

申万宏源(香港) 环球股指期货策略

俄叫停黑海运粮协议 推高全球粮价

申万宏源研究（香港）投资顾问服务

2023年7月21日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

海外市场 重点消息

美国

- 美国6月整体零售销售按月增0.2%，低于预期。但排除汽车、汽油、建材和食品等较波动项目后，核心零售销售按月增0.6%，**关键指标显示美国需求坚韧。**
- 道指连续第九个交易日收高，创2017年以来的最长连续上涨纪录。美国股指和交易所交易基金（ETF）的空头回补达到了2020年11月以来的最高水平。**空头回补可能反过来推动股市上涨。**
- 芝商所(CME)的FedWatch工具显示，**期货市场预计美联储在下周7月26日结束为期两天的会议时加息25个基点的可能性升至99.6%。**

欧洲

- 英国6月消费者价格指数同比增长7.9%，较5月份的8.7%大幅下降。英国通胀低于预期促使交易员减缓加息押注，英镑续跌。
- 欧元区最大经济体德国6月份的通胀率升至6.8%，超过欧洲央行中期目标的三倍。
- 由于欧元区核心通胀压力较大，市场预期欧洲央行(ECB)下周货币政策会议将升息。

外汇

- 美国通胀超预期下滑，不改7月加息预期，美元指数破位下跌后转震荡。
- 日本央行将于下周举行政策会议，日圆短期受到美债收益率下降支持。
- 欧元区最大经济体德国今年的经济萎缩幅度可能超过几周前预期的0.3%。欧元兑美元短线涨势有些过度，短期可能面临修正。
- 英国经济明年表现料进一步落后于欧元区，或令英镑持续承压。



能源

- 由于早前关闭的三个利比亚油田中的两个油田恢复产出，提振全球石油供应。
- 美国能源信息署(EIA)表示，上周美国原油库存下降，因原油出口增加且炼油厂产能利用率提高。
- 美国上周原油库存下降不及预期，限制油价涨幅，油价近期高点每桶77美元为初步阻力。

贵金属/有色金属

- 各国央行黄金储备量总体呈上升趋势，金价实现四周以来首个周线上涨，**黄金价格目前在数周高点附近整固。**
- 国内弱复苏，地产竣工和旺季空调需求有韧性，其他传统需求边际转弱。**预期主导铜行情区间震荡。**
- 据传中国政府正考虑放松抵押贷款，以刺激更多的房屋销售，并减轻房地产行业大宗商品需求低迷的压力，**推振铁矿石期货价格。**

农产品



- 乌克兰有“欧洲粮仓”之称，是葵花籽油、玉米和小麦出口大国，每年向全球市场供应约4,500万吨粮食。俄罗斯警告黑海前往乌克兰港口船只。受消息刺激，玉米价格涨至三周高点；小麦期货则创2012年以来最大涨幅。
- 受到新一轮厄尔尼诺现象影响供应，可可价格明显上涨。糖、咖啡的价格也处于多年来的高点。
- 美国农业部下调2023/24年度全球大豆产量及消费量。主要原因为美国大豆种植面积预期下降。美豆优良率一路下滑至51%，使美豆价创三个半月以来高位。

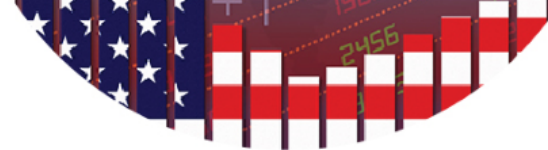
推荐关注



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

- 据CME的FedWatch工具显示，下周美联储将加息25个基点，至5.25%-5.50%。
- 由于欧元区核心通胀压力较大，市场预期欧洲央行(ECB)下周货币政策会议将升息。
- 英国经济明年表现料进一步落后于欧元区，可能令英镑持续承压。
- 俄罗斯警告黑海前往乌克兰港口船只。受消息刺激，玉米价格涨至三周高点；小麦期货则创2012年以来最大涨幅。
- 受到新一轮厄尔尼诺现象影响供应，可可价格明显上涨。糖、咖啡的价格也处于多年来的高点。
- 焦点期货留意玉米、黄金、小麦、大豆及日圆表现。
- 外期走势分析：小道、恒生指数、日圆、石油、黄金及大豆。



商品	结算日	基点价值	合约规模	交易所
微小道-MYM	2023/09/15	1点=USD 5	USD 175,910	CME-CBOT

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 7:56:26 GMT. Powered by TradingView.
Dow Jones Futures, United States, CME:1YMUS, D



资料来源：investing.com

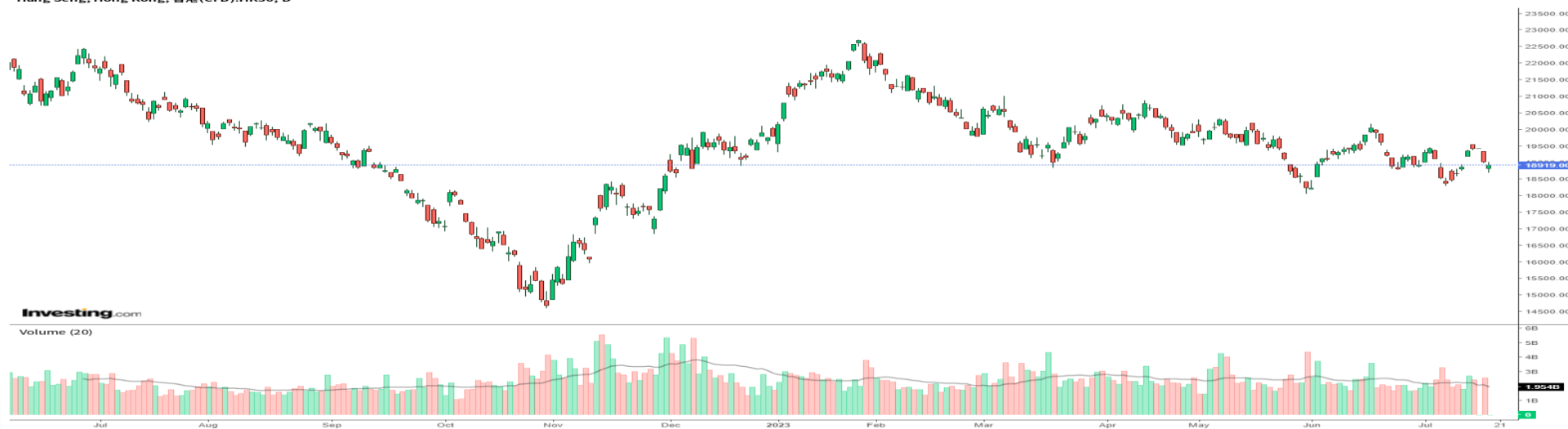
外期走势分析

- 道指连续第九个交易日收高，创2017年以来的最长连续上涨纪录。美国股指和交易所交易基金（ETF）的空头回补达到了2020年11月以来的最高水平。空头回补可能反过来推动股市上涨。



商品	最后交易日	基点价值	合约规模	交易所
恒生指数期货	2023/07/28	1点=HKD 50	HKD 947,175	HKEX

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 8:07:03 GMT, Powered by TradingView.
Hang Seng, Hong Kong, 香港(CFD):HK50, D



资料来源：investing.com

外期走势分析

- 恒指于19,000关口争持，保历加通道开始收窄。人民币走势持续左右港股。
- 恒指阻力见于汇聚的10周、20周和50周线; 恒指初步支持于7月低位18,279点。

日圓



商品	结算日	基点价值	合约规模	交易所
日圓期货 - JYc1	2023/06/16	1 = \$12,500,000	JPY 12,500,000	CME

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 8:24:40 GMT, Powered by TradingView.
Japanese Yen Futures, United States, CME: JYc1, D



资料来源：investing.com

外期走势分析

- 日本央行将于下周举行政策会议，日圓短期受到美债收益率下降支持。

石油



商品	结算日	基点价值	合约规模	交易所
WTI原油-CLN3	2023/08/22	1点=USD 1000	USD 75,730	CME

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 8:35:50 GMT, Powered by TradingView.
Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, 15



