申萬宏源(香港)
環球期貨股指雙週報

美國加息延續, 官員支持下調幅度至25個基點

申萬宏源研究（香港）投資顧問服務

2023年2月24日

申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

海外市場
重點消息

申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

美國

- 美聯儲官員認為需要進一步加息才能將通脹控制到2%這一目標水平，幾乎**所有人都贊成下調加息幅度至25個基點**。
- 美國兩黨政策研究中心預測，如果美國國會議員和白宮不能就提高聯邦債務上限達成協議，美國**最早可能在6月出現債務違約**。
- 美國按揭貸款銀行家協會數據顯示，利率上漲令當前購房按揭貸款申請指數下跌超過18%，**創2015年以來的最大跌幅。**
- 受服務業回暖推動，美國2月綜合PMI指數上升3.4點至50.2，創八個月新高; 表明私營部門當月產出基本持平。**服務業公司的商業活動略有上升，而制造商產出下降速度放緩。**

歐洲

- 歐洲央行行長拉加德明確表示，**歐洲央行計劃在3月加息50個基點，**並決心將通脹率恢復到2%的目標。
- 通脹見頂、供應鏈改善和衰退風險緩解的跡象提振了英國的商業情緒; 2月綜合PMI錄得53, 創八個月新高, **英國服務業PMI重回榮枯線上方。**
- 服務業活動復甦令歐元區2月商業活動增速超預期，綜合PMI錄得九個月新高的52.3，**反觀製造業活動則仍處於榮枯線以下, 仍待修復。**
- 德國2月商業景氣指數環比上升，制造業、服務業、貿易和建築業4項指標環比均上升，**德國制造業指標升至2022年5月以來的新高。**

外匯

- 美聯儲最新會議記錄明確表明繼續加息，加上最近幾週公佈的數據均顯示，美國商業活動強勁、勞動力市場緊張，零售銷售強勁，**為美元提供了支持**。
- 伊拉克中央銀行表示，計劃允許與中國的貿易直接以人民幣結算，此前伊拉克一直都是用美元結算中國進口商品。
- 紐西蘭儲備銀行此前宣佈將利率上調50點子至4.75%，為2008年底以來最高水平，同時預測將繼續加息，**為紐元走強帶來支持。**
- 英國企業活動意外反彈但復甦程度不足，未能完全排除市場對其經濟衰退的預期，**料英鎊在短期內仍將波動較大。**

能源

- 環球央行各自表明將持續加息，市場預期將**重壓經濟增長和燃料需求**，令油價繼續承壓。
- 歐洲經濟增長前景回暖，**復甦預期推升對碳配額的需求**，令歐盟碳價連續上揚並衝擊100歐元大關。
- 美國冬季取暖需求弱於預期，以及工業反覆停產導致國內**天然氣市場供應大於需求**，美國天然氣期貨跌破2美元，**創2020年9月以來新低。**

貴金屬/有色金屬

- 美聯儲鷹派紀要刺激美元走強，黃金出現大幅回落，**預期整體方向將繼續承壓。**
- 全球最大生產國中國雲南省要求電解鋁冶煉廠生產商進一步減產，**鋁產量預計將會下降**，加劇了供應擔憂，帶動期鋁上漲。
- 上海期貨交易所鋅庫存激增，**反映需求低迷**，國際鋅價急劇下跌，創1月6日以來的低點。

農產品

- 市場擔憂大豆南美洲的作物前景，但黑海出口走廊未來的不確定性支撐了價格，而美元走強和原油價格下跌限制了漲勢，**預期期豆近來波動性較大。**
- 隨著氣溫回升及存儲難度加大，玉米商出貨意願增強，而下游養殖及深加工企業利潤欠佳，開工率回升較慢，**短期玉米需求偏弱。**
- 蘋果庫存壓力仍在，下游消化時間窗口逐漸縮窄，需求未有明顯提振，加上上游價格持續高企，**料蘋果表現將維持偏弱。**

