

# 申萬宏源(香港) 環球期貨股指雙週報

美國債務違約逼近  
對全球市場衝擊幾何？

申萬宏源研究（香港）投資顧問服務

2023年5月12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

- 美國4月CPI同比上漲4.9%，是兩年來首次低於5%。不包括食品和能源的核心消費者價格指數也略有降溫。市場預期通脹持續降溫將會為美儲聯加大了暫停加息的空間。
- 市場仍在密切關注美國債務上限的最新動態，對未能在6月1日前達成解決方案的擔憂加劇。現時兩黨高層的評論表明會談進展甚微。
- 美國政府4月的預算盈餘同比下降43%，是2022年同期的兩倍多。主要是因為家庭稅收下降。財政收入縮水使得財政部更難以避免突破債務上限。
- 美國陷入債務上限僵局，政府信用違約互換利差創歷史新高。美國一年期信用違約互換(CDS)利差--衡量違約風險的市場指標--周三擴大到172個基點，創歷史新高。

# 歐洲

- 英國央行宣布5月加息25基點，符合預期；上調二季度GDP增速預期至0% (此前-0.7%); 央行預計利率峰值為4.8%。
- 消息指, 歐洲央行官員已開始接受**9月或需繼續加息**才能完全控制通脹。
- 歐盟官員透露，議會正討論一項新草案，旨在加強加密貨幣稅收領域的監管、允許成員國之間的稅務機構共享用戶加密貨幣持倉數據，以遏止逃稅行為。

# 外匯

- 美國4月PPI上漲0.2%，低於市場普遍預期的0.3%；**反映通脹壓力有進一步減弱趨勢**，刺激美元短線走高。
- 目前英國的通脹仍然高達兩位數，為發達國家中最高，央行亦剛宣佈連續第12次加息，**相信將繼續維持加息政策，保持英鎊強勢看法不變。**
- 澳洲一季度零售銷售萎縮0.6%，超預期的減少0.4%，**令澳元/美元保持疲軟。**
- 中國經濟復甦步伐理想，**助力人民幣轉強。**

# 能源

- 由於國家儲備的再次釋放和出口的下降，令**美國原油庫存上週意外增加**，達到4.626億桶。
- **美國債務上限僵局**進一步引發經濟擔憂，疊加春季季節性能源疲憊，**預期將限制油價漲幅**。
- 儘管歐洲天然氣庫存剩餘現階段超過一半，但冬季寒冷天氣加上家庭節約意識下降，**將有機會令天然氣在下半年供應趨緊，刺激價格反彈**。



## 貴金屬/有色金屬

- 債務上限僵局導致美國政府信用違約互換利差創歷史新高，美國債務違約危機的擔憂仍給金價提供避險支撐。
- 經濟衰退不確定性和銀行業危機令投資者對投入避險資產意願維持高企，料白銀價格上漲空間仍在。
- 鋼鐵下游需求展現疲軟，庫存可能會在雨季再次堆積，再度打壓鋼鐵需求及價格。



## 農產品

- 中國買家今年第三次取消美國玉米訂單，因其他地區價格更便宜，加劇了玉米期貨壓力，**料玉米短期下行或維持低位概率較高。**
- 小麥市場基本面依然緊張，黑海協議的續簽前景仍然令人擔憂，暫仍以觀望為主，**短期小麥期價料持續承壓。**
- 中國4月份進口大幅緊縮，而出口增長放緩，加劇需求疲軟的跡象，**料將繼續打擊棉花價格。**

# 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4月CPI同比上漲4.9%，是兩年來首次低於5%。不包括食品和能源的核心消費者價格指數也略有降溫。市場預期通脹持續降溫將會為美儲聯加大了暫停加息的空間。
- 目前英國的通脹仍然高達兩位數，為發達國家中最高，央行亦剛宣佈連續第12次加息，相信將繼續維持加息政策，保持英鎊強勢看法不變。
- 美國原油庫存意外增加，疊加債務上限僵局進一步引發經濟擔憂，預期將限制油價漲幅。
- 債務上限僵局導致美國政府信用違約互換利差創歷史新高，美國債務違約危機的擔憂仍給金價提供避險支撐。
- 焦點期貨留意美元指數、石油、黃金、小麥及英鎊表現。
- 外期走勢分析：小道、恒生指數、美元指數、英鎊、石油、黃金及小麥。



