

申萬宏源(香港) 環球期貨股指雙週報

歐洲央行加息50基點
瑞信危機觸發避險潮後市怎麼走？

申萬宏源研究（香港）投資顧問服務

2023年3月17日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

海外市场 重點消息





- 美國華爾街銀行業展開自救，摩通等11間大銀行，向陷困境的First Republic Bank (FRB)合共注入存款300億美元；財政部、聯儲局等歡迎有關注資行動。
- 高盛下調美國2023年的經濟增長預測，理由是在更廣泛的金融體系動盪之際，令中小銀行的貸款加速減少。
- 美國2月生產者價格指數環比下降0.1%，預期0.3%；同比增長4.6%，預期5.4%；2月零售銷售環比-0.4%，基本符合市場預期。兩項數據均顯示通脹壓力緩解，強化了美聯儲不再激進加息的預期。
- 芝商所編制的資料顯示，投資者認為美聯儲在3月的議息會議上不加息的可能性20.3%。

歐洲

- 歐央行按原定計劃加息0.5厘，符合預期，行長拉加德在記者會強調，抗通脹承諾不會動搖，央行會密切關注市場緊張局勢，暫無法確定利率未來路徑。
- 德國伊弗經濟研究所表示，預計德國2024年經濟增長率為1.7%。這比12月的預測高出0.1個百分點。預期通脹率屆時將再次“正常化”在2.2%
- 瑞信宣布採取措施加強流動性，當中包括獲瑞士央行(Swiss National Bank)注資500億瑞士法郎，集團亦將出售資產，以籌集最多25億美元資金等。
- 英國預算責任辦公室預測，今年經濟仍有可能萎縮，但幅度小於6個月前預期的1.4%。到2023年底，通脹率將減至2.9%。

外匯

- 在投資者再次擔心一場全球銀行危機正在醞釀，推高美元避險需求，有助美元短線走高，中期關注美聯儲最終加息決定。
- 歐央行按原定計劃加息0.5厘，符合預期，歐元兌美元上升。
- 瑞士信貸引發金融危機，避險貨幣日元受捧走強。
- 英國公佈最新財政預算案，內容包括今明2年撥出940億英鎊助英國家庭對抗生活成本飆漲，又鼓勵商界投資，令經濟不會停滯，支撐英鎊走勢。

能源

- 歐委會發佈改革歐盟電力市場的提案，立法進行重大修訂。要求電價與天然氣價格脫鉤來穩定電力市場。
- 金融危機帶來的不安情緒驚擾全球市場，蓋過了中國石油需求復甦希望帶來的提振；且IEA月報顯示石油市場面臨供應過剩，料油價短線波動明顯。
- 美國經濟衰退預期令工業需求隨著減少，天然氣需求前景將較崎嶇，料天然氣將進入盤整階段。

貴金屬/有色金屬

- 美國銀行業危機蔓延全球金融市場，預期將帶動黃金市場表現繼續優於其他貴金屬。
- 金屬消費國中國進口數據疲軟，加上秘魯供應恢復獲得緩解，銅庫存大量增加，銅價走向2個月以來的最低水平。
- 海外東南亞錫產能延續釋放，以及下游電子消費低迷，引致期錫承壓，價格走勢下滑明顯。

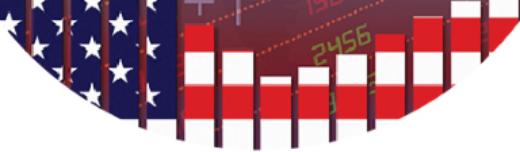
農產品

- 小麥因市場預期黑海谷物出口協議將延續，加上美國出口銷售數據疲弱重挫，**小麥續創 18 個月以來新低。**
- 巴西黃豆大量進入市場，市場供應改善，對美國黃豆構成威脅，壓抑了黃豆價格。
- 美國主要產區可能迎來降雨季，有助提振農作物生長，生產前景改善，預期可使玉米價格承受的壓力得到緩解。

推薦關注

申萬宏源研究 (香港) 投資顧問服務部推薦關注

- 瑞士信貸危機，引爆投資者對歐美銀行體系穩定性的擔憂使美股市場壓力進一步放大。
- 瑞信宣布採取措施加強流動性，當中包括獲瑞士央行(Swiss National Bank)注資500億瑞士法郎，集團亦將出售資產，以籌集最多25億美元資金等。
- 美國銀行業危機蔓延全球金融市場，預期將帶動黃金市場表現繼續優於其他貴金屬。
- 英國最新財政預算案撥出940億英鎊助經濟復甦，支撐英鎊走勢。
- 美國主要產區可能迎來降雨季，有助提振農作生長，生產前景改善，預期可使玉米價格承受的壓力得到緩解。
- 焦點期貨留意美元指數、石油、黃金、玉米及美元表現。
- 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	2023/06/16	1點=USD 5	USD 160,475	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/06/16	1點=USD 0.5	USD 16,048	CME-CBOT



外期分析

- 瑞信宣布採取措施加強流動性，當中包括獲瑞士央行(Swiss National Bank)注資500億瑞士法郎，集團亦將出售資產，以籌集最多25億美元資金等。
- 芝商所編制的資料顯示，投資者認為美聯儲在3月的議息會議上不加息的可能性20.3%。



外期分析

- 受外圍歐美銀行業危機拖累，恒生指數繼續承壓，曾經回落至約19,000點。投資者避險情緒高漲，股市波動性短線抬高。



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-DXM3	2023/06/16	1點=USD 1000	USD 104,276	CME



外期分析

資料來源：finviz.com

- 投資者擔心一場全球銀行危機正在醞釀，推高美元避險需求，有助美元短線走高，中期關注美聯儲最終加息決定。

英鎊



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
英鎊-BPMc1	2023/06/16	1點=USD 62500	USD 75,644	CME



外期走勢分析

- 英國公佈最新財政預算案，內容包括今明2年撥出940億英鎊助英國家庭對抗生活成本飆漲，又鼓勵商界投資，令經濟不會停滯，支撐英鎊走勢。

石油



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
WTI原油-CLJ3	2023/03/21	1點=USD 1000	USD 67,610	CME



外期走勢分析

資料來源：finviz.com

- 金融危機帶來的不安情緒驚擾全球市場，蓋過了中國石油需求復甦希望帶來的提振；且IEA月報顯示石油市場面臨供應過剩，料油價短線波動明顯。

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 193,130	CME



外期走勢分析

- 美國銀行業危機蔓延全球金融市場，預期將帶動黃金市場表現繼續優於其他貴金屬。

玉米



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
玉米-ZCK3	2023/05/12	1點=USD\$50	USD 31,250	CME

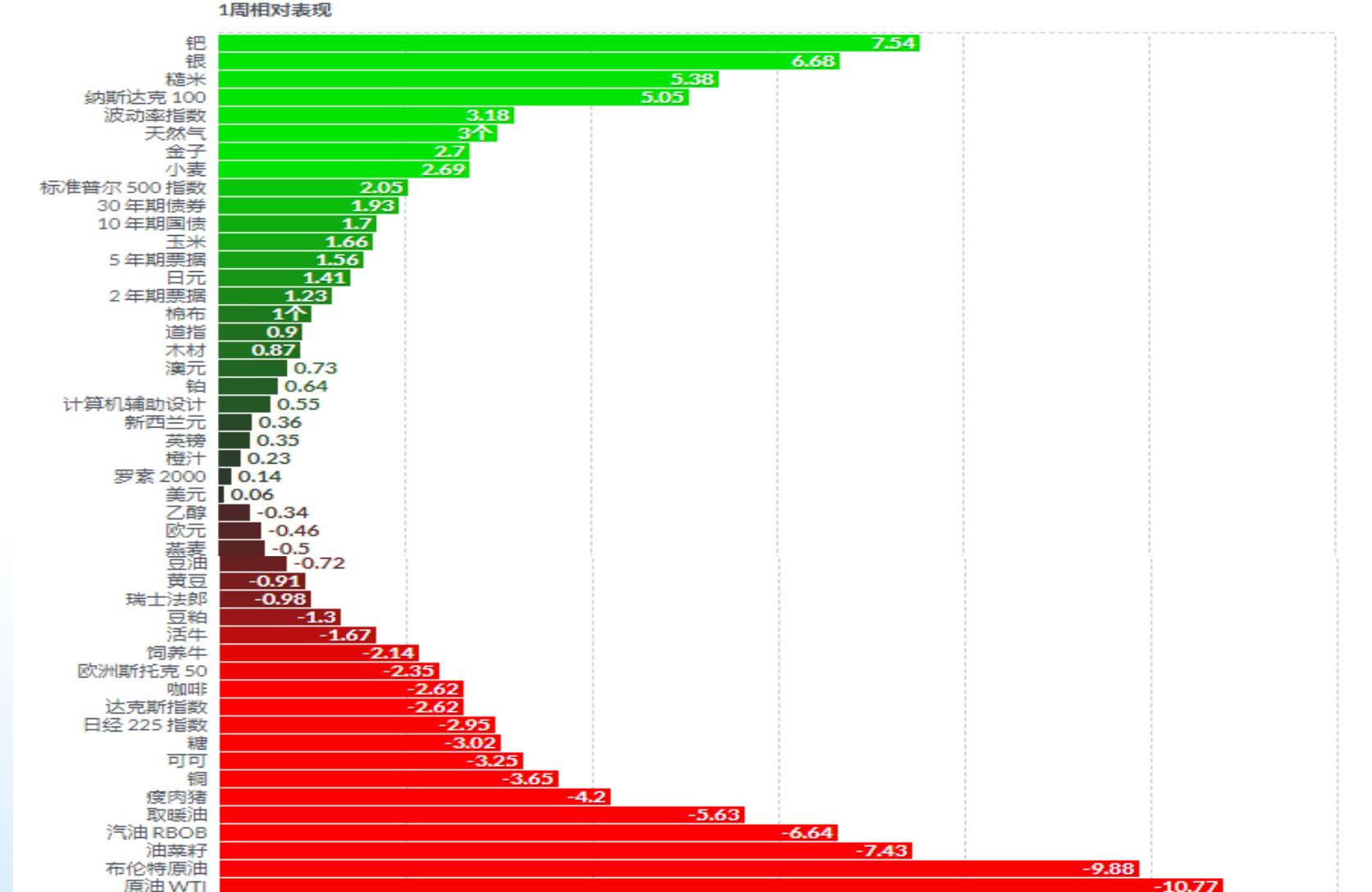


資料來源 : finviz.com

外期走勢分析

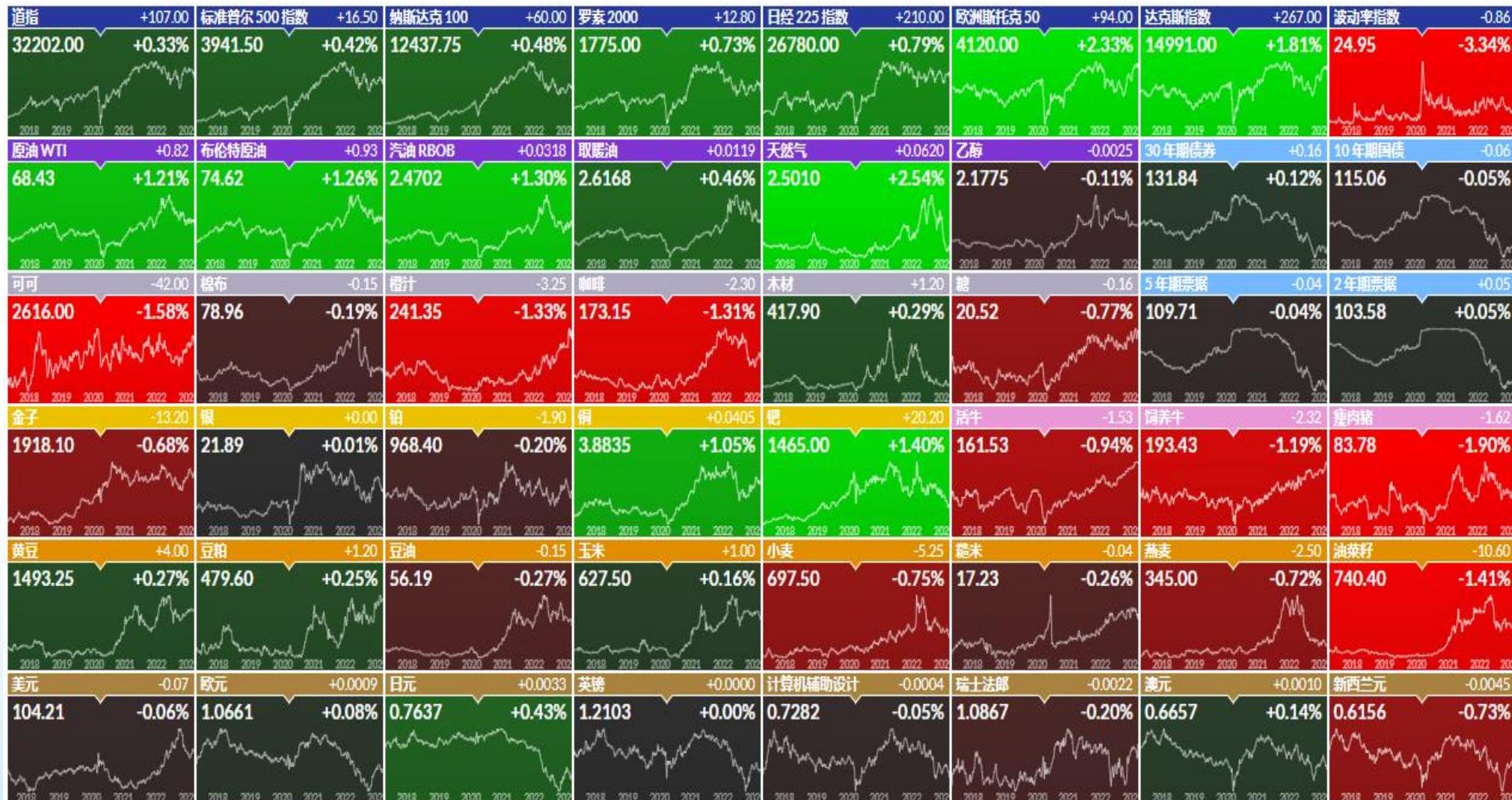
- 美國主要產區可能迎來降雨季，有助提振農作生長，生產前景改善，預期可使玉米價格承受的壓力得到緩解。

