

# 申万宏源(香港) 环球股指期货双周报

## 美暂停加息, 如何看后市?

申万宏源研究 ( 香港 ) 投资顾问服务

2023年6月16日



**申萬宏源香港**  
SHENWAN HONGYUAN

2012

2013

2016

2017

2018

2019

2020

# 海外市场 重点消息



申萬宏源香港  
SHENWAN HONGYUAN

# 美国

- 美联储一如市场预期**暂停加息**，基准利率维持在5.00%-5.25%区间不变，点阵图显示今年可能再加息两次。
- FOMC经济预测显示，2023至2025年底GDP增速预期中值分别为1.0%、1.1%、1.8%。
- 美联储主席鲍威尔表示，现时尚未决定7月利率政策。
- 美国5月PPI超预期环比下降0.3%，为过去4个月以来的第3次下跌，**反映通胀有进一步放缓迹象**。

# 欧洲

- 欧央行6月议息结果符合市场预期，**三大主要利率加息25个基点。**
- 欧央行行长拉加德表示对通胀前景不满意，非常可能在7月继续加息，**并称没有考虑暂停加息。**
- 德国GDP连续两季录得负增长，经济陷入衰退，**有机会波及整个欧元区。**
- 英国4月GDP环比增长0.2%，符合预期。英国通胀率现在是目标2%的4倍以上。市场预计，即使英国央行结束加息，**第一次降息25个基点也要到2024年底。**

# 外汇

- 美联储维持利率不变，但暗示到年底前可能再加息半厘，美元短线走高。
- 欧洲央行一如市场预期宣布加息25个基点，并暗示将继续紧缩货币政策，利好欧元强劲走势。
- 英国4月薪金增速及失业率反映通胀压力仍大，预期英国央行加息幅度将更激进，维持看好英镑不变。
- 日本央行前副行长认为短期内可能维持利率不变，日圆料将进入区间波动。

# 能源

- IEA预测2024年石油消费增长将是前两年的一半，随着电动汽车普及，令汽车用油需求将在未来数年见顶。
- 美国生产商增加石油供应，使包括OPEC和俄罗斯等产油盟国不得不削减产量。
- 美国原油库存超预期增加，降低了油价攀升的风险。

## 贵金属/有色金属

- 澳洲工业部预期因受全球能源转型趋势带动，未来几年全球铜需求可望年均增长2.7%，提振铜价上涨。
- 美国年内至少两次加息的预测令金价承压，料短期金价波动较明显。
- 铝主要生产国逐步复产，加上超过20,000公吨铝抵达位于韩国LME仓库后，供应获得缓解，令铝价回吐。



# 农产品

- 受到新一轮厄尔尼诺现象影响，印度、泰国及亚洲等农作物产量有机会受到波及，**可可、糖和白米价格明显上涨。**
- 美国中西部干旱状况有所加剧，**预期将继续对小麦及大豆价格带来支持。**
- 美国农业部对玉米**收作状况评级降幅大于预期**，良率为 61%，低于去年同期的 72%。

# 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

- 美联储一如市场预期**暂停加息**，基准利率维持在5.00%-5.25%区间不变，点阵图显示**今年可能再加息两次**。
- 欧洲央行一如市场预期宣布加息25个基点，并暗示将继续**紧缩货币政策**，利好欧元**强劲走势**。
- 英国4月薪金增速及失业率反映通胀压力仍大，预期英央行加息幅度将更激进，**维持看好英镑不变**。
- 美国中西部干旱状况有所加剧，影响了农作物产量，**预期将继续对小麦及大豆价格有所提振**。
- 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**。

# 道琼



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
小道 - YM	2023/09/15	1点=USD 5	USD 171,420	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/06/16	1点=USD 0.5	USD 17,142	CME-CBOT



数据源: finviz.com

## 外期走势分析

- 美联储一如市场预期**暂停加息**，基准利率维持在5.00%-5.25%区间不变，点阵图显示**今年可能再加息两次**。
- 美联储主席鲍威尔表示，现时尚未决定7月利率政策。