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 168,010	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/06/16	1點=USD 0.5	USD 16,801	CME-CBOT



資料來源：finviz.com

## 外期分析

- 美國4月CPI同比上漲4.9%，是兩年來首次低於5%。不包括食品和能源的核心消費者價格指數也略有降溫。市場預期通脹持續降溫將會為美儲聯加大了暫停加息的空間。
- 市場仍在密切關注美國債務上限的最新動態，對未能在6月1日前達成解決方案的擔憂加劇。現時兩黨高層的評論表明會談進展甚微。

# 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	2023/05/30	1點=HKD 50	HKD 986,200	HKEX



資料來源：finance.yahoo.com

## 外期分析

- 恒生指數技術上**19500點為支持位**。建議投資者後續關注美國陷入債務上限僵局，如情緒有所惡化將可能增加恒指下行壓力，拉近與今年低位18,829點的差距。



# 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 101,269	CME



資料來源：finviz.com

## 外期分析

- 美國4月PPI上漲0.2%，低於市場普遍預期的0.3%；反映通脹壓力有進一步減弱趨勢，刺激美元短線走高。



# 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 78,963	CME



資料來源：finviz.com

## 外期走勢分析

- 目前英國的通脹仍然高達兩位數，為發達國家中最高，央行亦剛宣佈連續第12次加息，**相信將繼續維持加息政策，保持英鎊強勢看法不變。**

# 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 72,560	CME



資料來源：finviz.com

## 外期走勢分析

- 由於國家儲備的再次釋放和出口的下降，令美國原油庫存上週意外增加，達到4.626億桶。
- 美國債務上限僵局進一步引發經濟擔憂，疊加春季季節性能源疲憊，預期將限制油價漲幅。

# 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 203,710	CME



資料來源：finviz.com

## 外期走勢分析

- 債務上限僵局導致美國政府信用違約互換利差創歷史新高，美國債務違約危機的擔憂仍給金價提供避險支撐。

# 小麥



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
小麥-ZWN3	2023/07/14	1點=USD\$50	USD 32,000	CME