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

- 美聯儲官員認為需要進一步加息才能將通脹控制到2%這一目標水平，幾乎**所有人都贊成下調加息幅度至25個基點**。
- 英國企業活動意外反彈但復甦程度不足，未能完全排除市場對其經濟衰退的預期，**料英鎊在短期內仍將波動較大**。
- 歐洲經濟增長前景回暖，**復甦預期推升對碳配額的需求**，令歐盟碳價連續上揚並衝擊100歐元大關。
- 市場擔憂大豆南美洲的作物前景，但黑海出口走廊未來的不確定性支撐了價格，而美元走強和原油價格下跌限制了漲勢，**預期期豆近來波動性較大**。
- 焦點期貨**留意美元指數、石油、黃金、大豆及美元表現**。
- 外期走勢分析：**小道、恒生指數、美元指數、英鎊、石油、黃金及大豆**。

申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

道瓊

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 165,395	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/13/17	1點=USD 0.5	USD 16,540	CME-CBOT

資料來源：finviz.com

外期分析

- 美聯儲官員認為需要進一步加息才能將通脹控制到2%這一目標水平，幾乎**所有人都贊成下調加息幅度至25個基點**。

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

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	2023/02/27	1點=HKD 50	HKD 1,015,100	HKEX

資料來源：finance.yahoo.com

外期分析

- 港股進入調整期, 幅度約2000點, 短線預料支撐位在50天線, 約 20000點水平。
- 未來市場焦點將在企業業績盈利數據及3月初中國兩會的政策動向。

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

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 104,468	CME

資料來源：finviz.com

外期分析

- 美聯儲最新會議記錄明確表明繼續加息，加上最近幾週公佈的數據均顯示，美國商業活動強勁、勞動力市場緊張，零售銷售強勁，為美元提供了支持。

英鎊

商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
英鎊-BPMc1	2023/03/13	1點=USD 62500	USD 75,256	CME

資料來源：finviz.com

外期走勢分析

- 英國企業活動意外反彈但復甦程度不足，未能完全排除市場對其經濟衰退的預期，**料英鎊在短期內仍將波動較大。**

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

石油

商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
WTI原油-CLJ3	2023/04/20	1點=USD 1000	USD 73,950	CME

資料來源：finviz.com

外期走勢分析

- 環球央行各自表明將持續加息，市場預期將**重壓經濟增長和燃料需求**，令油價繼續承壓。

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

黃金

商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
黃金-GCJ3	2023/04/26	1點=USD 100	USD 184,150	CME

資料來源：finviz.com

外期走勢分析

- 美聯儲鷹派紀要刺激美元走強, 黃金出現大幅回落, **預期整體方向將繼續承壓。**

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

大豆

商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
大豆-ZSH3	2023/03/14	1點=USD$50	USD 77,063	CME

