

申万宏源(香港) 环球期货股指双周报

美联储褐皮书, 透露出这些信息!

申万宏源研究 (香港) 投资顾问服务

2023年4月21日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

海外市场 重点消息

美国



- 美联储最新一期褐皮书指出，总体价格水平仍呈温和上升趋势；工资方面显示出一定的温和性，但仍处于高位。目前就业增长放缓，**美劳动力市场趋紧。**
- 美国抵押贷款利率创下两个月来的最大增幅，达到6.43%，**进一步削弱了本已低迷的购房需求。**
- 消息指，共和党提议将债务上限提高至1.5万亿美元或延长至明年3月。如果最终达成协议的话，**美国联邦政府将可以不受限地举债以维持政府运转。**
- 美国亚特兰大联储主席表示，**预计美联储将再加息一次**，然后暂停加息并评估政策收紧对经济的影响。

欧洲

- 受到四十多年来最强劲食品价格上涨的推动, 英国3月CPI指数继续保持高企, 同比增长10.1%, 高于预期的9.8%。加剧了英国延续加息的预期。
- 能源成本迅速下降后, 欧元区3月通胀从2月的8.5%大幅回落至6.9%; 不过核心通胀率仍升至新高的5.7%。市场预期欧元区5月将会再加息0.25%-0.5%, 加息周期仍未结束。
- 由于对银行业和通胀率上升的担忧, 投资者对德国经济的情绪有所恶化。ZEW研究所的预期指标从上个月的13降至4.1。

外汇

- 目前美联储5月加息25个基点的概率超过90%，同时，今年内降息的预期降温，带动美元短线走强。
- 英国3月通胀率保持在10%以上并给英国央行继续加息带来更多压力，英镑在非美货币中走势相对较强。
- 市场普遍预计日本央行将继续维持当前利率不变，加上日元由3月中开始受避险情绪推动的涨幅已经回落，预期短期回落机率提升。
- 在欧央行表示决心抑制欧元区高企的通胀后，市场对欧央行加息前景的预期并未动摇，欧元走势有望进一步走高。

能源

- 尽管美国原油库存大幅下降，但汽油库存因需求令人失望而意外跳升，拖累油价。
- 另外美联储最新褐皮书表明就业增长有所放缓，有机会进一步打击石油需求，增加油价下行风险。
- 欧盟天然气储备达到了创纪录水平，显示有机会出现短暂的供给过剩，预计天然气价格进一步上涨机率不大。

贵金属/有色金属

- 在市场预期美国将在今年步入经济衰退的预期下，**长线黄金强势看法不变**；但短期需要关注美元以及美债殖利率在市场改变何时停止加息的预期后表现。
- 智利产能下跌令全球铜供应维持紧张，与因能源转型带动的高需求缺口扩大，**料将令铜价有进一步上升空间**。
- 锡主要生产国缅甸宣布一个主要矿石产区禁止采矿活动，使得供应担忧加剧，**短线料可利好伦敦锡价**。



农产品

- 受乌克兰谷物恢复供应以及俄罗斯小麦产量预期上调的影响，小麦价格被打击。
- 美国3月大豆压榨量1.858亿英斗，创下史上的单月次高；加上巴西产量方面亦有所改善，令大豆供应得到缓解。
- 随着中国、欧美稻米产量下跌，全球稻米市场在2023年将有可能面临过去20年来最严重的稻米短缺，预期稻米全年价格将维持在每英担17.30美元的高位至2024年。

推荐关注

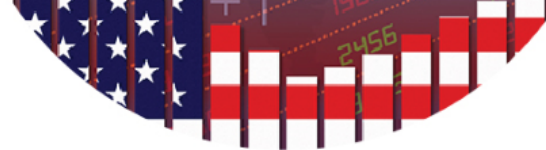


申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN



申万宏源研究（香港）投资顾问服务部推荐关注

- 美联储最新一期褐皮书指出，总体价格水平仍呈温和上升趋势；工资方面显示出一定的温和性，但仍处于高位。目前就业增长放缓，**劳动力市场趋紧。**
- 尽管美国原油库存大幅下降，但汽油库存因需求令人失望而意外跳升，**拖累油价。**
- 在市场预期美国将在今年步入经济衰退的预期下，**长线黄金强势看法不变**；但短期需要关注美元以及美债殖利率在市场改变何时停止加息的预期后表现。
- 美国3月大豆压榨量1.858亿英斗，创下史上的单月次高；加上巴西产量方面亦有所改善，**令大豆供应得到缓解。**
- 焦点期货**留意美元指数、石油、黄金、大豆及英镑表现。**
- 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	2023/06/16	1点=USD 5	USD 170,165	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/06/16	1点=USD 0.5	USD 17,017	CME-CBOT



资料来源: finviz.com

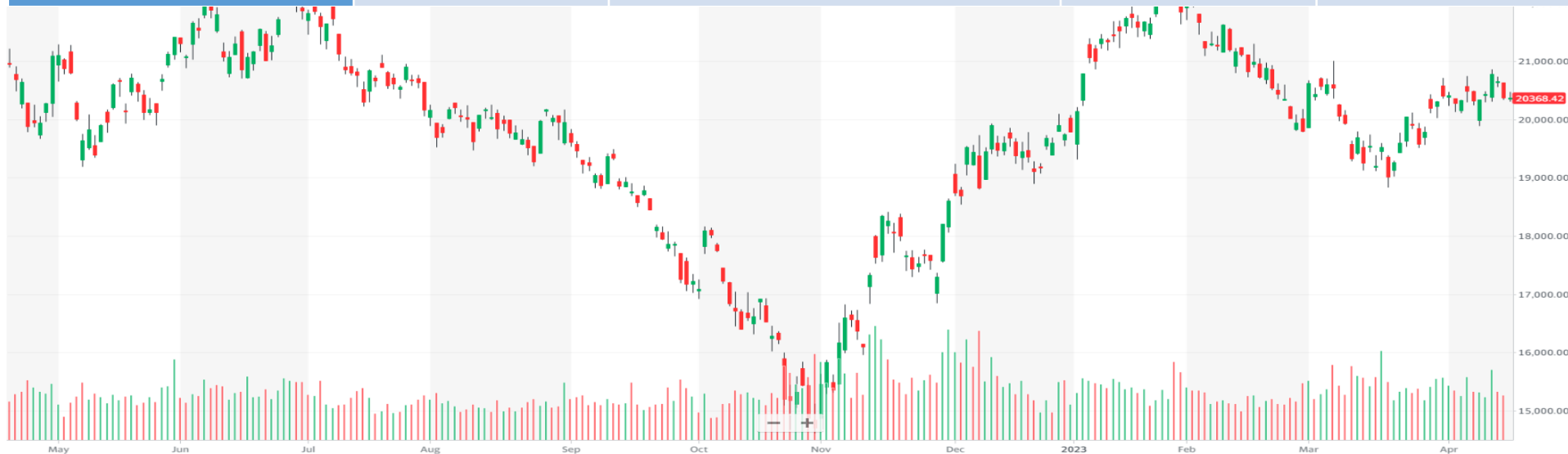
外期分析

- 美联储最新一期褐皮书指出, 总体价格水平仍呈温和上升趋势; 工资方面显示出一定的温和性, 但仍处于高位。目前就业增长放缓, 劳动力市场趋紧。
- CNBC调查显示, 对经济前景看法悲观的美国民众比例, 创下纪录新高至69%, 连带投资股市信心下滑。

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	2023/04/27	1点=HKD 50	HKD 1,019,650	HKEX



资料来源: finance.yahoo.com

外期分析

- 短期看, 受美联储鹰派官员讲话令市场风险偏好有所降温, 港股市场受压, 延续震荡格局, **短期看21,000点为关键位置。**
- 中长期布局上, 对**港股中期走势维持积极看法**, 当前下行保护空间、尾部风险大体消除, 预期后续中国将出台更多利好性政策。

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-DXM3	2023/06/16	1点=USD 1000	USD 101,668	CME



资料来源: finviz.com

外期分析

- 目前美联储5月加息25个基点的概率超过90%，同时，今年内降息的预期降温，带动美元短线走强。

英镑



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
英镑-BPMc1	2023/06/16	1点=USD 62500	USD 77,838	CME



资料来源: finviz.com

外期走势分析

- 英国3月通胀率保持在10%以上并给英国央行继续加息带来更多压力，英镑在非美货币中走势相对较强。

石油



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
WTI原油-CLM3	2023/05/22	1点=USD 1000	USD 79,240	CME



外期走势分析

资料来源: finviz.com

- 尽管美国原油库存大幅下降, 但汽油库存因需求令人失望而意外跳升, **拖累油价**。
- 另外美联储最新褐皮书表明就业增长有所放缓, 有机会进一步打击石油需求, **增加油价下行风险**。

黄金



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
黄金-GCM3	2023/06/28	1点=USD 100	USD 200,730	CME



资料来源: finviz.com

外期走势分析

- 在市场预期美国将在今年步入经济衰退的预期下,长线黄金强势看法不变;但短期需要关注美元以及美债殖利率在市场改变何时停止加息的预期后表现。

大豆



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
大豆-ZSK3	2023/05/12	1点=USD\$50	USD 75,325	CME

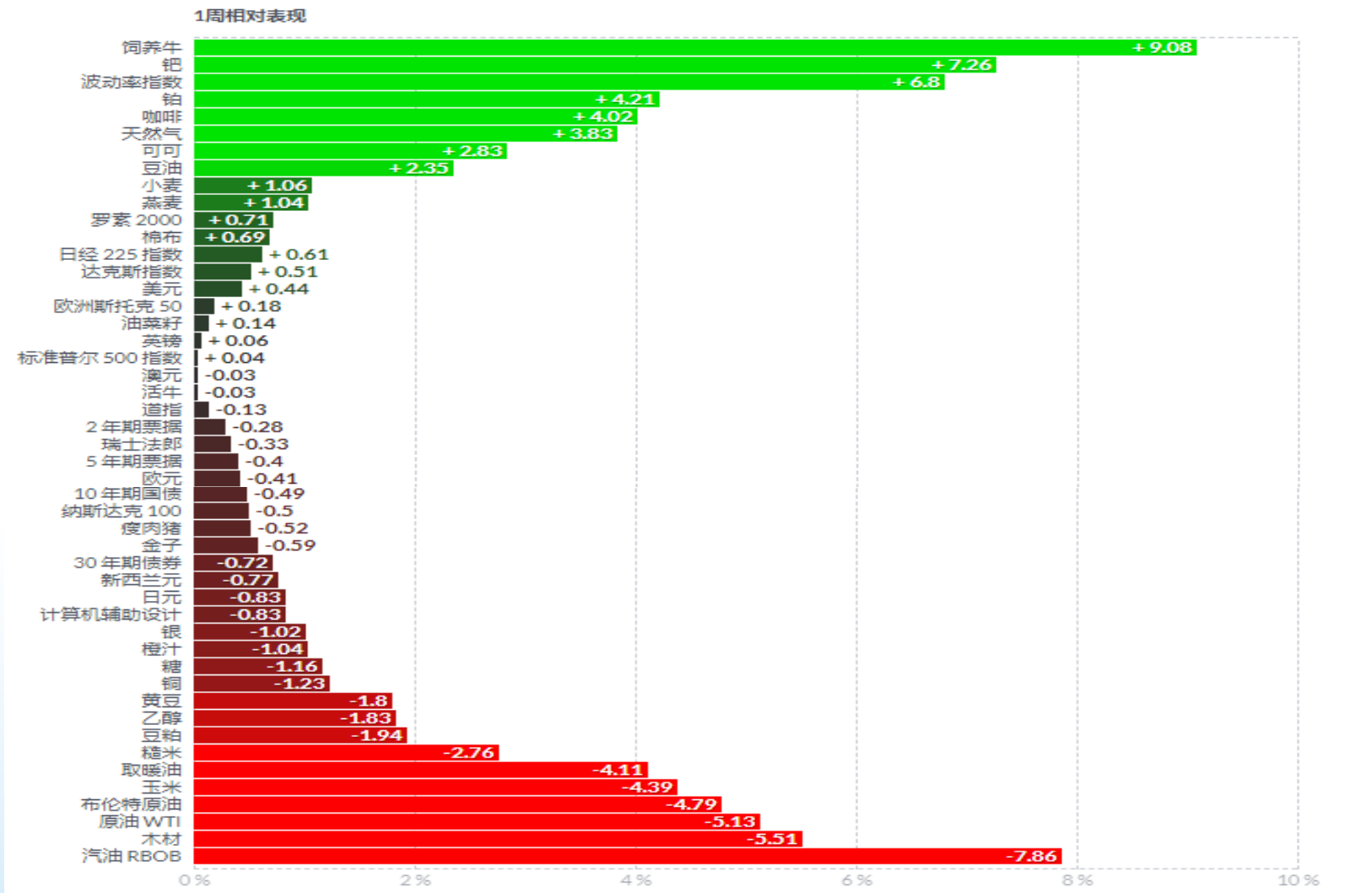


资料来源: finviz.com

外期走势分析

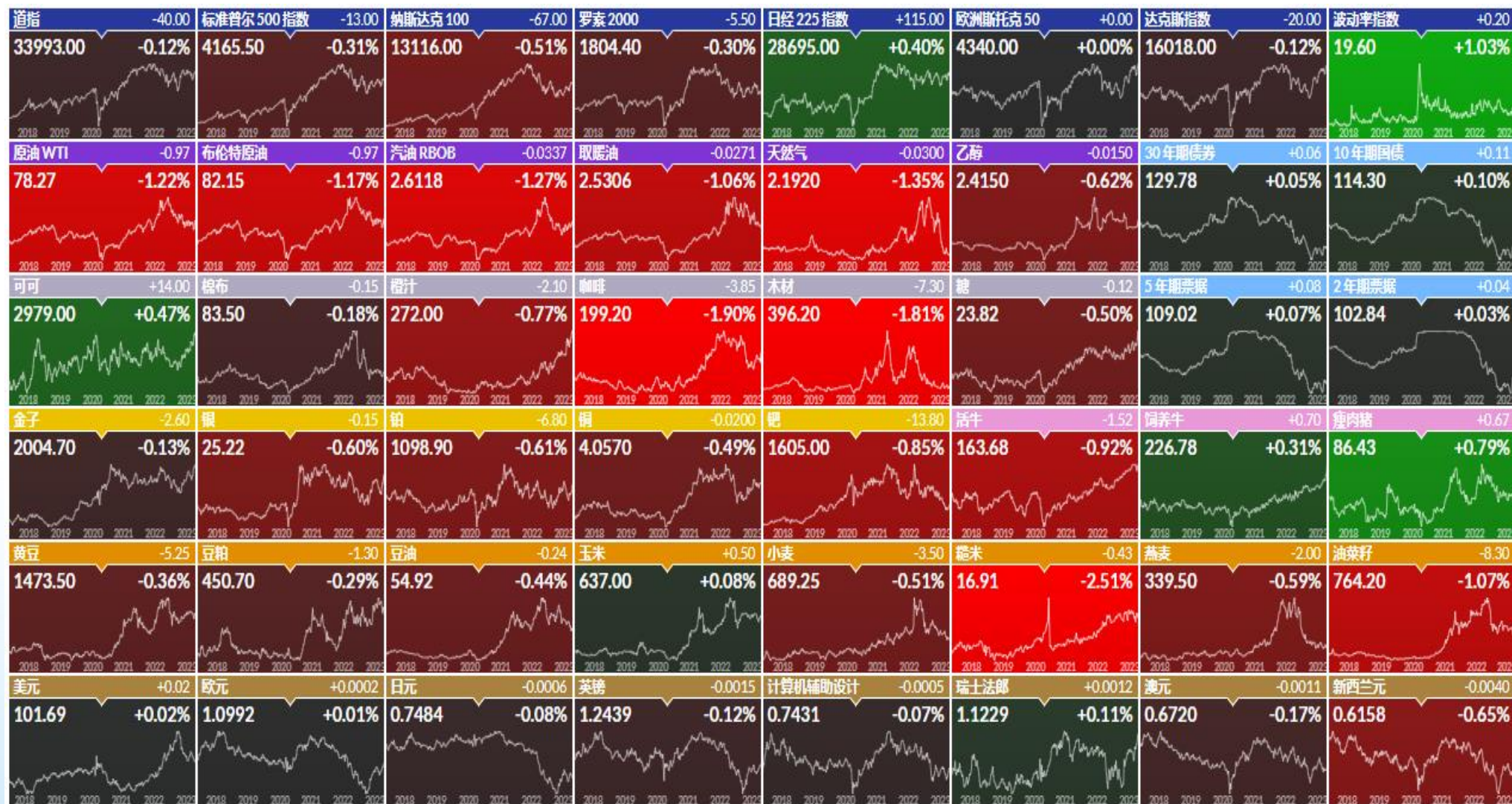
- 美国3月大豆压榨量1.858亿英斗，创下史上的单月次高; 加上巴西产量方面亦有所改善, 令大豆供应得到缓解。

