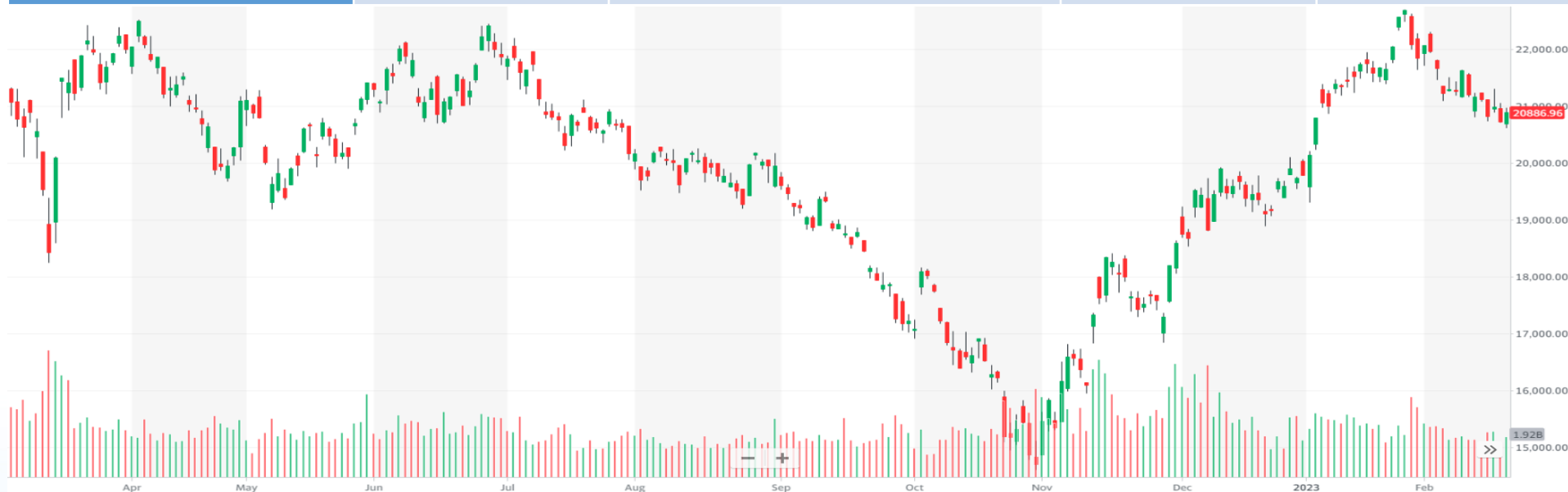
外期分析

- 美联储官员认为需要进一步加息才能将通胀控制到2%这一目标水平，几乎所有人都赞成下调加息幅度至25个基点。

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	2023/02/27	1点=HKD 50	HKD 1,015,100	HKEX



资料来源: finance.yahoo.com

外期分析

- 港股进入调整期, 幅度约2000点, 短线预料支撑位在50天线, 约 20000点水平。
- 未来市场焦点将在企业业绩盈利数据及3月初中国两会的政策动向。

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 104,468	CME



资料来源: finviz.com

外期分析

- 美联储最新会议记录明确表明继续加息，加上最近几周公布的数据均显示，美国商业活动强劲、劳动力市场紧张，零售销售强劲，为美元提供了支持。

英镑



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
英镑-BPMc1	2023/03/13	1点=USD 62500	USD 75,256	CME



资料来源: finviz.com

外期走势分析

- 英国企业活动意外反弹但复苏程度不足，未能完全排除市场对其经济衰退的预期，**料英镑在短期内仍将波动较大。**

石油



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
WTI原油-CLJ3	2023/04/20	1点=USD 1000	USD 73,950	CME



资料来源: finviz.com

外期走势分析

- 环球央行各自表明将持续加息，市场预期将重压经济增长和燃料需求，令油价继续承压。

黄金



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
黄金-GCJ3	2023/04/26	1点=USD 100	USD 184,150	CME



资料来源: finviz.com

外期走势分析

- 美联储鹰派纪要刺激美元走强, 黄金出现大幅回落, 预期整体方向将继续承压。



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

大豆



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
大豆-ZSH3	2023/03/14	1点=USD\$50	USD 77,063	CME