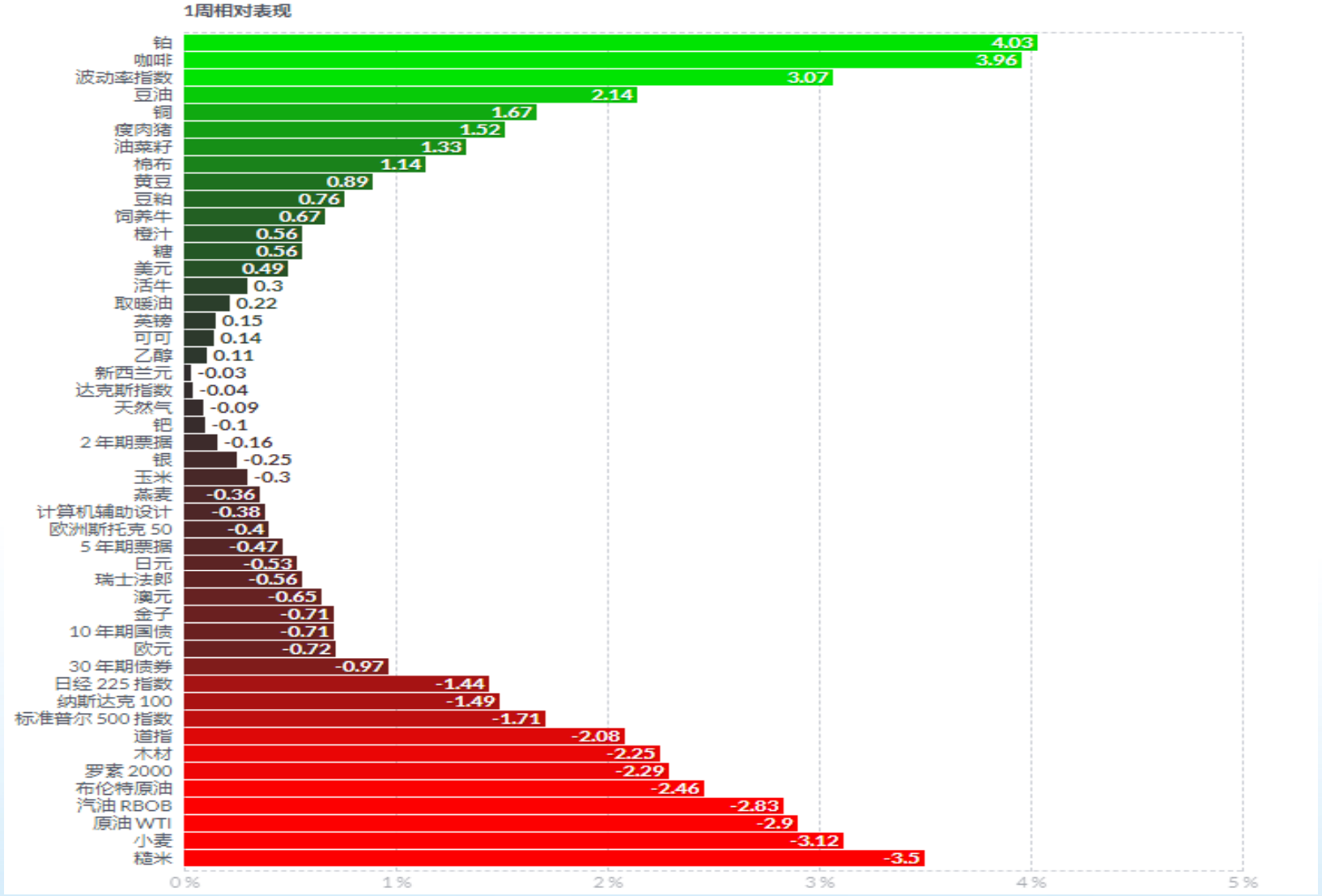
資料來源：finviz.com

外期走勢分析

- 市場擔憂大豆南美洲的作物前景，但黑海出口走廊未來的不確定性支撐了價格，而美元走強和原油價格下跌限制了漲勢，**預期期豆近來波動性較大。**

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

國際期貨強弱勢表現（列表）



資料來源：finviz.com

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

國際期貨強弱勢表現（圖表）

指數

道指	标准普尔 500 指数	纳斯达克 100	罗素 2000	日经 225 指数	欧洲斯托克 50	达克斯指数	波动率指数
33170.00	4018.25	12210.25	1906.30	27115.00	4265.00	15497.00	21.90
H 33179.00	H 4019.00	H 12212.75	H 1906.80	H 27125.00	H 4265.00	H 15501.00	H 22.10 -0.31
大号 33086.00	大号 4005.00	大号 12152.00	大号 1898.70	大号 27030.00	大号 4253.00	大号 15445.00	大号 21.90 (-1.40%)

活力

原油 WTI	布伦特原油	汽油 RBOB	取暖油	天然气	乙醇
74.33	80.96	2.3400	2.7180	2.2720	2.1875
H 74.37 +0.38	H 81.00 +0.36	H 2.3400	H 2.7182	H 2.2990 -0.0260	H 2.1875
大号 73.83 (+0.51%)	大号 80.40 (+0.45%)	大号 2.3200	大号 2.6995	大号 2.2600 (-1.13%)	大号 2.1875

债券

30 年期债券	10 年期国债
124.56	111.19
H 124.72	H 111.25 -0.02
大号 124.50	大号 111.14 (-0.01%)

软件

可可	棉布	橙汁	咖啡	木材	糖
2775.00	82.43	234.85	193.10	373.50	19.91
H 2799.00	H 82.47 +0.55	H 235.30	H 194.15	H 381.30 -6.20	H 20.13 -0.02
大号 2759.00	大号 81.81 (+0.67%)	大号 228.90	大号 189.10	大号 371.30 (-1.63%)	大号 19.87 (-0.10%)

债券

5 年期票据	2 年期票据
106.84	101.83
H 106.87	H 101.83
大号 106.80	大号 101.81

金属

金子	银	铂	铜	钯
1837.40	21.67	959.00	4.1770	1491.00
H 1838.30	H 21.67 -0.01	H 959.50	H 4.1885 -0.0135	H 1492.50
大号 1831.20	大号 21.49 (-0.06%)	大号 947.50	大号 4.1690 (-0.32%)	大号 1476.00

