

申萬宏源(香港) 環球期貨股指雙週報

美國12月CPI如預期降溫
加息步伐或將放緩

申萬宏源研究（香港）投資顧問服務

2023年1月13日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

海外市場 重點消息

美國

- 美國12月CPI如預期錄得6.5%，前值7.1%，為2021年12月後首度跌破7%關口。市場愈發確信加息步伐將繼續放緩。
- 拜登表示，預計未來十年對美國製造業的投資將達到3.5萬億美元。
- 美國12月Markit服務業和綜合PMI均創2022年8月以來終值新低，連續六個月萎縮。製造業PMI也已連續兩個月下滑，為四季度GDP蒙上陰霾。
- 12月ADP就業人數增加23.5萬人，接近11月的兩倍，遠高於此前預期的15萬人。表明年末的勞動力市場依然穩固。儘管美聯儲試圖讓過熱的就業市場放緩，但該市場的增長仍令人意外。

歐洲

- 英國宣佈下階段能源補貼計畫，對企業的能源補貼減少至55億英鎊。
- 德國總理呼籲歐盟創建新的聯合融資工具，以幫助成員國與美國增加綠色技術補貼競爭。
- 歐洲央行委員表示，歐元區利率仍將在未來幾次會議上大幅上升，並達到限制性水平以抑制通脹；預計歐洲央行將在2月和3月上調政策利率50個基點。
- 法國公佈退休制度改革方案，9月開始，法定退休年齡將每年延遲3個月。最終目標是到2030年，法定退休年齡從目前的62歲延遲至64歲。

外匯

- 美國12月CPI如預期出現降溫，強化了市場對美聯儲進一步放慢加息的預期，再度推美元走弱。
- 日本央行官員將在下週的政策會議上評估超寬鬆貨幣政策的副作用，市場不排除日央行再進一步放寬10年債利率。
- 俄羅斯表示，將開始通過拋售人民幣恢復外匯干預，突顯出在西方制裁之際，人民幣在莫斯科確保經濟穩定的努力中越來越重要。
- 英國自去年第三季開始，GDP按季已經出現收縮，罷工潮更令經濟活動進一步放緩，同時令經濟陷入深度且長期的衰退機會大增，預期英鎊短期將處弱勢。

能源

- 全球最大石油消費國美國的原油和燃料庫存意外增加，再次引發需求擔憂。但G7欲對俄羅斯石油產品價格設定雙限制的做法**可能限制油價下行幅度**。
- 儘管目前歐洲面臨能源危機，但這個冬天沒有爆發大規模能源危機，**令能源價格有所回落**。
- 北半球在今冬回暖，天然氣產量增加，供暖需求異常疲軟。美國天然氣價格月內跌48%，預計產量增長將遠遠超過需求增長，**天然氣下行壓力可能會持續**。



貴金屬/有色金屬

- 全球最大的黃金ETF持倉(SPDR)本週下降1.74噸至912.43噸，為12月20日以來新低，加上近五次變動均為減少，金價短線見頂風險有所增加。
- 隨著中國內需的提升，倫敦銅價創半年來新高。預計銅的短缺有望持續，銅價料有機會繼續上漲。
- 歐洲今年屬於暖冬天氣，能源消耗季節性增量不多，預期能源危機對鋅價支撐減弱。



農產品

- 大豆價格目前震蕩重整，因美國出口需求在南美收割前減弱，但受乾旱影響的阿根廷可能出現減產，或有可能**限制大豆價格跌幅**。
- 巴西對中國的玉米出口排定船期已經超過100萬噸，預期將帶動巴西玉米出口量創下歷年同期新高，料對**玉米價格有所利好**。
- 美國中西部小麥種植帶遭遇暴風雪，低溫嚴重影響生長狀況。對於預期產量下降以及作物品質的憂慮，使市場擔憂明年美國小麥供給進一步減少，**短期拉升小麥價格**。