资料来源：investing.com

外期走势分析

- 美国上周原油库存下降不及预期，限制油价涨幅，**油价近期高点每桶77美元为初步阻力位。**

黄金



商品	结算日	基点价值	合约规模	交易所
黄金期货-GCQ3	2023-08-29	1点=USD 100	USD 198,205	CME

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 8:44:02 GMT, Powered by TradingView.
Gold Futures, (CFD):GC, 15



资料来源：investing.com

外期走势分析

- 各国央行黄金储备量总体呈上升趋势，金价实现四周以来首个周线上涨，**黄金价格目前在数周高点附近整固。**

大豆



商品	结算日	基点价值	合约规模	交易所
美国大豆期货-ZSX3	2023/11/14	1点=USD\$50	USD 70,500	CME

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 8:52:21 GMT, Powered by TradingView.
US Soybeans Futures, (CFD):ZS, 15



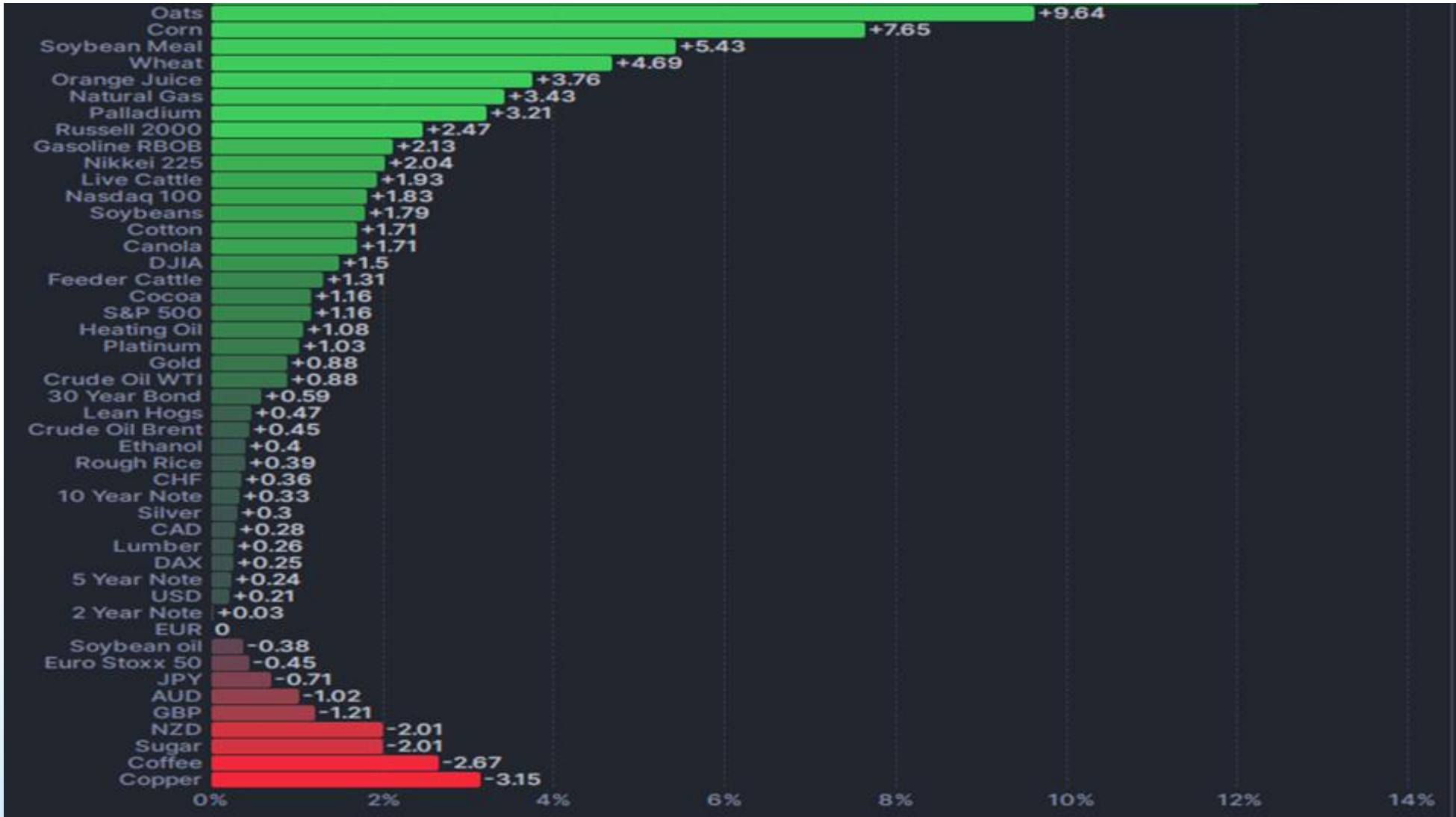
资料来源：investing.com

外期走势分析

- 受到新一轮厄尔尼诺现象影响供应, 预期将继续对大豆价格有所提振。

国际期货强弱势表现（列表）

19/7/2023



国际期货强弱势表现 (图表)

19/7/2023



资料来源：finviz.com

下周经济资料

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
2023年7月24日 星期一						
21:45	 USD	★ ★ ★	美国Markit服务业PMI (七月)			54.4
2023年7月25日 星期二						
22:00	 USD	★ ★ ★	美国谘商会消费者信心指数 (七月)			109.7
2023年7月26日 星期三						
22:00	 USD	★ ★ ★	美国季调后新屋销售年化总数 (户) (六月)			763K
2023年7月27日 星期四						
02:00	 USD	★ ★ ★	美联储利率决议			5.25%
20:15	 EUR	★ ★ ★	欧元区存款便利利率(%) (七月)			3.50%
20:15	 EUR	★ ★ ★	欧洲央行利率决议 (七月)			4.00%
20:30	 USD	★ ★ ★	美国扣除运输耐用品订单月率(%) (月度环比) (六月)			0.7%
20:30	 USD	★ ★ ★	美国实际GDP年化季率 (季度环比) (第二季度)			2.0%
22:00	 USD	★ ★ ★	美国季调后成屋签约销售指数月率(%) (月度环比) (六月)			-2.7%
2023年7月28日 星期五						
20:30	 USD	★ ★ ★	美国核心PCE物价指数月率(%) (月度环比) (六月)			0.3%
20:30	 USD	★ ★ ★	美国核心PCE物价指数年化季率 (%) (同比) (六月)			4.6%

资料来源：investing.com

美国期货市场报价

20/7/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
Dow Jones	2023年9月	35,255.00	35,265.00	35,192.00	2	0.01%
美国标普500	2023年9月	4,590.00	4,594.25	4,581.00	-7	-0.15%
纳斯达克100	2023年9月	15,888.75	15,925.75	15,842.25	-70.5	-0.44%
美国小型股2000	2023年9月	2,000.10	2,000.90	1,994.10	2.8	0.14%
Micro DJI	2023年9月	35,259.00	35,266.00	35,187.00	6	0.02%
Micro S&P 500	2023年9月	4,590.25	4,594.25	4,580.75	-6.75	-0.15%
Micro Nasdaq 100	2023年9月	15,888.50	15,925.75	15,841.25	-70.75	-0.44%
Micro Russel 2000	2023年9月	2,000.20	2,000.80	1,994.30	2.9	0.15%

资料来源：investing.com



欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

20/7/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2023年9月	16,211.00	16,213.00	16,191.00	-13	-0.08%
瑞士SWI20	2023年9月	11,153.00	11,194.00	11,137.00	10	0.09%
欧洲Stoxx 50	2023年9月	4,384.00	4,384.00	4,375.00	-3	-0.07%
STOXX600	2023年9月	463.6	465.1	462.1	0.9	0.19%
STOXX600 Banks	2023年9月	160.6	161.3	159.35	0.25	0.16%
STOXX600 Auto & Parts	2023年9月	640.4	645.3	637.6	-1	-0.16%
Mini DAX	2023年9月	16,213.00	16,213.00	16,189.00	-11	-0.07%
德国科技股	2023年9月	3,246.00	3,247.50	3,231.50	28	0.87%
Mini MDAX	2023年9月	28,555.00	28,590.00	28,318.00	304	1.08%
STOXX600 Basic Resources	2023年9月	546.5	549	541.3	-5.1	-0.92%

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。

本文件部分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。