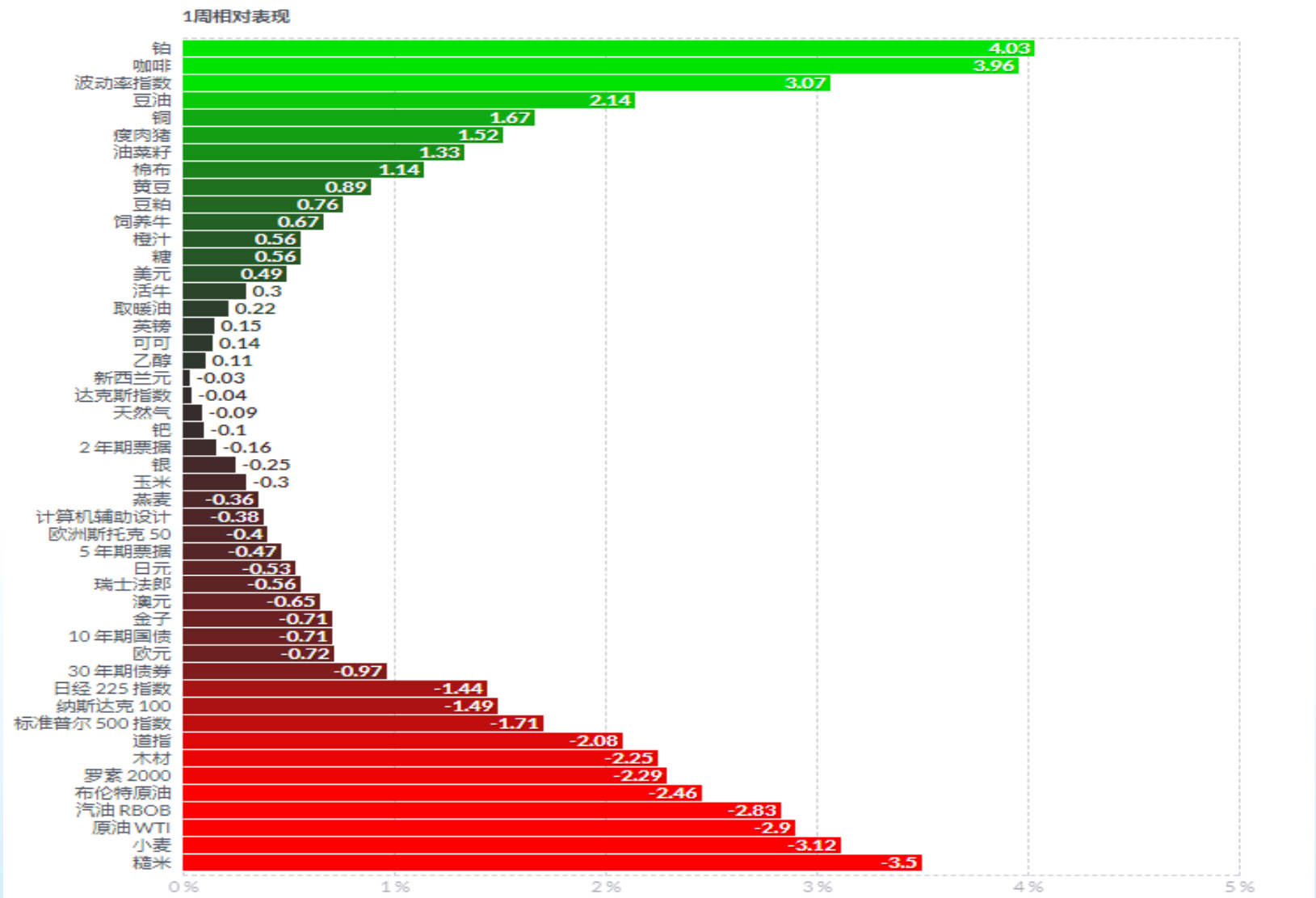


资料来源: finviz.com

外期走势分析

- 市场担忧大豆南美洲的作物前景, 但黑海出口走廊未来的不确定性支撑了价格, 而美元走强和原油价格下跌限制了涨势, 预期期豆近来波动性较大。

国际期货强弱势表现（列表）



资料来源：finviz.com

国际期货强弱势表现 (图表)

