

申万宏源(香港) 环球股指期货策略

美债收益率狂飙，全球风险资产将如何配置？

申万宏源研究（香港）投资顾问服务

2023年8月18日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

2012

2013

2016

2017

2018

2019

2020

海外市场 重点消息

美国

- 美国10年期国债收益率的飙升, 引发了风险资产的进一步下挫。
- 美联储官员表示担心通胀可能无法回落, 暗示或需继续提高利率。
- 美国7月零售销售数据环比上升0.73%, 为六个月以来最大增幅, 连续四个月增长。超预期的数据令市场对利率可能在更长时间内保持高位的担忧加剧。
- 惠誉警告将下调包括摩根大通在内的数十家美国银行评级, 引发投资人再度担心美国银行体系风险。

欧洲

- 尽管欧元区6月工业产出环比反弹，为整体经济增长带来小幅提振。但受制造业衰退及食品和能源成本高企拖累，欧元区潜在的经济增长可能有限。
- 欧元区经济在过去三个季度普遍停滞不前，这使欧洲央行在进一步加息方面格外谨慎。
- 英国7月CPI同比上涨6.8%，超预期的6.7%，这是6个月以来该数据第5次超预期走高。强化了市场对英国继续加息的预期。

外汇

- 美国十年期国债收益率已经创下15年新高。受美债收益率上涨等影响，美元指数过去一个月快速反弹，导致非美货币普遍下跌。
- 市场普遍预计欧元区7月CPI将小幅回落，加上此前央行管委Kazaks称如果再加息，幅度将会很小，预计欧元将区间波动。
- 英国7月CPI再超预期，预期维持加息机会较高，将支持英镑走势。
- 日本央行坚持超宽松货币政策，日圆弱势延续。

能源

- 市场担心中国经济前景，并忧虑联储局可能继续加息，**抵销美国原油库存大幅减少对油价的利好作用。**
- 澳洲工会谈判仍无进展，罢工威胁令天然气出口中断风险加剧，**天然气短线走高。**

贵金属/有色金属

- 美联储会议纪要公布后，金价曾跌破1,900美元/盎司，因为纪要显示更多的加息可能性，**黄金短线承压。**
- Metals Focus报告指出，受惠于绿色能源的快速增长应用，**工业需求复苏将带动银价。**
- 中国房市营建部门占中国铜需求的30%，近期大型房企的财务危机引发需求担忧，**令铜价承压，预期短线反弹乏力。**



农产品

- 近期跌势后市场出现超卖，技术性买盘带动大豆期货价格。
- 小麦目前正来到收获季节，缺少利多因素，对小麦价格构成压力。
- 中国经济数据不佳，削弱投资人对棉花的买入需求，促使期棉进一步下跌。

推荐关注

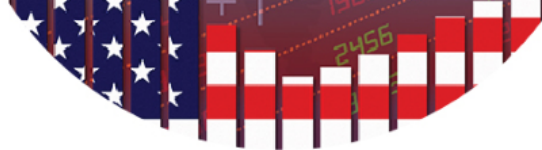


申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN



申万宏源研究（香港）投资顾问服务部推荐关注

- 美国10年期国债收益率的飙升, 引发了风险资产的进一步下挫。
- 市场普遍预计欧元区7月CPI将小幅回落, 加上此前央行管委Kazaks称如果再加息, 幅度将会很小, 预计欧元将区间波动。
- 英国7月CPI再超预期, 预期维持加息机会较高, 将支持英镑走势。
- 市场担心中国经济前景, 并忧虑联储局可能继续加息, 抵销美国原油库存大幅减少对油价的利好作用。
- 近期跌势后市场出现超卖, 技术性买盘带动大豆期货价格。
- 焦点期货留意黄金、石油、大豆及英镑表现。
- 外期走势分析: 小道、恒生指数、石油、英镑、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 174,105	CME



资料来源: investing.com

外期走势分析

- 美联储官员表示担心通胀可能无法回落，暗示或需继续提高美国利率。
- 惠誉警告将下调包括摩根大通在内的数十家美国银行评级，引发投资人再度担心美国银行体系风险。



商品	最后交易日	基点价值	合约规模	交易所
恒生指数期货	2023/08/31	1点=HKD 50	HKD 902,575	HKEX

Hang Seng Futures, D, - O 17983.5 H 18247.0 L 17884.0 C 18227.5



资料来源: investing.com

外期走势分析

- 人民币曾贬值至低位，央行表示坚决防范汇率超调风险。恒指由7月底高位20,361点跌至周四低位17,900点，技术上，反弹阻力分别为8月两个裂口位及10天移动均线(约18,856点)。

石油



商品	结算日	基点价值	合约规模	交易所
WTI原油-CLU3	2023/08/22	1点=USD 1,000	USD 79,380	CME



资料来源: investing.com

外期走势分析

- 市场担心中国经济前景，并忧虑联储局可能继续加息，抵销美国原油库存大幅减少对油价的利好作用。

英镑



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
英镑期货 -BPMc1	2023/09/18	1点=GBP 62,500	GBP 79,544	CME

British Pound Futures, 美國, D, CME O 1.2727 H 1.2727 L 1.2714 C 1.2716



资料来源: investing.com

外期走势分析

- 英国7月CPI再超预期, 预期维持加息机会较高, 将支持英镑走势。

黄金



商品	结算日	基点价值	合约规模	交易所
黄金期货-GCZ3	2023-12-27	1点=USD 100	USD 192,830	CME

Gold Futures, D, (CFD) O 1923.00 H 1923.50 L 1919.30 C 1923.15



资料来源: investing.com

外期走势分析

- 美联储会议纪要公布后，金价曾跌破1,900美元/盎司，因为纪要显示更多的加息可能性，**黄金短线承压。**

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 66,250	CME

US Soybeans Futures, D, (CFD) - O 1325.38 H 1331.88 L 1320.25 C 1330.25



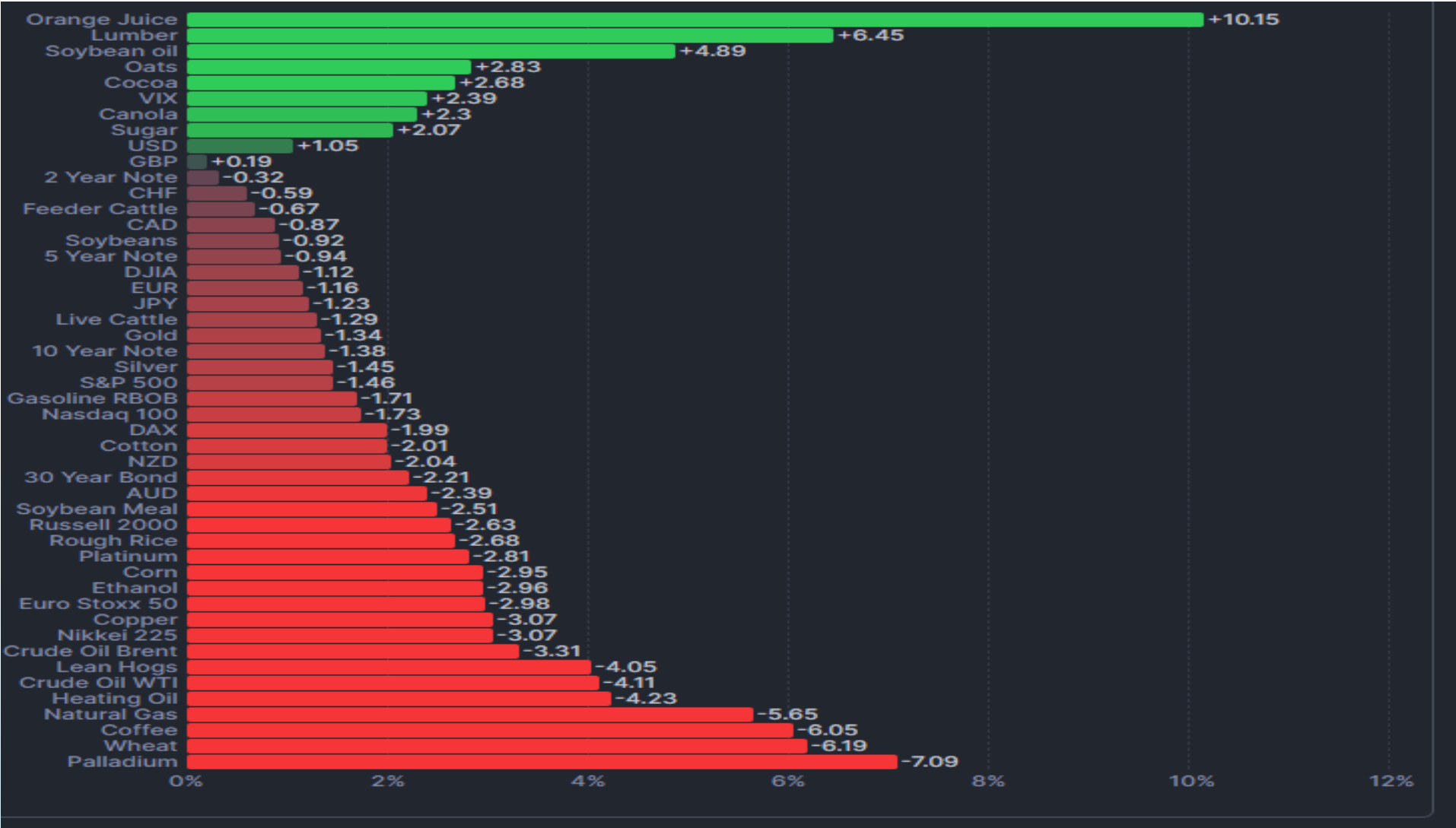
资料来源: investing.com

外期走势分析

- 近期跌势后市场出现超卖，技术性买盘带动大豆期货价格。

国际期货强弱势表现（列表）

17/8/2023



国际期货强弱势表现 (图表)

17/8/2023



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8月21日 星期一						
16:30	🇭🇰 HKD	★ ★ ★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (7月)			1.90%
2023年8月22日 星期二						
22:00	🇺🇸 USD	★ ★ ★	成品房銷售 (7月)			4.16M
2023年8月23日 星期三						
21:45	🇺🇸 USD	★ ★ ★	服務業PMI (8月)			52.3
22:00	🇺🇸 USD	★ ★ ★	新屋銷售 (7月)			697K
2023年8月24日 星期四						
20:30	🇺🇸 USD	★ ★ ★	核心耐用商品訂單 (月環比) (7月)			0.5%

资料来源：investing.com

美国期货市场报价

17/8/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
Dow Jones	2023年9月	34,858.00	34,866.00	34,779.00	37	0.11%
