

申萬宏源(香港) 環球期貨股指雙週報

美聯儲褐皮書, 透露出這些信息!

申萬宏源研究 (香港) 投資顧問服務

2023年4月21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



- 美聯儲最新一期褐皮書指出，總體價格水平仍呈溫和上升趨勢；工資方面顯示出一定的溫和性，但仍處於高位。目前就業增長放緩，**美勞動力市場趨緊**。
- 美國抵押貸款利率創下兩個月來的最大增幅，達到6.43%，**進一步削弱了本已低迷的購房需求**。
- 消息指，共和黨提議將債務上限提高至1.5萬億美元或延長至明年3月。如果最終達成協議的話，**美國聯邦政府將可以不受限地舉債以維持政府運轉**。
- 美國亞特蘭大聯儲主席表示，**預計美聯儲將再加息一次**，然後暫停加息並評估政策收緊對經濟的影響。

歐洲

- 受到四十多年來最強勁食品價格上漲的推動, 英國3月CPI指數繼續保持高企, 同比增長10.1%, 高於預期的9.8%。加劇了英國延續加息的預期。
- 能源成本迅速下降後, 歐元區3月通脹從2月的8.5%大幅回落至6.9%; 不過核心通脹率仍升至新高的5.7%。市場預期歐元區5月將會再加息0.25%-0.5%, 加息週期仍未結束。
- 由於對銀行業和通脹率上升的擔憂, 投資者對德國經濟的情緒有所惡化。ZEW研究所的預期指標從上個月的13降至4.1。

外匯

- 目前美聯儲5月加息25個基點的概率超過90%，同時，今年內降息的預期降溫，帶動美元短線走強。
- 英國3月通脹率保持在10%以上並給英國央行繼續加息帶來更多壓力，英鎊在非美貨幣中走勢相對較強。
- 市場普遍預計日本央行將繼續維持當前利率不變，加上日元由3月中開始受避險情緒推動的漲幅已經回落，預期短期回落機率提升。
- 在歐央行表示決心抑制歐元區高企的通脹後，市場對歐央行加息前景的預期並未動搖，歐元走勢有望進一步走高。

能源

- 儘管美國原油庫存大幅下降，但汽油庫存因需求令人失望而意外跳升，拖累油價。
- 另外美聯儲最新褐皮書表明就業增長有所放緩，有機會進一步打擊石油需求，增加油價下行風險。
- 歐盟天然氣儲備達到了創紀錄水平，顯示有機會出現短暫的供給過剩，預計天然氣價格進一步上漲機率不大。



貴金屬/有色金屬

- 在市場預期美國將在今年步入經濟衰退的預期下，**長線黃金強勢看法不變**；但短期需要關注美元以及美債殖利率在市場改變何時停止加息的預期後表現。
- 智利產能下跌令全球銅供應維持緊張，與因能源轉型帶動的高需求缺口擴大，**料將令銅價有進一步上升空間**。
- 錫主要生產國緬甸宣佈一個主要礦石產區禁止採礦活動，使得供應擔憂加劇，**短線料可利好倫敦錫價**。



農產品

- 受烏克蘭谷物恢復供應以及俄羅斯小麥產量預期上調的影響，**小麥價格被打擊。**
- 美國3月大豆壓搾量1.858億英斗，創下史上的單月次高；加上巴西產量方面亦有所改善，**令大豆供應得到緩解。**
- 隨著中國、歐美稻米產量下跌，全球稻米市場在2023年將有可能面臨過去20年來最嚴重的稻米短缺，**預期稻米全年價格將維持在每英擔17.30美元的高位至2024年。**

