

申万宏源(香港) 环球期货股指双周报

美国债务违约逼近
对全球市场冲击几何？

申万宏源研究（香港）投资顾问服务

2023年5月12日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

海外市场 重点消息

美国

- 美国4月CPI同比上涨4.9%，是两年来首次低于5%。不包括食品和能源的核心消费者价格指数也略有降温。市场预期通胀持续降温将会为美储联加大了暂停加息的空间。
- 市场仍在密切关注美国债务上限的最新动态，对未能在6月1日前达成解决方案的担忧加剧。现时两党高层的评论表明会谈进展甚微。
- 美国政府4月的预算盈余同比下降43%，是2022年同期的两倍多。主要是因为家庭税收下降。财政收入缩水使得财政部更难以避免突破债务上限。
- 美国陷入债务上限僵局，政府信用违约互换利差创历史新高。美国一年期信用违约互换(CDS)利差--衡量违约风险的市场指标--周三扩大到172个基点，创历史新高。

欧洲

- 英国央行宣布5月加息25基点，符合预期；上调二季度GDP增速预期至0% (此前-0.7%); 央行预计利率峰值为4.8%。
- 消息指, 欧洲央行官员已开始接受9月或需继续加息才能完全控制通胀。
- 欧盟官员透露，议会正讨论一项新草案，旨在加强加密货币税收领域的监管、允许成员国之间的税务机构共享用户加密货币持仓数据，以遏止逃税行为。

外汇

- 美国4月PPI上涨0.2%，低于市场普遍预期的0.3%；**反映通胀压力有进一步减弱趋势**，刺激美元短线走高。
- 目前英国的通胀仍然高达两位数，为发达国家中最高，央行亦刚宣布连续第12次加息，**相信将继续维持加息政策，保持英镑强势看法不变。**
- 澳洲一季度零售销售萎缩0.6%，超预期的减少0.4%，**令澳元/美元保持疲软。**
- 中国经济复苏步伐理想，**助力人民币转强。**

能源

- 由于国家储备的再次释放和出口的下降，令**美国原油库存上周意外增加**，达到4.626亿桶。
- 美国**债务上限僵局**进一步引发经济担忧，迭加春季季节性能源疲惫，**预期将限制油价涨幅**。
- 尽管欧洲天然气库存剩余现阶段超过一半，但冬季寒冷天气加上家庭节约意识下降，**将有机会令天然气在下半年供应趋紧，刺激价格反弹**。



贵金属/有色金属

- 债务上限僵局导致美国政府信用违约互换利差创历史新高，美国债务违约危机的担忧仍给金价提供避险支撑。
- 经济衰退不确定性和银行业危机令投资者对投入避险资产意愿维持高企，料白银价格上涨空间仍在。
- 钢铁下游需求展现疲软，库存可能会在雨季再次堆积，再度打压钢铁需求及价格。



农产品

- 中国买家今年第三次取消美国玉米订单，因其他地区价格更便宜，加剧了玉米期货压力，**料玉米短期下行或维持低位概率较高。**
- 小麦市场基本面依然紧张，黑海协议的续签前景仍然令人担忧，暂仍以观望为主，**短期小麦期价料持续承压。**
- 中国4月份进口大幅紧缩，而出口增长放缓，加剧需求疲软的迹象，**料将继续打击棉花价格。**

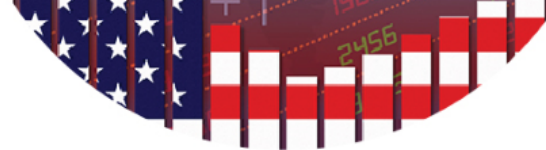
推荐关注



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4月CPI同比上涨4.9%，是两年来首次低于5%。不包括食品和能源的核心消费者价格指数也略有降温。市场预期通胀持续降温将会为美储联加大了暂停加息的空间。
- 目前英国的通胀仍然高达两位数，为发达国家中最高，央行亦刚宣布连续第12次加息，相信将继续维持加息政策，保持英镑强势看法不变。
- 美国原油库存意外增加，迭加债务上限僵局进一步引发经济担忧，预期将限制油价涨幅。
- 债务上限僵局导致美国政府信用违约互换利差创历史新高，美国债务违约危机的担忧仍给金价提供避险支撑。
- 焦点期货留意美元指数、石油、黄金、小麦及英镑表现。
- 外期走势分析：小道、恒生指数、美元指数、英镑、石油、黄金及小麦。