美国标普500	2023年9月	4,420.25	4,423.75	4,409.50	0.25	0.01%
纳斯达克100	2023年9月	14,941.75	14,953.00	14,887.50	-0.5	0.00%
美国小型股2000	2023年9月	1,877.80	1,878.60	1,871.70	-0.8	-0.04%
Micro DJI	2023年9月	34,860.00	34,877.00	34,777.00	39	0.11%
Micro S&P 500	2023年9月	4,420.25	4,423.75	4,408.75	0.25	0.01%
Micro Nasdaq 100	2023年9月	14,941.75	14,954.50	14,887.50	-0.5	0.00%
Micro Russel 2000	2023年9月	1,877.60	1,880.00	1,871.50	-1	-0.05%

资料来源：investing.com



欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

17/8/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
瑞士SWI20	2023年9月	10,956.00	11,045.00	10,956.00	-44	-0.40%
STOXX600	2023年9月	454.0	454.0	453.0	-2.1	-0.46%
STOXX600 Banks	2023年9月	157.3	158.9	157.2	-0.95	-0.60%
STOXX600 Auto & Parts	2023年9月	613.9	618.1	611.0	1.8	0.29%
Mini DAX	2023年9月	15,737.00	15,763.00	15,677.00	-95	-0.60%
德国科技股	2023年9月	3,123.00	3,129.50	3,120.00	-29	-0.92%
Mini MDAX	2023年9月	27,907.00	27,907.00	27,888.00	41	0.15%
STOXX600 Basic Resources	2023年9月	502.1	508.9	501.7	-4.7	-0.93%

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/Trading/Trading-venues/Trading-times>
 - 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银万国证券研究所有限公司撰写并于国内发表，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（或上海申银万国证券研究所有限公司）的立场。

本文件并不构成申万宏源研究(香港)有限公司（或上海申银万国证券研究所有限公司）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本文件发表时的判断，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。