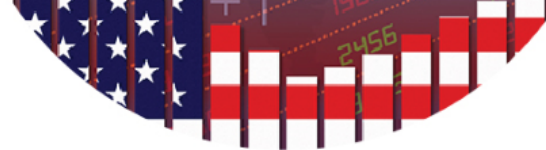
推薦關注



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

- 美聯儲最新一期褐皮書指出，總體價格水平仍呈溫和上升趨勢；工資方面顯示出一定的溫和性，但仍處於高位。目前就業增長放緩，**勞動力市場趨緊**。
- 儘管美國原油庫存大幅下降，但汽油庫存因需求令人失望而意外跳升，**拖累油價**。
- 在市場預期美國將在今年步入經濟衰退的預期下，**長線黃金強勢看法不變**；但短期需要關注美元以及美債殖利率在市場改變何時停止加息的預期後表現。
- 美國3月大豆壓搾量1.858億英斗，創下史上的單月次高；加上巴西產量方面亦有所改善，**令大豆供應得到緩解**。
- 焦點期貨**留意美元指數、石油、黃金、大豆及英鎊表現**。
- 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**。



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 170,165	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/06/16	1點=USD 0.5	USD 17,017	CME-CBOT



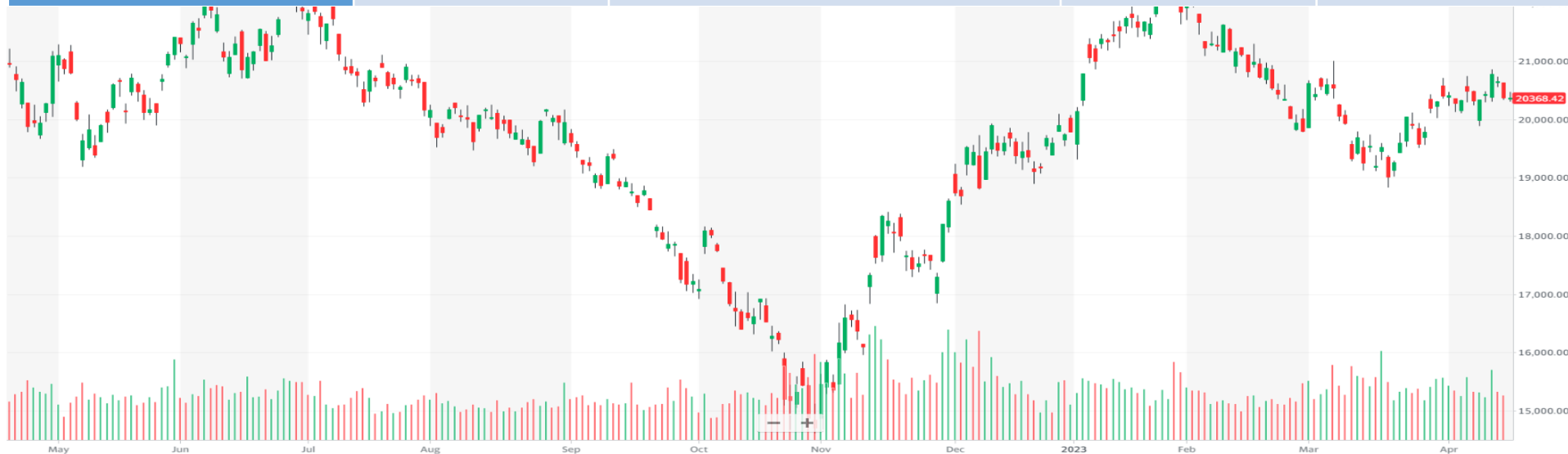
資料來源: finviz.com

外期分析

- 美聯儲最新一期褐皮書指出，總體價格水平仍呈溫和上升趨勢；工資方面顯示出一定的溫和性，但仍處於高位。目前就業增長放緩，勞動力市場趨緊。
- CNBC調查顯示，對經濟前景看法悲觀的美國民眾比例，創下紀錄新高至69%，連帶投資股市信心下滑。



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	2023/04/27	1點=HKD 50	HKD 1,019,650	HKEX



資料來源: finance.yahoo.com

外期分析

- 短期看，受美聯儲鷹派官員講話令市場風險偏好有所降溫，港股市場受壓，延續震盪格局，**短期看21,000點為關鍵位置。**
- 中長期布局上，對**港股中期走勢維持積極看法**，當前下行保護空間、尾部風險大體消除，預期後續中國將出台更多利好性政策。

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 101,668	CME



資料來源: finviz.com

外期分析

- 目前美聯儲5月加息25個基點的概率超過90%，同時，今年內降息的預期降溫，帶動美元短線走強。

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 77,838	CME



資料來源: finviz.com

外期走勢分析

- 英國3月通脹率保持在10%以上並給英國央行繼續加息帶來更多壓力，英鎊在非美貨幣中走勢相對較強。

石油



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
WTI原油-CLM3	2023/05/22	1點=USD 1000	USD 79,240	CME



外期走勢分析

資料來源: finviz.com

- 儘管美國原油庫存大幅下降，但汽油库存因需求令人失望而意外跳升，拖累油價。
- 另外美聯儲最新褐皮書表明就業增長有所放緩，有機會進一步打擊石油需求，增加油價下行風險。

黃金



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
黃金-GCM3	2023/06/28	1點=USD 100	USD 200,730	CME



資料來源: finviz.com

外期走勢分析

- 在市場預期美國將在今年步入經濟衰退的預期下，**長線黃金強勢看法不變**；但短期需要關注美元以及美債殖利率在市場改變何時停止加息的預期後表現。

大豆



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
大豆-ZSK3	2023/05/12	1點=USD\$50	USD 75,325	CME

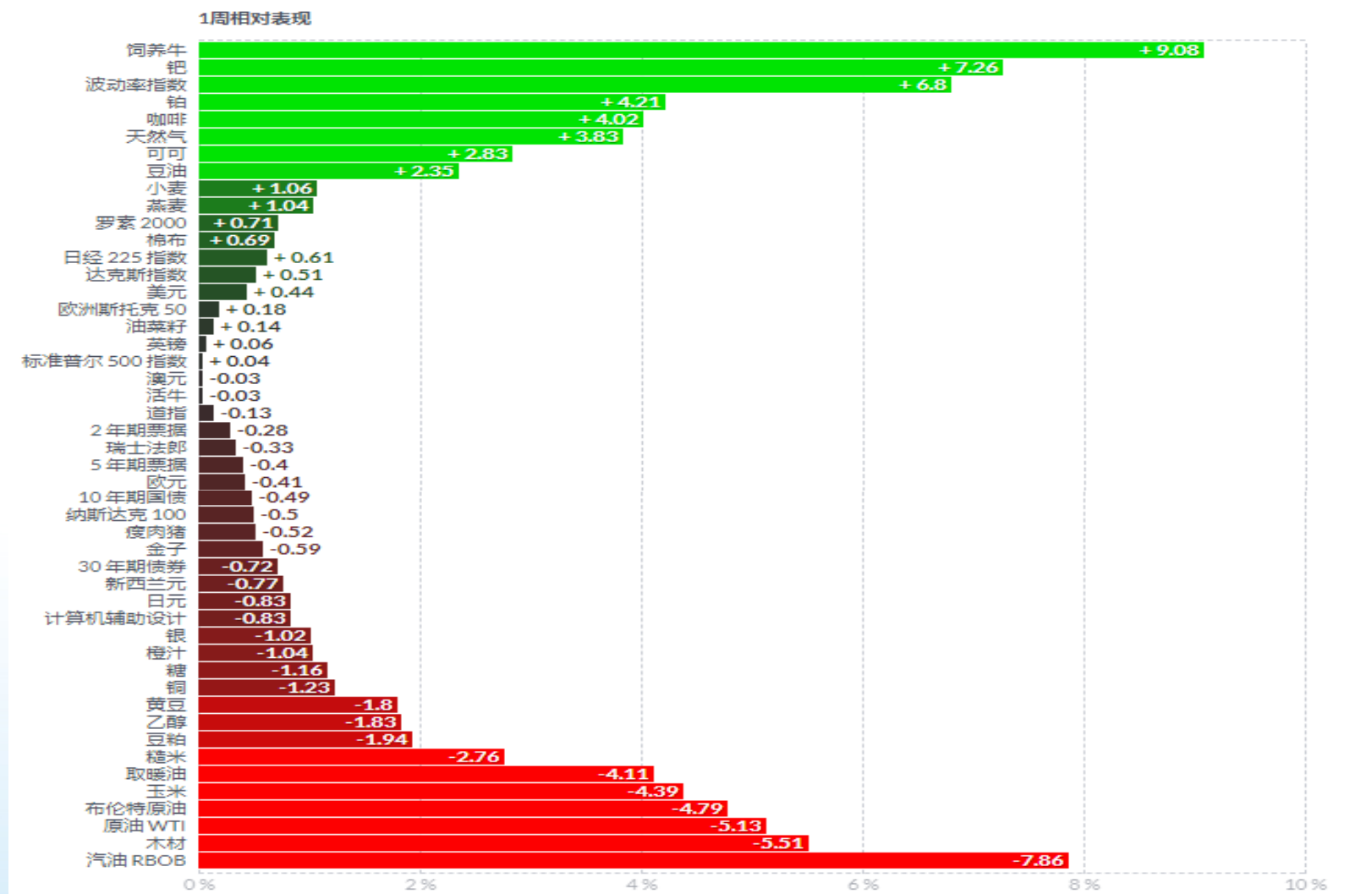


資料來源: finviz.com

外期走勢分析

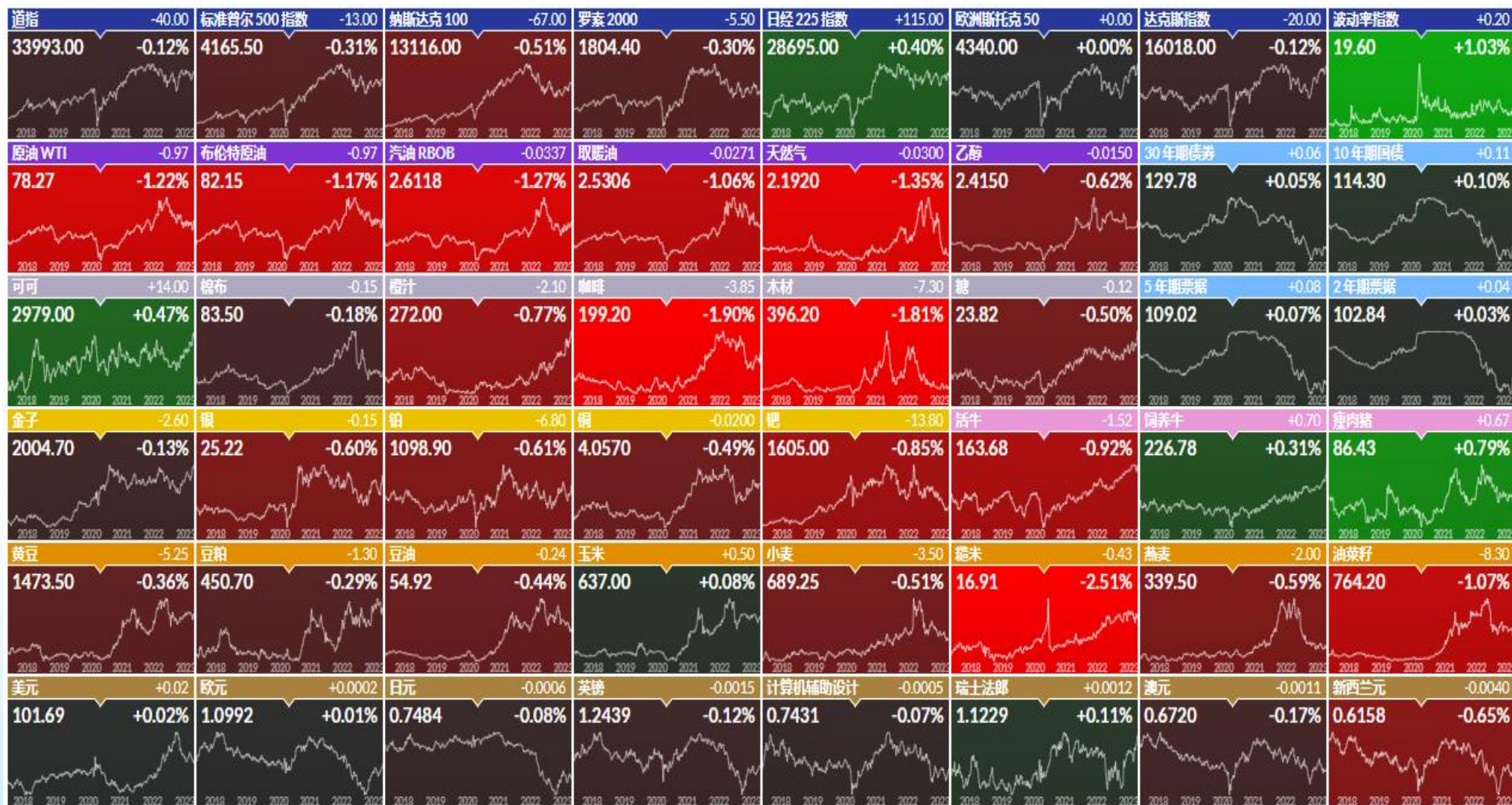
- 美國3月大豆壓搾量1.858億英斗，創下史上的單月次高; 加上巴西產量方面亦有所改善, 令大豆供應得到緩解。