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	2023/06/29	1点=HKD 50	HKD 971,050	HKEX



数据源: finance.yahoo.com

## 外期走势分析

- 美联储宣布维持利率不变，恒指重上250天线，创5月31日短期底以来的反弹新高点，升穿年内降轨。
- 预计下半年内地经济将重拾增长动力，加上市场憧憬环球主要央行逐步停止收紧货币政策，港股的估值有望修复。



# 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-DXU3	2023/09/18	1点=USD 1000	USD 102,524	CME



数据源: finviz.com

## 外期走势分析

- 美联储维持利率不变，但暗示到年底前可能再加息半厘，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 79,194	CME



数据源: finviz.com

## 外期走势分析

- 英国4月薪金增速及失业率反映通胀压力仍大，预期英国央行加息幅度将更激进，**维持看好英镑不变。**

# 石油



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
WTI原油-CLN3	2023/06/20	1点=USD 1000	USD 68,270	CME



## 外期走势分析

数据源: finviz.com

- IEA预测随着电动汽车普及，令汽车用油需求将在未来数年见顶。另外，美国原油库存超预期增加，降低了油价攀升的风险。

# 黄金



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
黄金-GCQ3	2023/08/29	1点=USD 100	USD 196,890	CME



数据源: finviz.com

## 外期走势分析

- 美国年内至少两次加息的预测令金价承压, 料短期金价波动较明显。

# 大豆



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
大豆-ZSN3	2023/07/14	1点=USD\$50	USD 69,513	CME