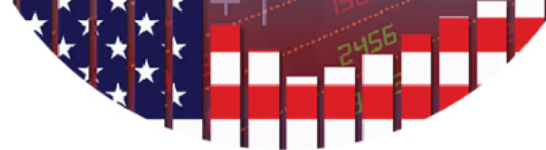
推薦關注



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12月CPI如預期錄得6.5%，前值7.1%，為2021年12月後首度跌破7%關口。市場愈發確信加息步伐將繼續放緩。
- 日本央行官員將在下週的政策會議上評估超寬鬆貨幣政策的副作用，市場不排除日央行再進一步放寬10年債利率。
- 隨著中國內需的提升，倫敦銅價創半年來新高。預計銅的短缺有望持續，銅價料有機會繼續上漲。
- 巴西對中國的玉米出口排定船期已經超過100萬噸，預期將帶動巴西玉米出口量創下歷年同期新高，料對玉米價格有所利好。
- 焦點期貨留意美元指數、石油、黃金、玉米及日元表現。
- 外期走勢分析：小道、恒生指數、美元指數、日元、石油、黃金及玉米。



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 170,550	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/13/17	1點=USD 0.5	USD 17,055	CME-CBOT



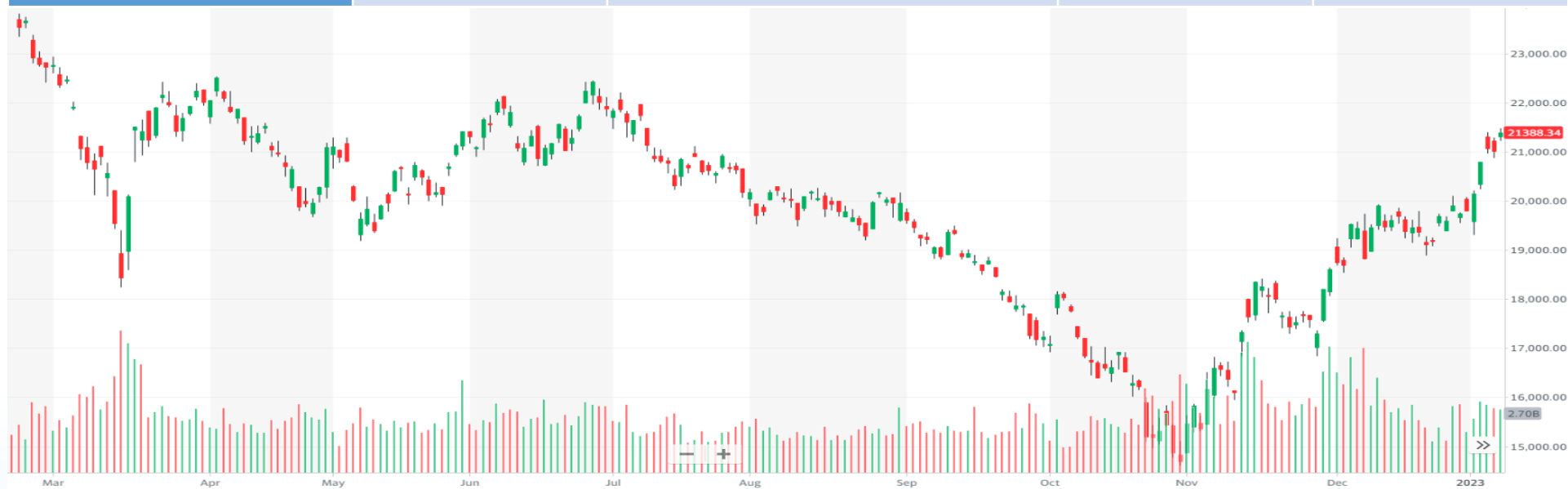
資料來源: finviz.com

外期分析

- 美國12月CPI如預期錄得6.5%, 前值7.1%, 為2021年12月後首度跌破7%關口。市場愈發確信加息步伐將繼續放緩。



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	2023/01/30	1點=HKD 50	HKD 1,088,100	HKEX



資料來源: finance.yahoo.com

外期分析

- 港股新一年開局延續去年尾的升勢，恒生指數**突破21000關**。
- 在美聯儲遠期加息期望值以及利率中樞下降，加上美元階段走弱人民幣匯率貶值壓力緩解下，此前壓制港股市場關鍵因素的**流動性折價問題**將得到一定修正。