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4月25日 星期二						
22:00	 USD	★ ★ ★	諮商會消費者信心 (4月)		104.2	<u>104.2</u>
22:00	 USD	★ ★ ★	新屋銷售 (3月)		635K	<u>640K</u>
2023年4月26日 星期三						
20:30	 USD	★ ★ ★	核心耐用商品訂單 (月環比) (3月)		-0.3%	<u>-0.1%</u>
2023年4月27日 星期四						
20:30	 USD	★ ★ ★	國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)		2.0%	2.6%
22:00	 USD	★ ★ ★	未決房屋銷售 (月環比) (3月)		1.0%	0.8%
2023年4月28日 星期五						
20:30	 USD	★ ★ ★	核心PCE物價指數 (月環比) (3月)		0.4%	<u>0.3%</u>
2023年4月29日 星期六						
全天		節日	中國 - 勞動節			
全天		節日	中國 - 勞動節			

資料來源：investing.com

美國期貨市場報價

20/4/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年06月	33,989.00	34,033.00	33,976.00	-44.00	-0.32%
<u>美國標普500</u>	2023年06月	4,165.25	4,173.50	4,165.00	-13.25	-0.51%
<u>納斯達克100</u>	2023年06月	13,115.75	13,165.75	13,113.25	-67.25	-0.31%
<u>美國小型股2000</u>	2023年06月	1,804.30	1,808.10	1,802.40	-5.6	-0.13%
<u>Micro DJI</u>	2023年03月	33,989.00	34,033.00	33,976.00	-44.00	-0.32%
<u>Micro S&P 500</u>	2023年03月	4,165.25	4,173.50	4,165.00	-13.25	-0.51%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年03月	13,115.75	13,165.75	13,113.25	-67.25	-0.31%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年03月	1,804.30	1,808.10	1,802.40	-5.6	-0.13%

資料來源：investing.com



歐洲交易所（EUREX）期貨市場走勢

20/4/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德國DAX	2023年06月	16,019.00	16,042.00	16,015.00	-19.00	-0.12%
瑞士SWI20	2023年06月	11,323.00	11,329.00	11,278.00	27.00	0.24%
歐洲Stoxx 50	2023年06月	4,340.00	4,345.00	4,337.00	0.00	0.00%
STOXX600	2023年06月	465.50	465.50	465.50	0.90	0.19%
STOXX600 Banks	2023年06月	153.25	153.25	150.70	1.70	1.12%
STOXX600 Auto & Parts	2023年06月	598.70	599.80	594.40	-1.60	-0.27%
Mini DAX	2023年06月	16,018.00	16,042.00	16,016.00	-20.00	-0.12%
德國科技股	2023年06月	3,322.50	3,323.00	3,322.50	-15.50	-0.46%
Mini MDAX	2023年06月	28,089.00	28,109.00	27,919.00	-87.00	-0.31%
STOXX600 Basic Resources	2023年06月	595.70	599.90	592.40	-6.40	-1.06%

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。