國際期貨強弱勢表現 (列表)



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	前值
2023年3月20日 星期一						
09:15	🇨🇳 CNY	★★★	中國央行貸款市場報價利率			3.65%
2023年3月21日 星期二						
22:00	🇺🇸 USD	★★★	成品房銷售 (2月)		4.17M	4.00M
2023年3月23日 星期四						
02:00	🇺🇸 USD	★★★	利率決議			
22:00	🇺🇸 USD	★★★	新屋銷售 (2月)		638K	670K
2023年3月24日 星期五						
20:30	🇺🇸 USD	★★★	核心耐用商品訂單 (月環比) (2月)			0.8%

資料來源 : investing.com



美國期貨市場報價

16/3/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年06月	32,199.00	32,246.00	32,042.00	104.00	0.32%
<u>美國標普500</u>	2023年06月	3,940.75	3,940.75	3,920.25	15.75	0.40%
<u>納斯達克100</u>	2023年06月	12,434.25	12,462.50	12,383.50	56.50	0.46%
<u>美國小型股2000</u>	2023年06月	1,774.60	1,777.50	1,757.30	12.40	0.70%
<u>Micro DJI</u>	2023年03月	31,975.00	32,023.00	31,817.00	103.00	0.32%
<u>Micro S&P 500</u>	2023年03月	3,909.50	3,915.25	3,887.75	16.75	0.43%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年03月	12,306.00	12,332.00	12,253.25	58.25	0.48%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年03月	1,760.60	1,762.50	1,743.00	12.80	0.73%

資料來源：investing.com



歐洲交易所 (EUREX) 期貨市場走勢

16/3/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌幅%
<u>德國DAX</u>	2023年03月	14,978.00	15,005.00	14,874.00	254.00	1.73%
<u>瑞士SWI20</u>	2023年03月	10,562.00	10,694.00	11,414.00	-113.00	-1.06%
<u>歐洲Stoxx 50</u>	2023年03月	4,114.00	4,124.00	4,078.00	88.00	2.19%
<u>STOXX600</u>	2023年03月	441.10	441.60	441.10	5.80	1.33%
<u>STOXX600 Banks</u>	2023年03月	145.40	154.70	142.30	-8.30	-5.40%
<u>STOXX600 Auto & Parts</u>	2023年03月	597.60	619.40	593.90	-20.80	-3.36%
<u>Mini DAX</u>	2023年03月	14,977.00	15,006.00	14,875.00	253.00	1.72%
<u>德國科技股</u>	2023年03月	3,185.50	3,248.00	3,176.00	-71.50	-2.20%
<u>Mini MDAX</u>	2023年03月	26,842.00	27,575.00	26,720.00	-966.00	-3.47%
<u>STOXX600 Basic Resources</u>	2023年03月	568.50	597.80	565.00	-32.20	-5.36%

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、資訊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。

本檔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。本檔內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，檔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。

本檔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。本檔中全部或部分的意見和預測均反映分析員在檔發表時的判斷，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/或雇員可能在本檔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，以及不對使用本檔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。倘若本檔於新加坡分派，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。

申萬宏源香港跟本檔所述公司在過去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。