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 102,928	CME



資料來源: finviz.com

外期分析

- 美國12月CPI如預期出現降溫，強化了市場對美聯儲進一步放慢加息的預期, 再度推美元走弱。

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 94,456	CME



資料來源: finviz.com

外期分析

- 日本央行官員將在下週的政策會議上評估超寬鬆貨幣政策的副作用，市場不排除日央行再進一步放寬10年債利率。

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 77,410	CME



資料來源: finviz.com

外期走勢分析

- 全球最大石油消費國美國的原油和燃料庫存意外增加，再次引發需求擔憂。但G7欲對俄羅斯石油產品價格設定雙限制的做法可能限制油價下行幅度。

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 187,890	CME



資料來源: finviz.com

外期走勢分析

- 全球最大的黃金ETF持倉(SPDR)本週下降1.74噸至912.43噸，為12月20日以來新低，加上近五次變動均為減少，金價短線見頂風險有所增加。

玉米



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
玉米-ZCH3	2023/03/14	1點=USD\$50	USD 32,825	CME



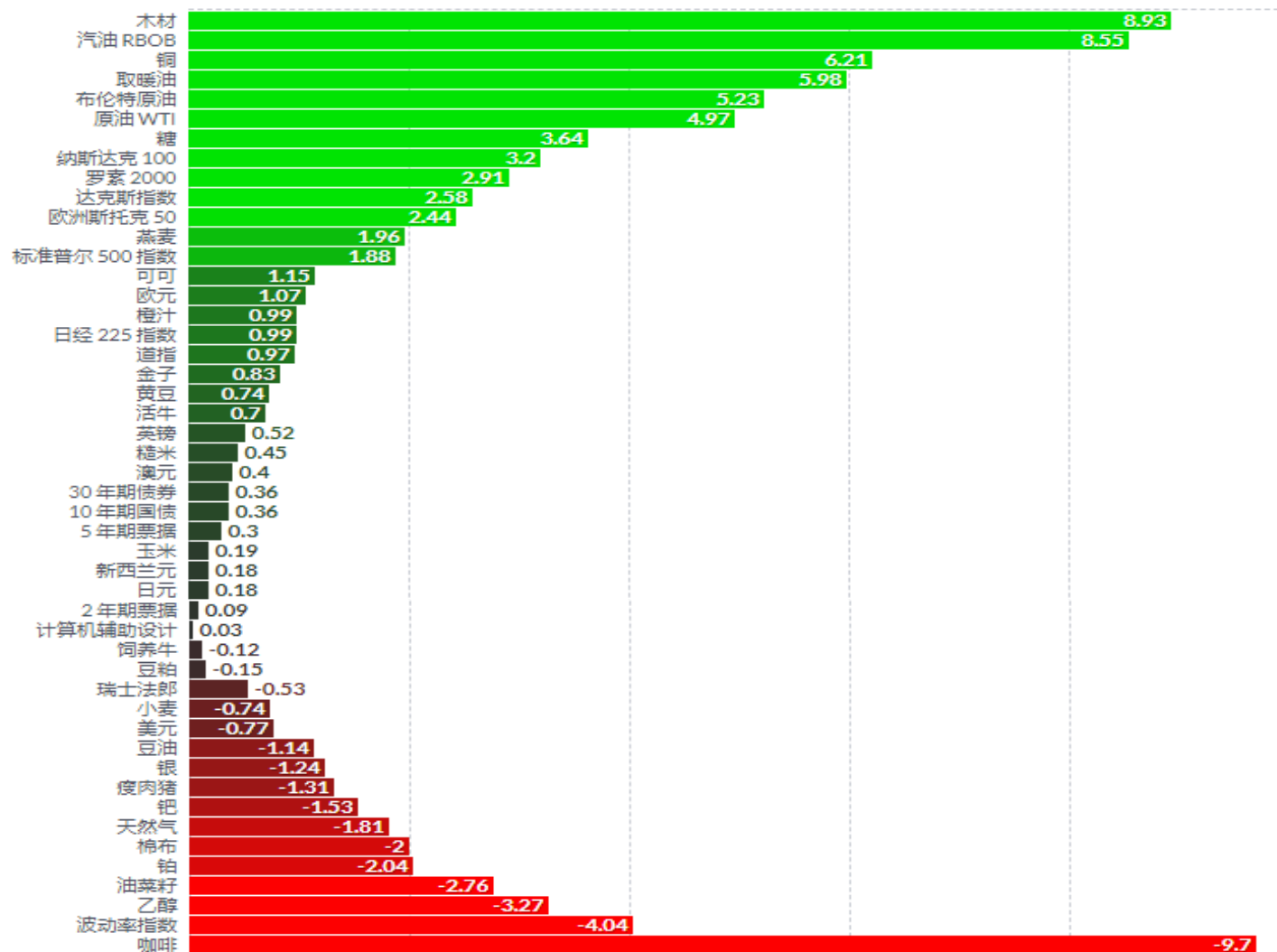
資料來源: finviz.com

外期走勢分析

- 巴西對中國的玉米出口排定船期已經超過100萬噸，預期將帶動巴西玉米出口量創下歷年同期新高，料對玉米價格有所利好。

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
2023年1月16日 星期一						
全天		節日	美國 - 馬丁路德金紀念日			
2023年1月17日 星期二						
10:00	 CNY	★ ★ ★	國內生產總值(GDP) (同比) (第四季)			3.9%
10:00	 CNY	★ ★ ★	工業生產指數 (同比) (12月)			2.2%
2023年1月18日 星期三						
18:00	 EUR	★ ★ ★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (12月)		10.0%	9.2%
21:30	 USD	★ ★ ★	核心零售銷售 (月環比) (12月)		-0.2%	-0.2%
21:30	 USD	★ ★ ★	生產者物價指數(PPI) (月環比) (12月)		0.2%	0.3%
21:30	 USD	★ ★ ★	零售銷售 (月環比) (12月)		-0.5%	-0.6%
2023年1月19日 星期四						
21:30	 USD	★ ★ ★	建築許可 (12月)		1.380M	1.351M
21:30	 USD	★ ★ ★	費城聯儲製造業指數 (1月)		-9.5	-13.8
2023年1月20日 星期五						
