

# 申萬宏源(香港) 環球期貨股指雙週報

FOMC委員換屆  
明年整體立場料偏鴿派

申萬宏源研究（香港）投資顧問服務

2022年12月23日



申萬宏源香港  
SHENWAN HONGYUAN

2012

2013

2016

2017

2018

2019

2020

# 海外市場 重點消息

# 美國

- 美聯儲FOMC投票委員即將換血，**明年整體立場料偏鴿派**。現時幾乎所有官員都認為，到明年年底美聯儲的目標利率將超過5%，**且無人預計降息**。
- 美國11月份二手房成交量下降7.7%，創出2010年以來第二低。二手房銷量持續下滑突顯出**抵押貸款利率高企繼續壓制需求**，進一步限制了銷售。
- 美國宣佈向基輔提供**18.5億美元的新軍事援助計劃**，其中將包括一個愛國者防空系統。
- 美國消費者信心12月升至八個月高點，但對經濟衰退的擔憂持續存在，導致計劃未來六個月購買大宗商品的**家庭減少**。

# 歐洲

- 歐元區12月消費者信心指數從11月的-23.9上升至-22.2，創下七個月以來的新高，原因是能源價格繼續放緩，同時對未來經濟嚴重衰退的擔憂有所減輕。
- 歐盟委員會批准了一項490億歐元的德國經濟支持計劃，將使德國能夠減輕能源成本上升對其經濟的影響。
- 西班牙2023年經濟預計將上漲1.3%，較此前預測下調了0.1個百分點。但央行提高了2022年西班牙經濟上漲幅度的預測資料，預計該國2022年經濟漲幅將達4.6%。

# 外匯

- 日本央行政策轉向，將長期利率的允許波動幅度由正負0.25%擴大至正負0.5%；同時將增加每月債券購買規模，從目前計畫的7.3萬億日元增加到9萬億日元，**利好消息預期帶動日元短期強勢。**
- 英國公共借款創下11月的紀錄高位，**反映英國經濟面臨的挑戰，英鎊受挫回落明顯。**
- 市場預期美聯儲正在慢慢走向加息週期的終點。加息的幅度會越來越小，**最終停止加息，美元在2022的強勢預期將不會在2023重現。**

# 能源

- 歐盟成員國就設定天然氣價格上限達成一致，相關協定將於明年2月正式生效，歐洲天然氣期貨基準合約結算價趨回溫和。
- 美國原油庫存減少589萬桶，預期減少166萬桶。庫存超預期的減少令石油上漲，但漲幅受限，因美國將迎來一場預計會影響民眾旅行計劃的暴風雪，這可能會抑制石油需求。
- 歐盟委員會批准了德國政府對天然氣巨頭Uniper的救助方案。

## 貴金屬/有色金屬

- 金價維持在1800美元的關鍵水平之上，美國加息放緩的預期提供了支撐。
- 隨着亞洲更多國家放鬆疫情封鎖措施，銅價突破了上行區間，之後出現短暫而溫和的回調。另外秘魯抗議活動的持續亦對供應構成了重大風險，可能會進一步提振本已看漲的銅價。
- 鋼廠鐵水產量小幅反彈，廠內原料庫存低位，對冬儲補庫仍有較強積極性，比較需留意的是到貨受限問題帶來的風險。



## 農產品

- 棉花國際市場受到需求預期提振大幅回升，**基本上短期需求有所恢復**，階段性偏強運行有一定基本面支撐。
- 隨着國際原油止跌反彈，美豆油生柴產能增加再度顯現，這對**美豆壓榨需求帶來樂觀預期**。
- 花生篩選廠少量消耗庫存，批發市場整體交易量並不多，**產銷區貨源缺乏流動性令花生價格積壓**。
- 巴西持續降雨造成估產下調，泰國壓榨緩慢，歐洲減產。短期供應收緊，**預期糖價偏強運行**。

# 推薦關注



申萬宏源香港  
SHENWAN HONGYUAN

## 申萬宏源研究（香港）投資顧問服務部推薦關注

- 美國11月份二手房成交量下降7.7%，創出2010年以來第二低。二手房銷量持續下滑突顯出抵押貸款利率高企繼續壓制需求，進一步限制了銷售。
- 日本央行政策轉向，將長期利率的允許波動幅度由正負0.25%擴大至正負0.5，利好消息預期帶動日元短期強勢。
- 金價維持在1800美元的關鍵水平之上，美國加息放緩的預期提供了支撐。
- 隨着國際原油止跌反彈，美豆油生柴產能增加再度顯現，這對美豆壓榨需求帶來樂觀預期。
- 焦點期貨留意美元指數、石油、黃金、美豆及日元表現。
- 外期走勢分析：小道、恒生指數、美元指數、日元、石油、黃金及美豆。



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
小道 - YM	2023/03/17	1點=USD 5	USD 167,845	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/13/17	1點=USD 0.5	USD 16,785	CME-CBOT



資料來源：finviz.com

## 外期分析

- 美聯儲FOMC投票委員即將換血，**明年整體立場料偏鴿派**。現時幾乎所有官員都認為，到明年年底美聯儲的目標利率將超過5%，**且無人預計降息**。

# 恒指



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
恒生指數期貨	2022/12/29	1點=HKD 50	HKD 971,225	HKEX



## 外期分析

資料來源：finance.yahoo.com

- 據報內地將於明年1月3日起不再採取境外入境前往隔離設施，優化為「0+3」政策，意味內地將在來年全面開放。
- 加上近期內地多次強調平台經濟規範健康發展，以及指出電子遊戲產業的實質價值，推動科網股反彈。



# 美元指數

商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
美元指數-DXH3	2023/03/13	1點=USD 1000	USD 103,910	CME



資料來源：finviz.com

## 外期分析

- 市場預期美聯儲正在慢慢走向加息週期的終點。加息的幅度會越來越小，最終停止加息，美元在2022的強勢預期將不會在2023重現。

# 日元



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
日元-JYc1	2023/01/13	1點=USD 12500000	USD 94,919	CME



資料來源：finviz.com

## 外期分析

- 日本央行政策轉向，將長期利率的允許波動幅度由正負0.25%擴大至正負0.5，利好消息預期帶動日元短期強勢。

# 石油



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
WTI原油-CLG3	2023/01/20	1點=USD 1000	USD 78,290	CME



資料來源：finviz.com

## 外期走勢分析

- 美國原油庫存減少589萬桶，預期減少166萬桶。庫存超預期的減少令石油上漲，但漲幅受限，因美國將迎來一場預計會影響民眾旅行計劃的暴風雪，這可能會抑制石油需求。

# 黃金



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
黃金-GCG3	2023/02/24	1點=USD 100	USD 182,540	CME



資料來源：finviz.com

## 外期走勢分析

- 金價維持在1800美元的關鍵水平之上，美國加息放緩的預期提供了支撐。

# 大豆



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
大豆-ZSF3	2023/01/13	1點=USD\$50	USD 74,025	CME



資料來源：finviz.com

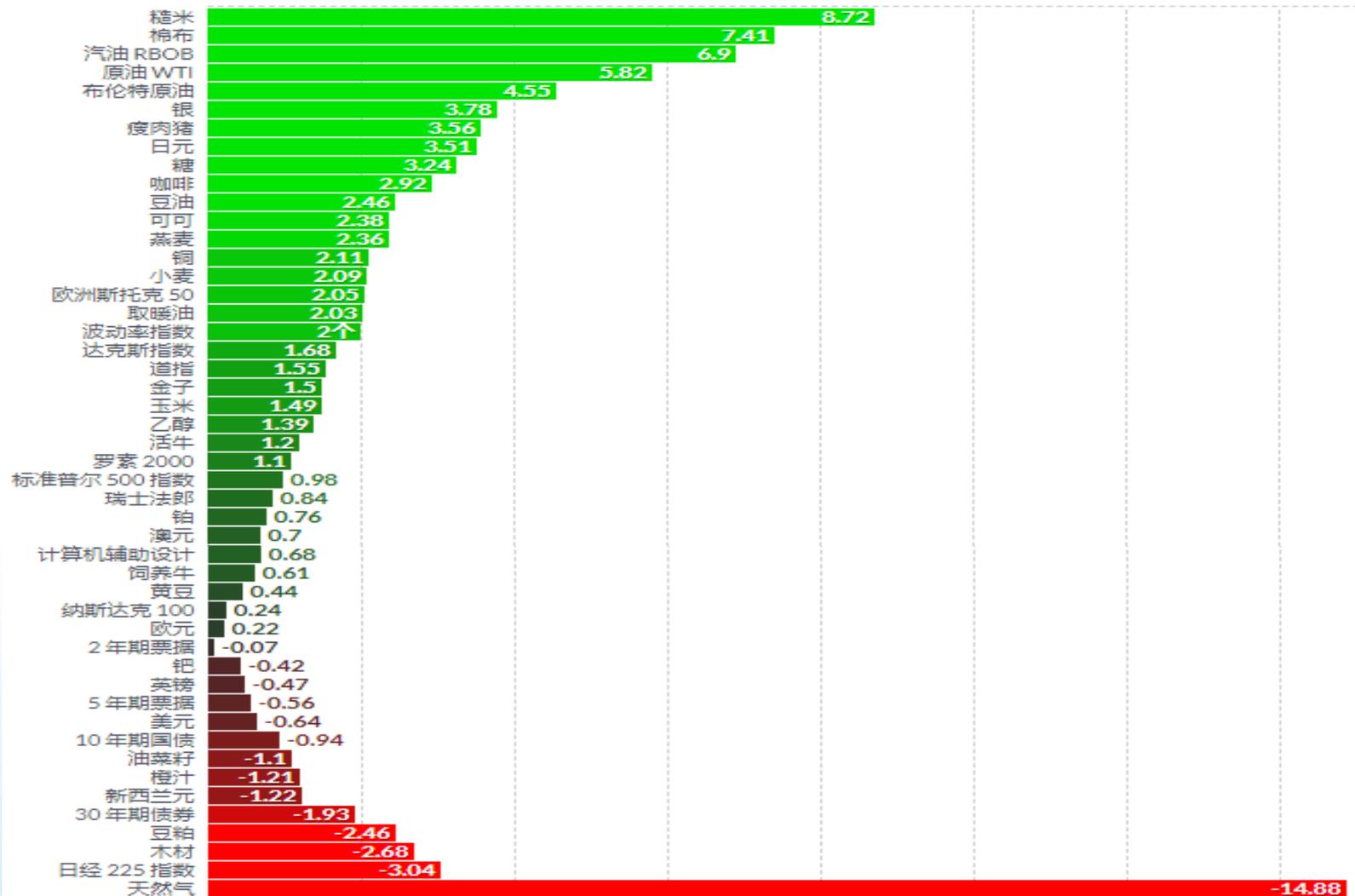
## 外期走勢分析

- 隨着國際原油止跌反彈，美豆油生柴產能增加再度顯現，這對美豆壓榨需求帶來樂觀預期。

# 國際期貨強弱勢表現 (列表)



1周相对表现



資料來源：finviz.com

# 國際期貨強弱勢表現 (圖表)



資料來源：finviz.com

# 下周經濟資料



時間	貨幣	重要性	事件	公佈值	預測	過去
2022年12月26日 星期一						
全天		節日	美國 - 聖誕節			
全天		節日	香港 - 聖誕節			
2022年12月27日 星期二						
全天		節日	香港 - 聖誕節			
2022年12月28日 星期三						
23:00	USD	★ ★ ★	未決房屋銷售 (月環比) (11月)		-0.5%	<u>-4.6%</u>
2022年12月31日 星期六						
09:30	CNY	★ ★ ★	製造業PMI (12月)		49.0	48.0

資料來源：investing.com

## 美國期貨市場報價

22/12/2022

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年03月	33,643.00	33,663.00	33,577.00	74	0.22%
<u>美國標普500</u>	2023年03月	3,917.00	3,919.75	3,907.25	11.25	0.29%
<u>納斯達克100</u>	2023年03月	11,372.25	11,381.00	11,338.25	37.75	0.33%
<u>美國小型股2000</u>	2023年03月	1,793.90	1,795.30	1,789.50	6.00	0.34%
<u>Micro DJI</u>	2023年03月	33,643.00	33,663.00	33,577.00	74	0.22%
<u>Micro S&amp;P 500</u>	2023年03月	3,917.00	3,919.75	3,907.25	11.25	0.29%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年03月	11,372.25	11,381.00	11,338.25	37.75	0.33%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年03月	1,793.90	1,795.30	1,789.50	6.00	0.34%

資料來源：investing.com



## 歐洲交易所（EUREX）期貨市場走勢

22/12/2022

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德國DAX	2023年03月	14,192.00	14,204.00	14,129.00	33.00	0.23%
瑞士SWI20	2023年03月	10,736.00	10,762.00	10,587.00	159.00	1.50%
歐洲Stoxx 50	2023年03月	3,887.00	3,890.00	3,870.00	12.00	0.31%
STOXX600	2023年03月	431.00	431.80	425.20	7.20	1.70%
STOXX600 Banks	2023年03月	141.10	141.15	138.50	2.30	1.66%
STOXX600 Auto & Parts	2023年03月	538.20	539.10	531.00	7.30	1.38%
Mini DAX	2023年03月	14,193.00	14,201.00	14,126.00	34.00	0.24%
德國科技股	2023年03月	2,959.00	2,961.00	2,940.50	47.50	1.63%
Mini MDAX	2023年03月	25,523.00	25,550.00	25,278.00	496.00	1.98%
STOXX600 Basic Resources	2023年03月	630.40	632.80	616.20	13.70	2.22%

資料來源：investing.com



# 環球期貨產品實用連結

- 環球商品期貨產品一覽 <https://www.swhyhk.com/sc/global-futures-and-options/#code1>
- 相關市場假期(只供參考)
  - 芝加哥商業交易所 (CME) 假期一覽 <https://www.cmegroup.com/tools-information/holiday-calendar.html?redirect=/tools-information/holiday-calendar/index.html>
  - 倫敦金屬交易所 (LME) 假期一覽 <https://www.lme.com/en/Trading/Trading-venues/Trading-times#tabIndex=2>
- 香港期貨及期權 <https://www.swhyhk.com/sc/hong-kong-futures-and-options/>
- 指數期貨保證金 <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、信息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，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文件發表時的判斷，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，本檔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，香港軒尼詩道28號19樓。