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)



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	前值
2023年4月25日 星期二						
22:00	 USD	★ ★ ★	諮商會消費者信心 (4月)		104.2	<u>104.2</u>
22:00	 USD	★ ★ ★	新屋銷售 (3月)		635K	<u>640K</u>
2023年4月26日 星期三						
20:30	 USD	★ ★ ★	核心耐用商品訂單 (月環比) (3月)		-0.3%	<u>-0.1%</u>
2023年4月27日 星期四						
20:30	 USD	★ ★ ★	國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)		2.0%	2.6%
22:00	 USD	★ ★ ★	未決房屋銷售 (月環比) (3月)		1.0%	0.8%
2023年4月28日 星期五						
20:30	 USD	★ ★ ★	核心PCE物價指數 (月環比) (3月)		0.4%	<u>0.3%</u>
2023年4月29日 星期六						
全天		節日	中國 - 勞動節			
全天		節日	中國 - 勞動節			

資料來源：investing.com

美国期货市场报价

20/4/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年06月	33,989.00	34,033.00	33,976.00	-44.00	-0.32%
<u>美国标普500</u>	2023年06月	4,165.25	4,173.50	4,165.00	-13.25	-0.51%
<u>纳斯达克100</u>	2023年06月	13,115.75	13,165.75	13,113.25	-67.25	-0.31%
<u>美国小型股2000</u>	2023年06月	1,804.30	1,808.10	1,802.40	-5.6	-0.13%
<u>Micro DJI</u>	2023年03月	33,989.00	34,033.00	33,976.00	-44.00	-0.32%
<u>Micro S&P 500</u>	2023年03月	4,165.25	4,173.50	4,165.00	-13.25	-0.51%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年03月	13,115.75	13,165.75	13,113.25	-67.25	-0.31%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年03月	1,804.30	1,808.10	1,802.40	-5.6	-0.13%

资料来源：investing.com



欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

20/4/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2023年06月	16,019.00	16,042.00	16,015.00	-19.00	-0.12%
瑞士SWI20	2023年06月	11,323.00	11,329.00	11,278.00	27.00	0.24%
欧洲Stoxx 50	2023年06月	4,340.00	4,345.00	4,337.00	0.00	0.00%
STOXX600	2023年06月	465.50	465.50	465.50	0.90	0.19%
STOXX600 Banks	2023年06月	153.25	153.25	150.70	1.70	1.12%
STOXX600 Auto & Parts	2023年06月	598.70	599.80	594.40	-1.60	-0.27%
Mini DAX	2023年06月	16,018.00	16,042.00	16,016.00	-20.00	-0.12%
德国科技股	2023年06月	3,322.50	3,323.00	3,322.50	-15.50	-0.46%
Mini MDAX	2023年06月	28,089.00	28,109.00	27,919.00	-87.00	-0.31%
STOXX600 Basic Resources	2023年06月	595.70	599.90	592.40	-6.40	-1.06%

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、资讯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。

本档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。本档内的资料、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）对投资者买进或卖出股票的确实意见。本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)有限公司等)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，以及不对使用本档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。倘若本档于新加坡分派，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。

申万宏源香港跟本档所述公司在过去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。