23:00	 USD	★ ★ ★	成品房銷售 (12月)		3.96M	4.09M

資料來源：investing.com

美國期貨市場報價

12/1/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年03月	34,126.00	34,129.00	34,072.00	16.00	0.05%
<u>美國標普500</u>	2023年03月	3,994.25	3,994.25	3,985.25	4.25	0.11%
<u>納斯達克100</u>	2023年03月	11,490.50	11,492.75	11,461.75	14.00	0.12%
<u>美國小型股2000</u>	2023年03月	1,858.00	1,858.20	1,853.20	2.80	0.15%
<u>Micro DJI</u>	2023年03月	34,126.00	34,129.00	34,072.00	16.00	0.05%
<u>Micro S&P 500</u>	2023年03月	3,994.25	3,994.25	3,985.25	4.25	0.11%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年03月	11,490.50	11,492.75	11,461.75	14.00	0.12%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年03月	1,858.00	1,858.20	1,853.20	2.80	0.15%

資料來源：investing.com



歐洲交易所（EUREX）期貨市場走勢

12/1/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德國DAX	2023年03月	15,053.00	15,063.00	15,035.00	50.00	0.33%
瑞士SWI20	2023年03月	11,227.00	11,227.00	11,038.00	145.00	1.31%
歐洲Stoxx 50	2023年03月	4,123.00	4,126.00	4,119.00	18.00	0.44%
STOXX600	2023年03月	449.70	449.80	449.70	2.00	0.45%
STOXX600 Banks	2023年03月	151.45	151.85	150.85	0.15	0.10%
STOXX600 Auto & Parts	2023年03月	586.50	586.50	580.00	6.20	1.07%
Mini DAX	2023年03月	15,052.00	15,061.00	15,034.00	49.00	0.33%
德國科技股	2023年03月	3,157.00	3,163.00	3,127.50	50.50	1.63%
Mini MDAX	2023年03月	28,003.00	28,042.00	27,637.00	519.00	1.89%
STOXX600 Basic Resources	2023年03月	653.60	663.70	651.80	1.10	0.17%

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。