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 168,010	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/06/16	1点=USD 0.5	USD 16,801	CME-CBOT



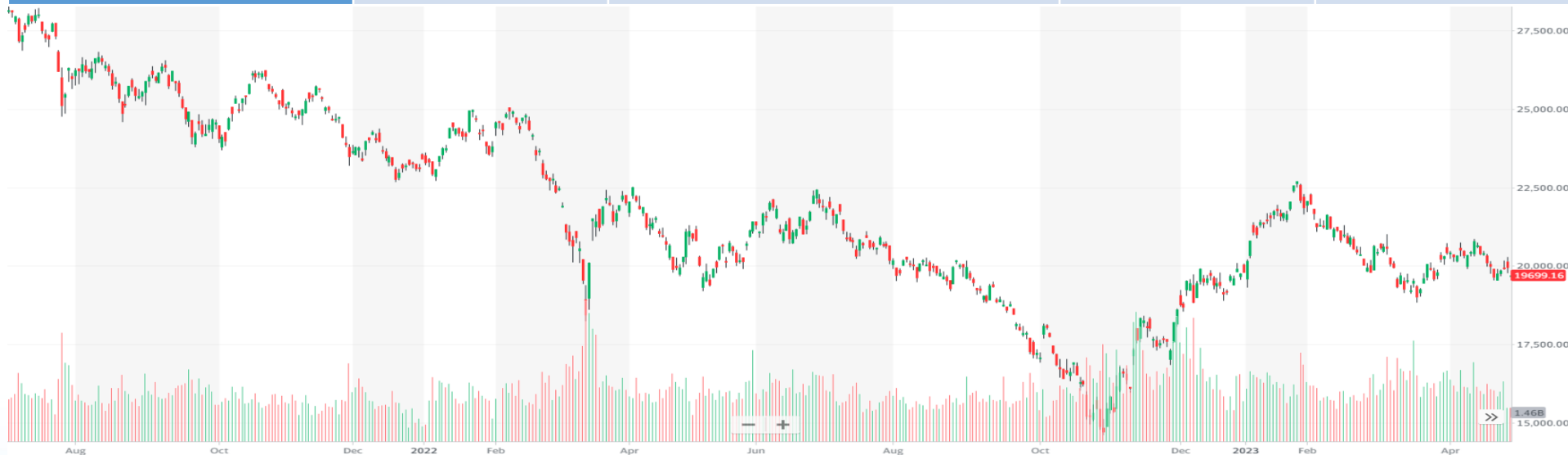
资料来源：finviz.com

外期分析

- 美国4月CPI同比上涨4.9%，是两年来首次低于5%。不包括食品和能源的核心消费者价格指数也略有降温。市场预期通胀持续降温将会为美储联加大了暂停加息的空间。
- 市场仍在密切关注美国债务上限的最新动态，对未能在6月1日前达成解决方案的担忧加剧。现时两党高层的评论表明会谈进展甚微。

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	2023/05/30	1点=HKD 50	HKD 986,200	HKEX



资料来源：finance.yahoo.com

外期分析

- 恒生指数技术上**19500点为支持位**。建议投资者后续**关注美国陷入债务上限僵局**，如情绪有所恶化将可能增加恒指下行压力，拉近与今年低位18,829点的差距。

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 101,269	CME



资料来源：finviz.com

外期分析

- 美国4月PPI上涨0.2%，低于市场普遍预期的0.3%；反映通胀压力有进一步减弱趋势，刺激美元短线走高。

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 78,963	CME



资料来源：finviz.com

外期走势分析

- 目前英国的通胀仍然高达两位数，为发达国家中最高，央行亦刚宣布连续第12次加息，相信将继续维持加息政策，保持英镑强势看法不变。

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 72,560	CME



外期走势分析

资料来源：finviz.com

- 由于国家储备的再次释放和出口的下降，令美国原油库存上周意外增加, 达到4.626亿桶。
- 美国债务上限僵局进一步引发经济担忧, 迭加春季季节性能源疲惫, 预期将限制油价涨幅。

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 203,710	CME



资料来源：finviz.com

外期走势分析

- 债务上限僵局导致美国政府信用违约互换利差创历史新高，美国债务违约危机的担忧仍给金价提供避险支撑。

小麦



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
小麦-ZWN3	2023/07/14	1点=USD\$50	USD 32,000	CME

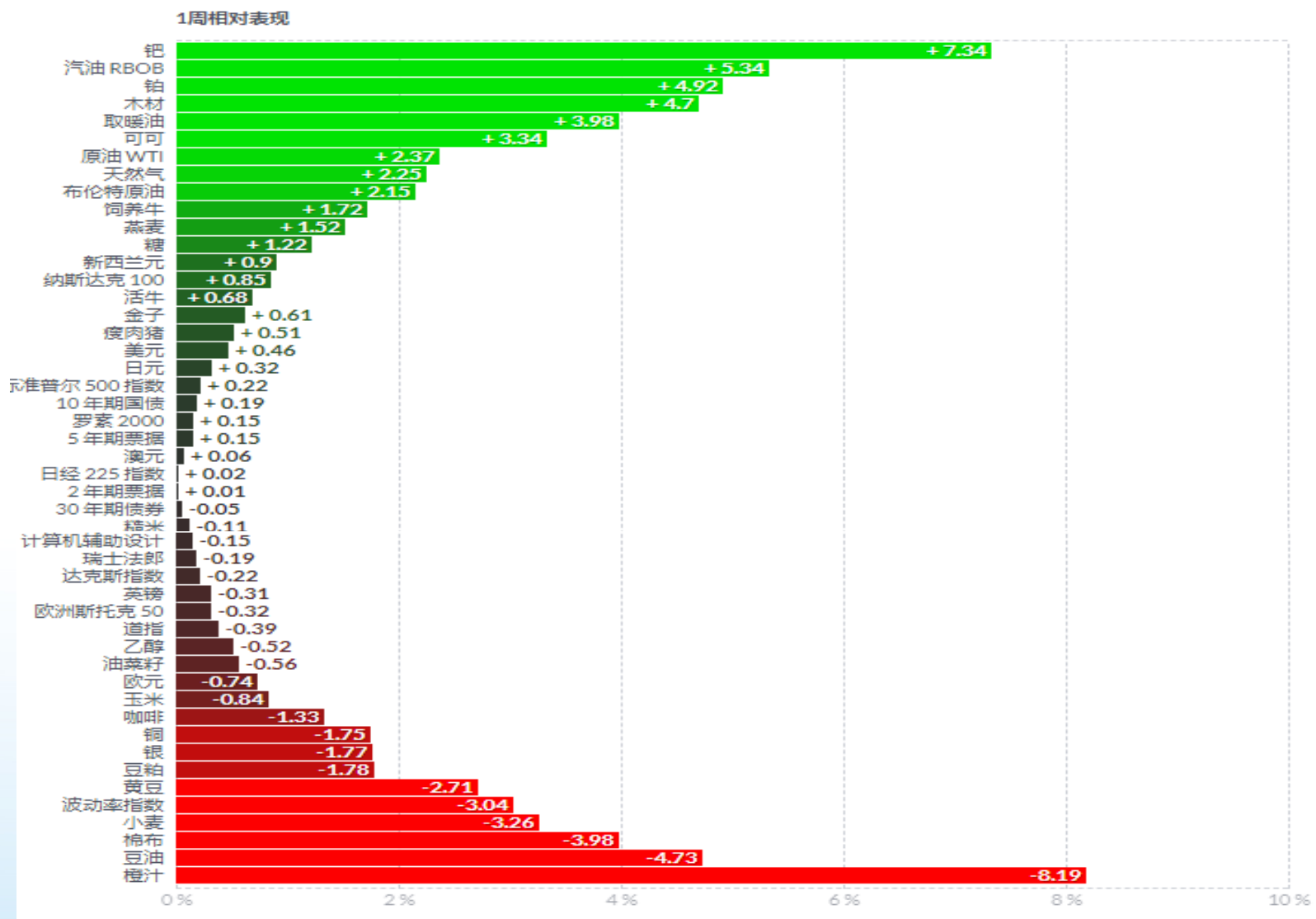


资料来源：finviz.com

外期走势分析

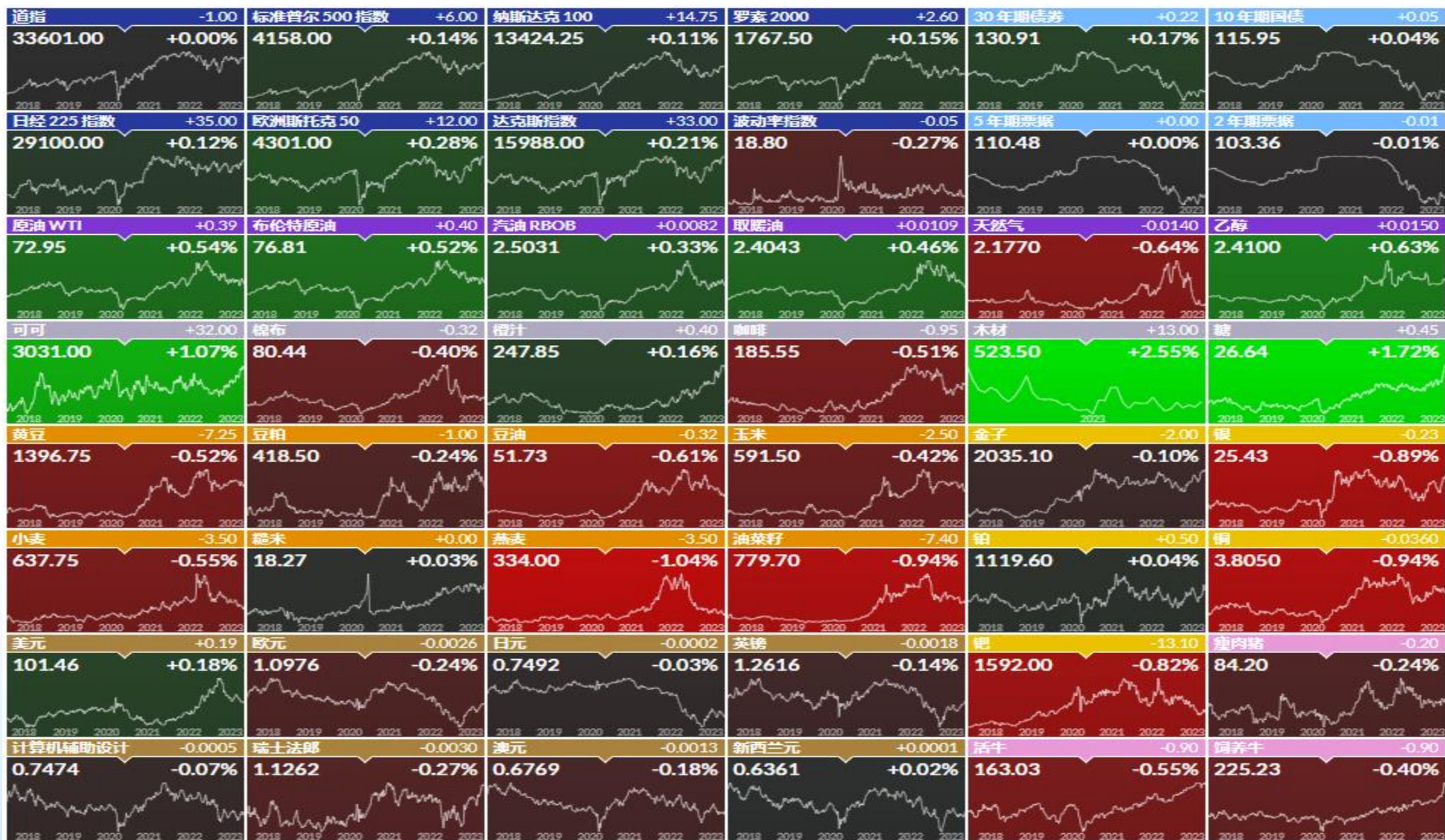
- 小麦市场基本面依然紧张，黑海协议的续签前景仍然令人担忧，暂仍以观望为主，短期小麦期价料持续承压。

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5月16日 星期二						
10:00	 CNY	★ ★ ★	工業生產指數 (同比) (4月)		10.1%	3.9%
20:30	 USD	★ ★ ★	核心零售銷售 (月環比) (4月)		0.5%	-0.4%
20:30	 USD	★ ★ ★	零售銷售 (月環比) (4月)		0.7%	-0.6%
2023年5月17日 星期三						
17:00	 EUR	★ ★ ★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (4月)		7.0%	6.9%
20:30	 USD	★ ★ ★	建築許可 (4月)		1.432M	1.430M
2023年5月18日 星期四						
20:30	 USD	★ ★ ★	初請失業金人數			
20:30	 USD	★ ★ ★	費城聯儲製造業指數 (5月)		-20.0	-31.3
22:00	 USD	★ ★ ★	成品房銷售 (4月)		4.35M	4.44M

资料来源：investing.com

美国期货市场报价

11/5/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年06月	33,601.00	33,655.00	33,577.00	-1.00	0.00%
<u>美国标普500</u>	2023年06月	4,158.50	4,164.50	4,151.50	6.50	0.16%
<u>纳斯达克100</u>	2023年06月	13,426.00	13,447.75	13,403.50	16.50	0.12%
<u>美国小型股2000</u>	2023年06月	1,767.50	1,771.90	1,765.00	2.60	0.15%
<u>Micro DJI</u>	2023年06月	33,601.00	33,655.00	33,577.00	-1.00	0.00%
<u>Micro S&P 500</u>	2023年06月	4,158.50	4,164.50	4,151.50	6.50	0.16%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年06月	13,426.00	13,447.75	13,403.50	16.50	0.12%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年06月	1,767.50	1,771.90	1,765.00	2.60	0.15%

资料来源：investing.com



欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

11/5/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2023年06月	15,981.00	16,008.00	15,975.00	26.00	0.16%
瑞士SWI20	2023年06月	11,464.00	11,474.00	11,438.00	21.00	0.18%
欧洲Stoxx 50	2023年06月	4,298.00	4,305.00	4,295.00	9.00	0.21%
STOXX600	2023年06月	463.20	463.80	462.90	1.20	0.26%
STOXX600 Banks	2023年06月	146.10	149.70	146.10	0.00	0.00%
STOXX600 Auto & Parts	2023年06月	597.00	602.50	596.10	0.00	0.00%
Mini DAX	2023年06月	15,981.00	16,009.00	15,975.00	26.00	0.16%
德国科技股	2023年06月	3,238.50	3,238.50	3,205.50	0.00	0.00%
Mini MDAX	2023年06月	27,484.00	27,530.00	27,250.00	0.00	0.00%
STOXX600 Basic Resources	2023年06月	558.60	570.00	556.20	0.00	0.00%

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，本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，本文件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，香港皇后大道东1号太古广场3座6楼。