指数							
道指 33170.00 H 33179.00 大号 33086.00	标准普尔 500 指数 4018.25 H 4019.00 大号 4005.00	纳斯达克 100 12210.25 H 12212.75 大号 12152.00	罗素 2000 1906.30 H 1906.80 大号 1898.70	日经 225 指数 27115.00 H 27125.00 大号 27030.00	欧洲斯托克 50 4265.00 H 4265.00 大号 4253.00	达克斯指数 15497.00 H 15501.00 大号 15445.00	波动率指数 21.90 H 22.10 -0.31 大号 21.90 (-1.40%)
活力						债券	
原油 WTI 74.33 H 74.37 +0.38 大号 73.83 (+0.51%)	布伦特原油 80.96 H 81.00 +0.36 大号 80.40 (+0.45%)	汽油 RBOB 2.3400 H 2.3400 大号 2.3200	取暖油 2.7180 H 2.7182 大号 2.6995	天然气 2.2720 H 2.2990 -0.0260 大号 2.2600 (-1.13%)	乙醇 2.1875 H 2.1875 大号 2.1875	30 年期债券 124.56 H 124.72 大号 124.50	10 年期国债 111.19 H 111.25 -0.02 大号 111.14 (-0.01%)
软件							
可可 2775.00 H 2799.00 大号 2759.00	棉布 82.43 H 82.47 +0.55 大号 81.81 (+0.67%)	橙汁 234.85 H 235.30 大号 228.90	咖啡 193.10 H 194.15 大号 189.10	木材 373.50 H 381.30 -6.20 大号 371.30 (-1.63%)	糖 19.91 H 20.13 -0.02 大号 19.87 (-0.10%)	5 年期票据 106.84 H 106.87 大号 106.80	2 年期票据 101.83 H 101.83 大号 101.81
金属					肉类		
金子 1837.40 H 1838.30 大号 1831.20	银 21.67 H 21.67 -0.01 大号 21.49 (-0.06%)	铂 959.00 H 959.50 大号 947.50	铜 4.1770 H 4.1885 -0.0135 大号 4.1690 (-0.32%)	钯 1491.00 H 1492.50 大号 1476.00	活牛 165.15 H 165.43 大号 164.53	饲养牛 191.73 H 191.93 大号 190.20	瘦肉猪 86.58 H 88.33 -2.52 大号 86.18 (-2.83%)
谷物							
黄豆 1535.75 H 1537.75 大号 1532.00	豆粕 478.40 H 478.60 大号 476.90	豆油 63.07 H 63.21 +0.02 大号 62.91 (+0.03%)	玉米 675.50 H 676.00 大号 674.50	小麦 752.00 H 753.00 大号 748.50	糙米 17.21 H 17.22 -0.01 大号 17.21 (-0.06%)	燕麦 347.50 H 347.50 大号 347.00	油菜籽 839.40 H 842.60 大号 831.00
货币							
美元 104.30 H 104.43 -0.22 大号 104.29 (-0.21%)	欧元 1.0635 H 1.0636 大号 1.0613	日元 0.7437 H 0.7439 大号 0.7424	英镑 1.2071 H 1.2071 大号 1.2048	计算机辅助设计 0.7397 H 0.7397 大号 0.7377	瑞士法郎 1.0779 H 1.0781 大号 1.0753	澳元 0.6841 H 0.6842 大号 0.6809	新西兰元 0.6245 H 0.6248 大号 0.6218

下周经济资料

2023年2月27日 星期一					
21:30	 USD	★ ★ ★	核心耐用商品订单 (月环比) (1月)		-0.2%
23:00	 USD	★ ★ ★	未决房屋销售 (月环比) (1月)		2.5%
2023年2月28日 星期二					
23:00	 USD	★ ★ ★	谘商会消费者信心 (2月)	109.5	<u>107.1</u>
2023年3月1日 星期三					
09:30	 CNY	★ ★ ★	制造业PMI (2月)	49.8	50.1
09:45	 CNY	★ ★ ★	汇丰制造业PMI (2月)		49.2
23:00	 USD	★ ★ ★	ISM制造业PMI (2月)	47.9	47.4
2023年3月2日 星期四					
18:00	 EUR	★ ★ ★	居民消费价格指数(CPI) (同比) (2月)	9.0%	9.2%
2023年3月3日 星期五					
23:00	 USD	★ ★ ★	ISM非制造业PMI (2月)	54.2	55.2

资料来源：investing.com

美国期货市场报价

23/2/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年03月	33,171.00	33,173.00	33,086.00	92.00	0.28%
<u>美国标普500</u>	2023年03月	4,018.50	4,019.00	4,005.00	19.50	0.49%
<u>纳斯达克100</u>	2023年03月	12,211.25	12,212.75	12,152.00	113.75	0.94%
<u>美国小型股2000</u>	2023年03月	1,906.60	1,906.80	1,898.70	8.30	0.44%
<u>Micro DJI</u>	2023年03月	33,171.00	33,173.00	33,086.00	92.00	0.28%
<u>Micro S&P 500</u>	2023年03月	4,018.50	4,019.00	4,005.00	19.50	0.49%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年03月	12,211.25	12,212.75	12,152.00	113.75	0.94%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年03月	1,906.60	1,906.80	1,898.70	8.30	0.44%

资料来源：investing.com



欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

23/2/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2023年03月	15,496.00	15,501.00	15,445.00	86.00	0.56%
瑞士SWI20	2023年03月	11,203.00	11,238.00	11,102.00	20.00	0.18%
欧洲Stoxx 50	2023年03月	4,263.00	4,265.00	4,253.00	17.00	0.40%
STOXX600	2023年03月	461.80	463.70	458.30	-1.20	-0.26%
STOXX600 Banks	2023年03月	163.00	165.40	162.55	-3.10	-1.87%
STOXX600 Auto & Parts	2023年03月	628.10	629.70	621.50	0.70	0.11%
Mini DAX	2023年03月	15,495.00	15,499.00	15,441.00	85.00	0.55%
德国科技股	2023年03月	3,238.00	3,247.50	3,222.00	-9.50	-0.29%
Mini MDAX	2023年03月	28,500.00	28,614.00	28,273.00	-240.00	-0.84%
STOXX600 Basic Resources	2023年03月	635.30	642.60	628.90	-14.10	-2.17%

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。