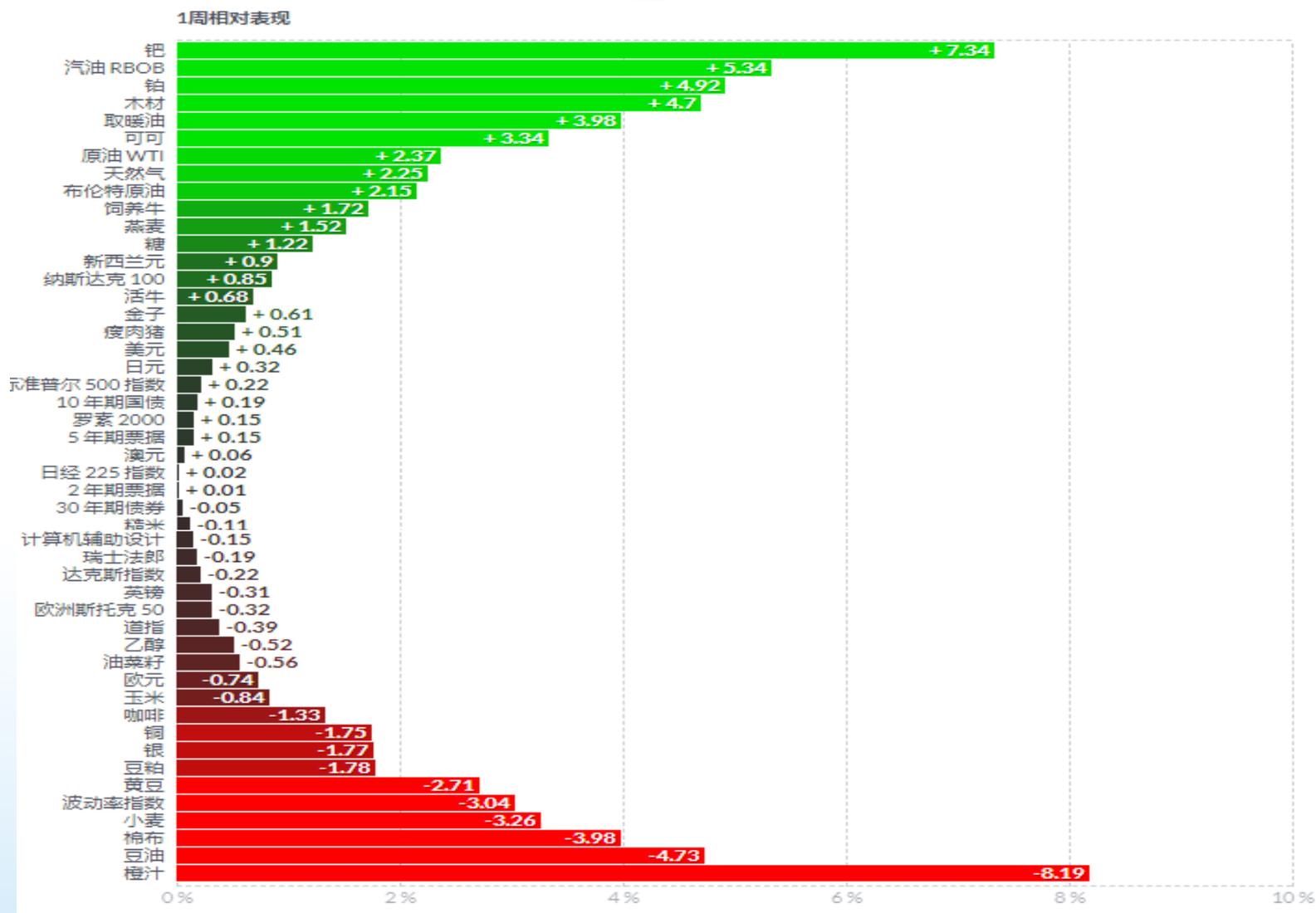


資料來源：finviz.com

## 外期走勢分析

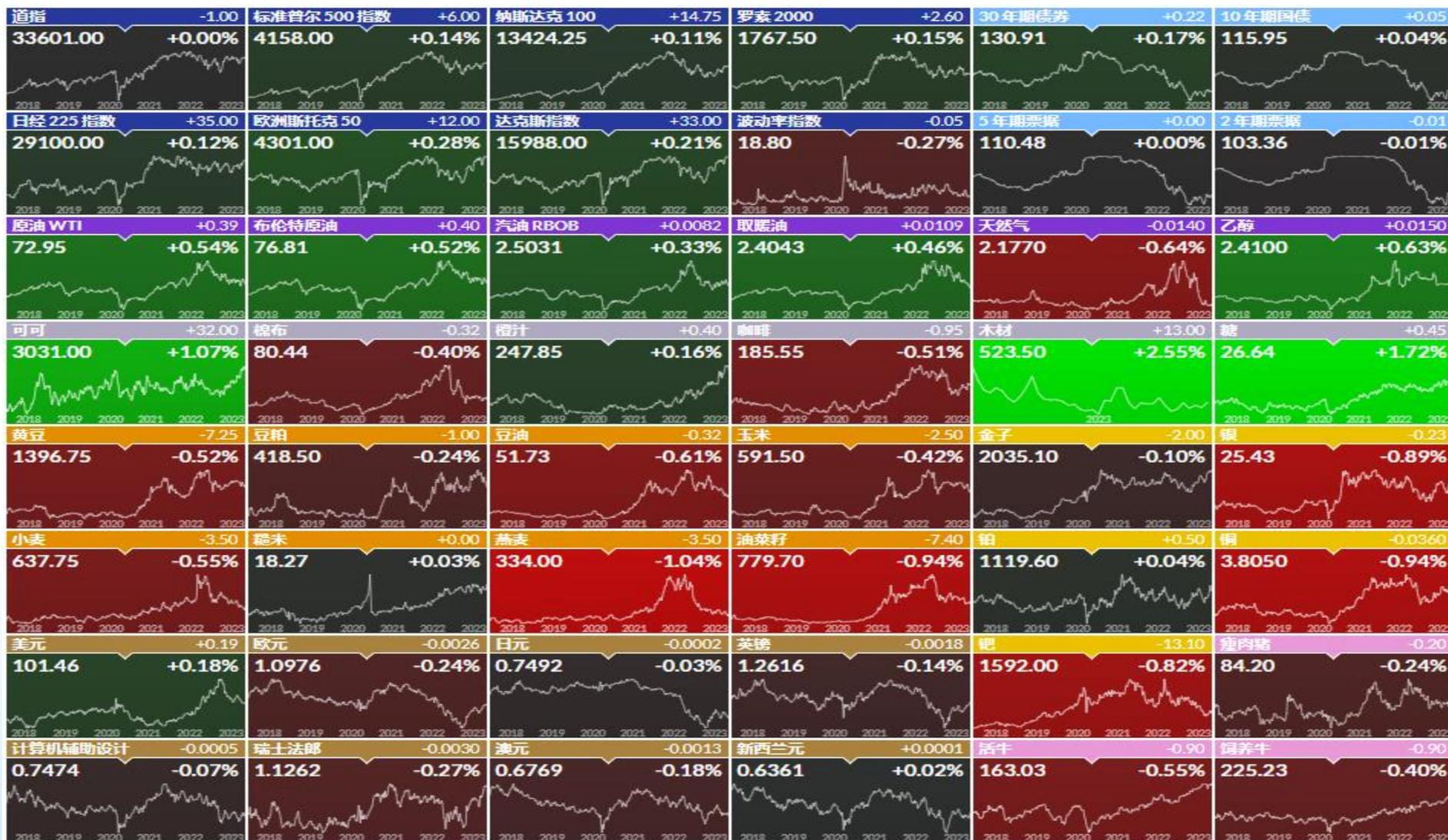
- 小麥市場基本面依然緊張，黑海協議的續簽前景仍然令人擔憂，暫仍以觀望為主，短期小麥期價料持續承壓。

# 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5月16日 星期二						
10:00	CNY	★ ★ ★	工業生產指數 (同比) (4月)		10.1%	3.9%
20:30	USD	★ ★ ★	核心零售銷售 (月環比) (4月)		0.5%	-0.4%
20:30	USD	★ ★ ★	零售銷售 (月環比) (4月)		0.7%	<u>-0.6%</u>
2023年5月17日 星期三						
17:00	EUR	★ ★ ★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (4月)		7.0%	6.9%
20:30	USD	★ ★ ★	建築許可 (4月)		1.432M	1.430M
2023年5月18日 星期四						
20:30	USD	★ ★ ★	初請失業金人數			
20:30	USD	★ ★ ★	費城聯儲製造業指數 (5月)		-20.0	-31.3
22:00	USD	★ ★ ★	成品房銷售 (4月)		4.35M	<u>4.44M</u>

資料來源：investing.com

## 美國期貨市場報價

11/5/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年06月	33,601.00	33,655.00	33,577.00	-1.00	0.00%
<u>美國標普500</u>	2023年06月	4,158.50	4,164.50	4,151.50	6.50	0.16%
<u>納斯達克100</u>	2023年06月	13,426.00	13,447.75	13,403.50	16.50	0.12%
<u>美國小型股2000</u>	2023年06月	1,767.50	1,771.90	1,765.00	2.60	0.15%
<u>Micro DJI</u>	2023年06月	33,601.00	33,655.00	33,577.00	-1.00	0.00%
<u>Micro S&amp;P 500</u>	2023年06月	4,158.50	4,164.50	4,151.50	6.50	0.16%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年06月	13,426.00	13,447.75	13,403.50	16.50	0.12%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年06月	1,767.50	1,771.90	1,765.00	2.60	0.15%

資料來源：investing.com



## 歐洲交易所 ( EUREX ) 期貨市場走勢

11/5/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德國DAX	2023年06月	15,981.00	16,008.00	15,975.00	26.00	0.16%
瑞士SWI20	2023年06月	11,464.00	11,474.00	11,438.00	21.00	0.18%
歐洲Stoxx 50	2023年06月	4,298.00	4,305.00	4,295.00	9.00	0.21%
STOXX600	2023年06月	463.20	463.80	462.90	1.20	0.26%
STOXX600 Banks	2023年06月	146.10	149.70	146.10	0.00	0.00%
STOXX600 Auto & Parts	2023年06月	597.00	602.50	596.10	0.00	0.00%
Mini DAX	2023年06月	15,981.00	16,009.00	15,975.00	26.00	0.16%
德國科技股	2023年06月	3,238.50	3,238.50	3,205.50	0.00	0.00%
Mini MDAX	2023年06月	27,484.00	27,530.00	27,250.00	0.00	0.00%
STOXX600 Basic Resources	2023年06月	558.60	570.00	556.20	0.00	0.00%

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，本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，本文件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，香港皇后大道東1號太古廣場3座6樓。