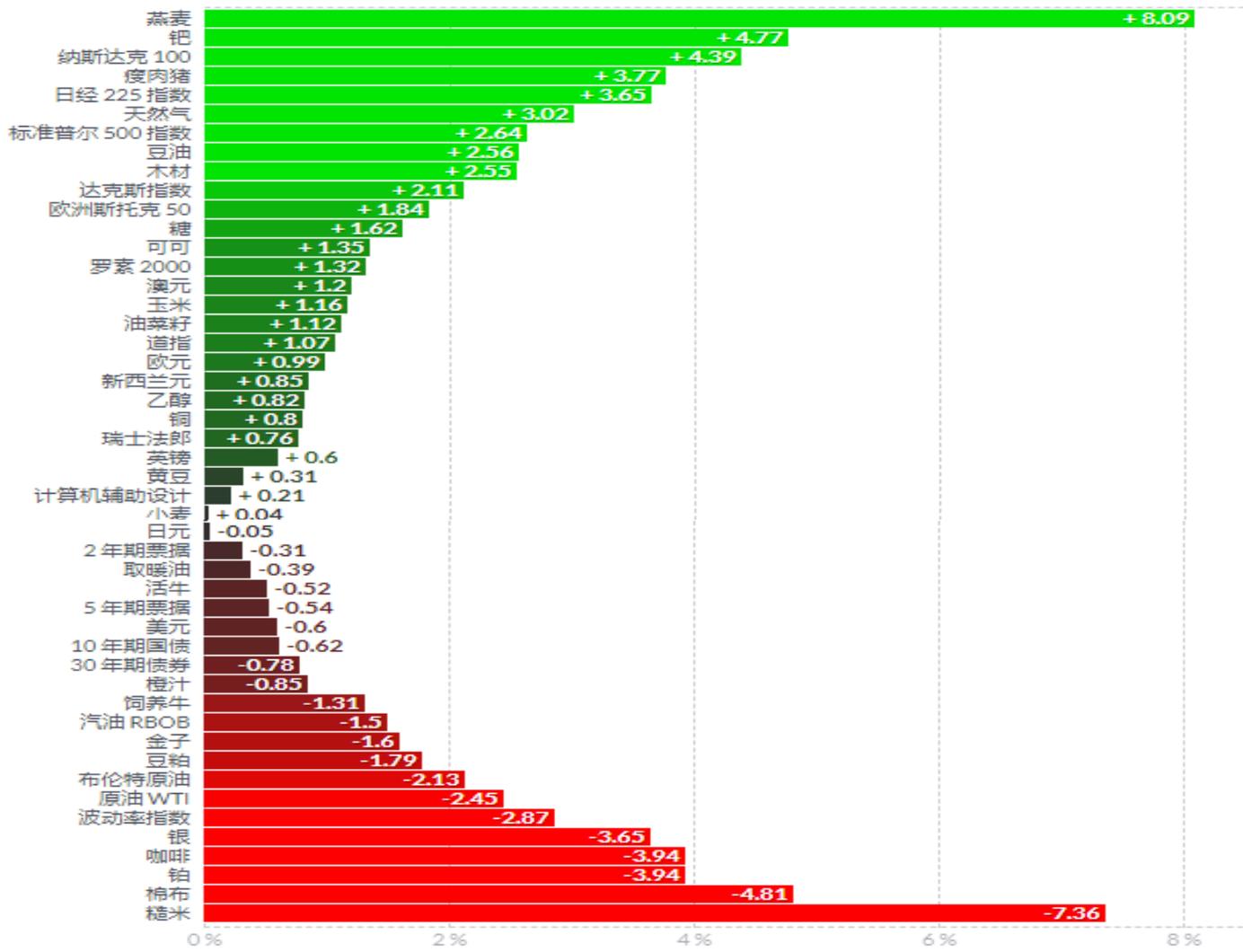
数据源: finviz.com

## 外期走势分析

- 美国中西部干旱状况有所加剧,影响了农作物产量,预期将继续对小麦及大豆价格有所提振。

# 国际期货强弱势表现 (列表)

1周相对表现



数据源: finviz.com

# 国际期货强弱势表现 ( 图表 )

指数							
<b>道指</b> <b>34269.00</b> H 34311.00 -15.00 大号 34231.00 (-0.04%)	<b>标准普尔 500 指数</b> <b>4417.75</b> H 4425.25 -0.75 大号 4411.75 (-0.02%)	<b>纳斯达克 100</b> <b>15194.00</b> H 15229.00 -5.25 大号 15166.00 (-0.03%)	<b>罗素 2000</b> <b>1892.70</b> H 1897.20 -2.00 大号 1888.30 (-0.11%)	<b>日经 225 指数</b> <b>33605.00</b> H 33830.00 +30.00 大号 33420.00 (+0.09%)	<b>欧洲斯托克 50</b> <b>4371.00</b> H 4375.00 -9.00 大号 4366.00 (-0.21%)	<b>达克斯指数</b> <b>16293.00</b> H 16313.00 -31.00 大号 16284.00 (-0.19%)	<b>波动率指数</b> <b>14.80</b> H 14.80 +0.02 大号 14.65 (+0.15%)
活力						债券	
<b>原油 WTI</b> <b>68.46</b> H 68.92 +0.19 大号 68.14 (+0.28%)	<b>布伦特原油</b> <b>73.21</b> H 73.55 +0.01 大号 72.91 (+0.01%)	<b>汽油 RBOB</b> <b>2.5544</b> H 2.5683 -0.0002 大号 2.5481 (-0.01%)	<b>取暖油</b> <b>2.3513</b> H 2.3658 -0.0064 大号 2.3445 (-0.27%)	<b>天然气</b> <b>2.3220</b> H 2.3470 -0.0200 大号 2.3150 (-0.85%)	<b>乙醇</b> <b>2.4500</b> H 2.4500 +0.0075 大号 2.4500 (+0.31%)	<b>30 年期债券</b> <b>126.50</b> H 127.03 -0.50 大号 126.41 (-0.39%)	<b>10 年期国债</b> <b>112.69</b> H 112.98 -0.19 大号 112.59 (-0.17%)
软件							
<b>可可</b> <b>3218.00</b> H 3229.00 +34.00 大号 3171.00 (+1.07%)	<b>棉布</b> <b>80.05</b> H 80.40 -0.06 大号 79.81 (-0.07%)	<b>橙汁</b> <b>255.75</b> H 258.30 +1.70 大号 253.20 (+0.67%)	<b>咖啡</b> <b>179.30</b> H 180.40 +0.60 大号 177.25 (+0.34%)	<b>木材</b> <b>523.00</b> H 532.50 +0.00 大号 519.50 (+0.00%)	<b>糖</b> <b>25.79</b> H 25.88 +0.63 大号 25.12 (+2.50%)	<b>5 年期票据</b> <b>107.63</b> H 107.84 -0.13 大号 107.55 (-0.12%)	<b>2 年期票据</b> <b>102.10</b> H 102.21 -0.07 大号 102.05 (-0.07%)
金属					肉类		
<b>金子</b> <b>1945.50</b> H 1957.70 -23.40 大号 1942.60 (-1.19%)	<b>银</b> <b>23.51</b> H 24.01 -0.59 大号 23.45 (-2.47%)	<b>铂</b> <b>972.60</b> H 982.00 -7.40 大号 970.50 (-0.76%)	<b>铜</b> <b>3.8200</b> H 3.8595 -0.0500 大号 3.8115 (-1.29%)	<b>钯</b> <b>1367.00</b> H 1393.00 -35.20 大号 1363.00 (-2.51%)	<b>活牛</b> <b>170.95</b> H 174.40 -2.98 大号 170.73 (-1.71%)	<b>饲养牛</b> <b>235.88</b> H 241.90 -4.57 大号 235.55 (-1.90%)	<b>瘦肉猪</b> <b>93.00</b> H 93.50 +2.40 大号 91.03 (+2.65%)
谷物							
<b>黄豆</b> <b>1390.75</b> H 1393.75 +2.50 大号 1387.50 (+0.18%)	<b>豆粕</b> <b>390.10</b> H 391.70 +0.40 大号 389.70 (+0.10%)	<b>豆油</b> <b>55.99</b> H 56.25 +0.03 大号 55.80 (+0.05%)	<b>玉米</b> <b>611.25</b> H 612.00 +3.50 大号 607.25 (+0.58%)	<b>小麦</b> <b>630.50</b> H 632.25 +0.25 大号 628.25 (+0.04%)	<b>糙米</b> <b>17.63</b> H 17.63 +0.00 大号 17.60 (+0.00%)	<b>燕麦</b> <b>387.50</b> H 390.75 -1.75 大号 386.25 (-0.45%)	<b>油菜籽</b> <b>693.60</b> H 696.30 -0.60 大号 691.30 (-0.09%)
货币							
<b>美元</b> <b>102.92</b> H 102.95 +0.39 大号 102.50 (+0.38%)	<b>欧元</b> <b>1.0861</b> H 1.0897 +0.0024 大号 1.0859 (+0.22%)	<b>日元</b> <b>0.7177</b> H 0.7248 +0.0014 大号 0.7172 (+0.20%)	<b>英镑</b> <b>1.2652</b> H 1.2689 -0.0019 大号 1.2646 (-0.15%)	<b>计算机辅助设计</b> <b>0.7507</b> H 0.7518 -0.0004 大号 0.7499 (-0.05%)	<b>瑞士法郎</b> <b>1.1166</b> H 1.1218 +0.0045 大号 1.1162 (+0.40%)	<b>澳元</b> <b>0.6821</b> H 0.6831 +0.0015 大号 0.6779 (+0.22%)	<b>新西兰元</b> <b>0.6176</b> H 0.6214 -0.0040 大号 0.6158 (-0.65%)

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	前值
2023年6月19日 星期一						
全天		節日	美國 - Juneteenth			
16:30	HKD	★ ★ ★	失業率 (5月)			3.0%
2023年6月20日 星期二						
16:30	HKD	★ ★ ★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (5月)			2.10%
20:30	USD	★ ★ ★	建築許可 (5月)			<u>1.417M</u>
2023年6月22日 星期四						
全天		節日	香港 - 端午節			
全天		節日	中國 - 端午節			
全天		節日	中國 - 端午節			
22:00	USD	★ ★ ★	成品房銷售 (5月)			<u>4.28M</u>
2023年6月23日 星期五						
全天		節日	中國 - 端午節			
全天		節日	中國 - 端午節			
21:45	USD	★ ★ ★	服務業PMI (6月)			54.9

数据源：investing.com

## 美国期货市场报价

15/6/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
Dow Jones	2023年09月	34,270.00	34,311.00	34,231.00	-14.00	-0.04%
美国标普500	2023年09月	4,417.75	4,425.25	4,411.75	-0.75	-0.02%
纳斯达克100	2023年09月	15,192.25	15,229.00	15,166.00	-2.00	-0.05%
美国小型股2000	2023年09月	1,892.70	1,897.20	1,888.30	-7.00	-0.11%
Micro DJI	2023年06月	33,983.00	34,017.00	33,942.00	-7.00	-0.02%
Micro S&P 500	2023年06月	4,373.50	4,380.75	4,367.50	-0.75	-0.02%
Micro Nasdaq 100	2023年06月	15,008.25	15,044.75	14,982.25	-4.50	-0.03%
Micro Russel 2000	2023年06月	1,874.10	1,880.30	1,869.70	-2.80	-0.15%

数据源：investing.com



## 欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

15/6/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2023年06月	16,299.00	16,313.00	16,284.00	-25.00	-0.15%
瑞士SWI20	2023年06月	11,281.00	11,358.00	11,252.00	-57.00	-0.50%
欧洲Stoxx 50	2023年06月	4,373.00	4,375.00	4,366.00	-7.00	-0.16%
STOXX600	2023年06月	464.50	464.50	463.80	-1.00	-0.21%
STOXX600 Banks	2023年06月	153.45	155.15	151.90	1.05	0.69%
STOXX600 Auto & Parts	2023年06月	647.10	650.80	642.70	6.90	1.08%
Mini DAX	2023年06月	16,299.00	16,312.00	16,284.00	-25.00	-0.15%
德国科技股	2023年06月	3,247.00	3,254.50	3,247.00	-4.50	-0.14%
Mini MDAX	2023年06月	27,532.00	27,623.00	27,432.00	17.00	0.06%
STOXX600 Basic Resources	2023年06月	588.10	596.00	574.40	11.80	2.05%

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)
  - 芝加哥商品交易所 (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

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份或產品的任何及相關權益。

## 免責聲明

本文件只供私人翻閱，純粹作為參考資料，並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或任何產品或服務之要約或建議。本文件(連帶相關的資料)由申萬宏源研究(香港)有限公司撰寫。申萬宏源研究(香港)有限公司為申萬宏源(香港)有限公司的附屬公司(申萬宏源(香港)有限公司或其附屬公司，統稱“申萬宏源香港”)。本文件不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，所載內容、資訊和任何材料均按照現況作為基礎，申萬宏源研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。

本文件部份的內容可能原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本文件內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，本文件內所載的觀點並不代表申萬宏源香港(或上海申萬宏源研究所)的立場。

本文件並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司(或上海申萬宏源研究所)對投資者買進或賣出股票的確實意見。本文件中全部或部分的意見和預測均反映分析員在檔發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通知。申萬宏源香港各成員公司(包括但不限於申萬宏源研究(香港)有限公司和申萬宏源證券(香港)有限公司等)及/或其董事、行政人員、代理人及/或雇員可能在本文件中提及的證券持有權益，不就其準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保，以及不對使用本文件之資料而引致的損失負上任何責任。

閣下在閱讀本文件時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本文件於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第4A條所界定的認可投資者和機構投資者，本文件及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。

申萬宏源香港跟本文件所述公司在過去12個月內並沒有任何投資銀行業務的關係。未經申萬宏源研究(香港)有限公司同意或明確的書面同意，本文件及其影印件不得以任何方式更改，或傳送、複印或分發至任何地方或任何人。

## 版權所有

聯系公司：申萬宏源研究(香港)有限公司，香港皇后大道東1號太古廣場3座6樓。