肉类

活牛	饲养牛	瘦肉猪
165.15	191.73	86.58
H 165.43	H 191.93	H 88.33 -2.52
大号 164.53	大号 190.20	大号 86.18 (-2.83%)

谷物

黄豆	豆粕	豆油	玉米	小麦	糙米	燕麦	油菜籽
1535.75	478.40	63.07	675.50	752.00	17.21	347.50	839.40
H 1537.75	H 478.60	H 63.21 +0.02	H 676.00	H 753.00	H 17.22 -0.01	H 347.50	H 842.60
大号 1532.00	大号 476.90	大号 62.91 (+0.03%)	大号 674.50	大号 748.50	大号 17.21 (-0.06%)	大号 347.00	大号 831.00

货币

美元	欧元	日元	英镑	计算机辅助设计	瑞士法郎	澳元	新西兰元
104.30	1.0635	0.7437	1.2071	0.7397	1.0779	0.6841	0.6245
H 104.43 -0.22	H 1.0636	H 0.7439	H 1.2071	H 0.7397	H 1.0781	H 0.6842	H 0.6248
大号 104.29 (-0.21%)	大号 1.0613	大号 0.7424	大号 1.2048	大号 0.7377	大号 1.0753	大号 0.6809	大号 0.6218

资料來源：finviz.com

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

下周經濟資料

2023年2月27日 星期一					
21:30	USD	★★★	核心耐用商品訂單 (月環比) (1月)		-0.2%
23:00	USD	★★★	未決房屋銷售 (月環比) (1月)		2.5%
2023年2月28日 星期二					
23:00	USD	★★★	諮商會消費者信心 (2月)	109.5	107.1
2023年3月1日 星期三					
09:30	CNY	★★★	製造業PMI (2月)	49.8	50.1
09:45	CNY	★★★	匯豐製造業PMI (2月)		49.2
23:00	USD	★★★	ISM製造業PMI (2月)	47.9	47.4
2023年3月2日 星期四					
18:00	EUR	★★★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (2月)	9.0%	9.2%
2023年3月3日 星期五					
23:00	USD	★★★	ISM非製造業PMI (2月)	54.2	55.2

資料來源：investing.com

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

股指期貨資料跟蹤

美國期貨市場報價

23/2/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
Dow Jones	2023年03月	33,171.00	33,173.00	33,086.00	92.00	0.28%
美國標普500	2023年03月	4,018.50	4,019.00	4,005.00	19.50	0.49%
納斯達克100	2023年03月	12,211.25	12,212.75	12,152.00	113.75	0.94%
美國小型股2000	2023年03月	1,906.60	1,906.80	1,898.70	8.30	0.44%
Micro DJI	2023年03月	33,171.00	33,173.00	33,086.00	92.00	0.28%
Micro S&P 500	2023年03月	4,018.50	4,019.00	4,005.00	19.50	0.49%
Micro Nasdaq 100	2023年03月	12,211.25	12,212.75	12,152.00	113.75	0.94%
Micro Russel 2000	2023年03月	1,906.60	1,906.80	1,898.70	8.30	0.44%

資料來源：investing.com

申萬宏源香港 SHENWAN HONGYUAN

歐洲交易所（EUREX）期貨市場走勢

23/2/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德國DAX	2023年03月	15,496.00	15,501.00	15,445.00	86.00	0.56%
瑞士SWI20	2023年03月	11,203.00	11,238.00	11,102.00	20.00	0.18%
歐洲Stoxx 50	2023年03月	4,263.00	4,265.00	4,253.00	17.00	0.40%
STOXX600	2023年03月	461.80	463.70	458.30	-1.20	-0.26%
STOXX600 Banks	2023年03月	163.00	165.40	162.55	-3.10	-1.87%
STOXX600 Auto & Parts	2023年03月	628.10	629.70	621.50	0.70	0.11%
Mini DAX	2023年03月	15,495.00	15,499.00	15,441.00	85.00	0.55%
德國科技股	2023年03月	3,238.00	3,247.50	3,222.00	-9.50	-0.29%
Mini MDAX	2023年03月	28,500.00	28,614.00	28,273.00	-240.00	-0.84%
STOXX600 Basic Resources	2023年03月	635.30	642.60	628.90	-14.10	-2.17%

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/

申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

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。

申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN