

申萬宏源(香港) 環球股指期貨策略

俄叫停黑海運糧協議 推高全球糧價

申萬宏源研究（香港）投資顧問服務

2023年7月21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6月整體零售銷售按月增0.2%，低於預期。但排除汽車、汽油、建材和食品等較波動項目後，核心零售銷售按月增0.6%，**關鍵指標顯示美國需求堅韌。**
- 道指連續第九個交易日收高，創2017年以來的最長連續上漲紀錄。美國股指和交易所交易基金（ETF）的空頭回補達到了2020年11月以來的最高水平。**空頭回補可能反過來推動股市上漲。**
- 芝商所(CME)的FedWatch工具顯示，**期貨市場預計美聯儲在下周7月26日結束為期兩天的會議時加息25個基點的可能性升至99.6%。**

歐洲

- 英國6月消費者價格指數同比增長7.9%，較5月份的8.7%大幅下降。英國通脹低於預期促使交易員減緩加息押注，英鎊續跌。
- 歐元區最大經濟體德國6月份的通脹率升至6.8%，超過歐洲央行中期目標的三倍。
- 由於歐元區核心通脹壓力較大，市場預期歐洲央行(ECB)下周貨幣政策會議將升息。

外匯

- 美國通脹超預期下滑，不改7月加息預期，美元指數破位下跌後轉震蕩。
- 日本央行將於下周舉行政策會議，日圓短期受到美債收益率下降支持。
- 歐元區最大經濟體德國今年的經濟萎縮幅度可能超過幾周前預期的0.3%。歐元兌美元短線漲勢有些過度，短期可能面臨修正。
- 英國經濟明年表現料進一步落後於歐元區，或令英鎊持續承壓。

能源

- 由於早前關閉的三個利比亞油田中的兩個油田恢復產出，**提振全球石油供應。**
- 美國能源信息署(EIA)表示，**上周美國原油庫存下降**，因原油出口增加且煉油廠產能利用率提高。
- 美國上周原油庫存下降不及預期，限制油價漲幅，**油價近期高點每桶77美元為初步阻力。**

貴金屬/有色金屬

- 各國央行黃金儲備量總體呈上升趨勢，金價實現四周以來首個周線上漲，**黃金價格目前在數週高點附近整固。**
- 國內弱復蘇，地產竣工和旺季空調需求有韌性，其他傳統需求邊際轉弱。**預期主導銅行情區間震蕩。**
- 據傳中國政府正考慮放鬆抵押貸款，以刺激更多的房屋銷售，並減輕房地產行業大宗商品需求低迷的壓力，**推振鐵礦石期貨價格。**

農產品



- 烏克蘭有“歐洲糧倉”之稱，是葵花籽油、玉米和小麥出口大國，每年向全球市場供應約4,500萬噸糧食。俄羅斯警告黑海前往烏克蘭港口船隻。受消息刺激，玉米價格漲至三周高點；小麥期貨則創2012年以來最大漲幅。
- 受到新一輪厄爾尼諾現象影響供應，可可價格明顯上漲。糖、咖啡的價格也處於多年來的高點。
- 美國農業部下調2023/24年度全球大豆產量及消費量。主要原因為美國大豆種植面積預期下降。美豆優良率一路下滑至51%，使美豆價創三個半月以來高位。

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

- 據CME的FedWatch工具顯示，下周美聯儲將加息25個基點，至5.25%-5.50%。
- 由於歐元區核心通脹壓力較大，市場預期歐洲央行(ECB)下周貨幣政策會議將升息。
- 英國經濟明年表現料進一步落後於歐元區，可能令英鎊持續承壓。
- 俄羅斯警告黑海前往烏克蘭港口船隻。受消息刺激，玉米價格漲至三周高點；小麥期貨則創2012年以來最大漲幅。
- 受到新一輪厄爾尼諾現象影響供應，可可價格明顯上漲。糖、咖啡的價格也處於多年來的高點。
- 焦點期貨留意玉米、黃金、小麥、大豆及日圓表現。
- 外期走勢分析：小道、恒生指數、日圓、石油、黃金及大豆。



商品	結算日	基點價值	合約規模	交易所
微小道-MYM	2023/09/15	1點=USD 5	USD 175,910	CME-CBOT

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 7:56:26 GMT. Powered by TradingView.
Dow Jones Futures, United States, CME:1YMUS, D



資料來源：investing.com

外期走勢分析

- 道指連續第九個交易日收高，創2017年以來的最長連續上漲紀錄。美國股指和交易所交易基金（ETF）的空頭回補達到了2020年11月以來的最高水平。空頭回補可能反過來推動股市上漲。

恒指



商品	最後交易日	基點價值	合約規模	交易所
恒生指數期貨	2023/07/28	1點=HKD 50	HKD 947,175	HKEX

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 8:07:03 GMT, Powered by TradingView.
Hang Seng, Hong Kong, 香港(CFD):HK50, D



資料來源：investing.com

外期走勢分析

- 恒指於19,000關口爭持，保歷加通道開始收窄。人民幣走勢持續左右港股。
- 恒指阻力見於滙聚的10周、20周和50周綫；恒指初步支持於7月低位18,279點。

日圓



商品	結算日	基點價值	合約規模	交易所
日圓期貨 - JYc1	2023/06/16	1 = \$12,500,000	JPY 12,500,000	CME

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 8:24:40 GMT. Powered by TradingView.
Japanese Yen Futures, United States, CME: JYc1, D



資料來源：investing.com

外期走勢分析

- 日本央行將於下周舉行政策會議，日圓短期受到美債收益率下降支持。

石油



商品	结算日	基点价值	合约规模	交易所
WTI原油-CLN3	2023/08/22	1点=USD 1000	USD 75,730	CME

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 8:35:50 GMT, Powered by TradingView.
Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, 15



資料來源：investing.com

外期走勢分析

- 美國上周原油庫存下降不及預期，限制油價漲幅，油價近期高點每桶77美元為初步阻力位。

黃金



商品	結算日	基點價值	合約規模	交易所
黃金期貨-GCQ3	2023-08-29	1點=USD 100	USD 198,205	CME

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 8:44:02 GMT. Powered by TradingView.
Gold Futures, (CFD):GC, 15



資料來源：investing.com

外期走勢分析

- 各國央行黃金儲備量總體呈上升趨勢，金價實現四周以來首個周線上漲，黃金價格目前在數週高點附近整固。

大豆



商品	結算日	基點價值	合約規模	交易所
美國大豆期貨-ZSX3	2023/11/14	1點=USD\$50	USD 70,500	CME

Published on Investing.com, 19/Jul/2023 - 8:52:21 GMT, Powered by TradingView.
US Soybeans Futures, (CFD):ZS, 15



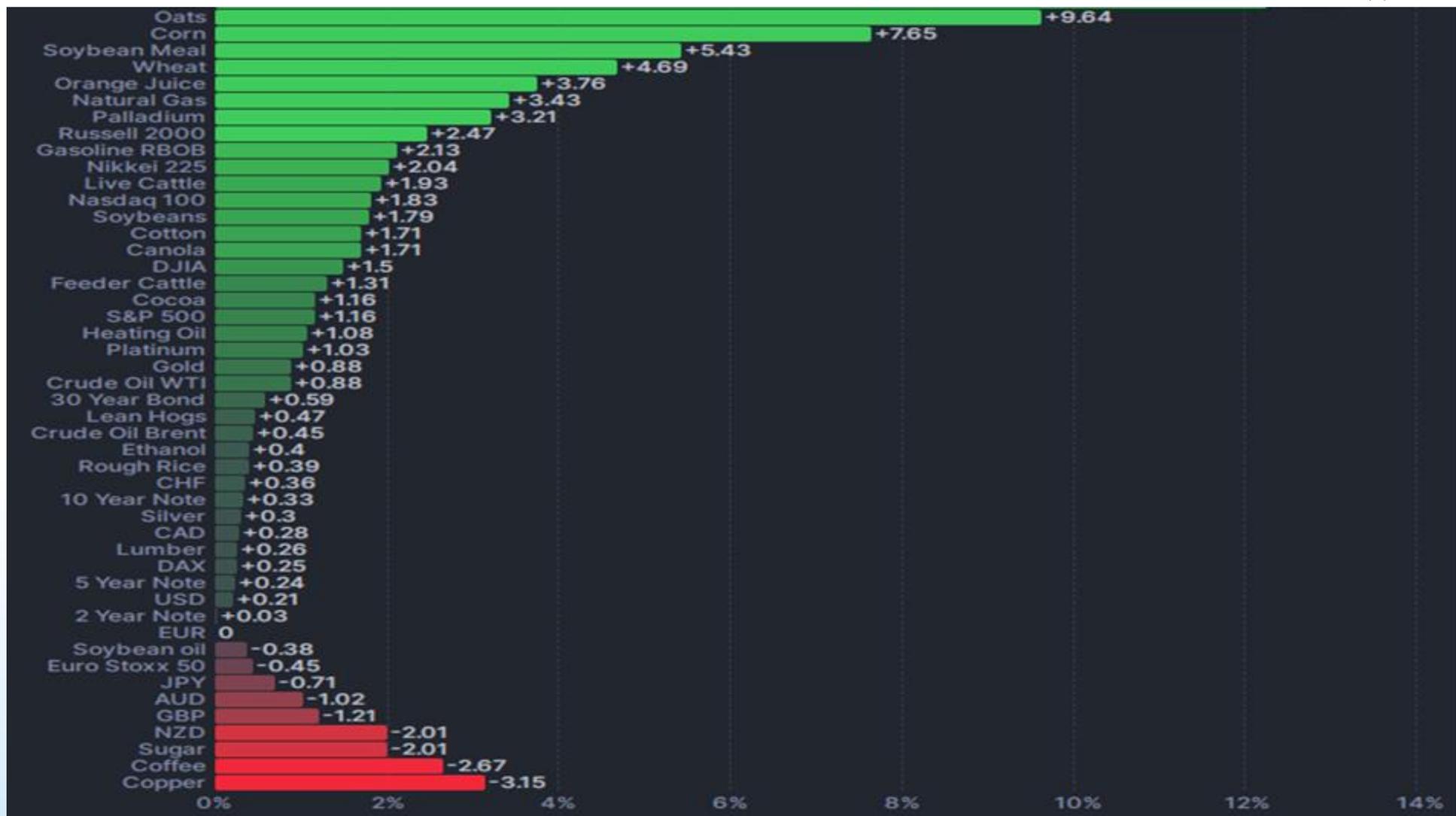
資料來源：investing.com

外期走勢分析

- 受到新一輪厄爾尼諾現象影響供應, 預期將繼續對大豆價格有所提振。

國際期貨強弱勢表現 (列表)

19/7/2023



國際期貨強弱勢表現 (圖表)

19/7/2023



資料來源：finviz.com

下周經濟資料

时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
2023年7月24日 星期一						
21:45	 USD	★ ★ ★	美国Markit服务业PMI (七月)			54.4
2023年7月25日 星期二						
22:00	 USD	★ ★ ★	美国谘商会消费者信心指数 (七月)			<u>109.7</u>
2023年7月26日 星期三						
22:00	 USD	★ ★ ★	美国季调后新屋销售年化总数 (户) (六月)			763K
2023年7月27日 星期四						
02:00	 USD	★ ★ ★	美联储利率决议			5.25%
20:15	 EUR	★ ★ ★	欧元区存款便利利率(%) (七月)			3.50%
20:15	 EUR	★ ★ ★	欧洲央行利率决议 (七月)			4.00%
20:30	 USD	★ ★ ★	美国扣除运输耐用品订单月率(%) (月度环比) (六月)			<u>0.7%</u>
20:30	 USD	★ ★ ★	美国实际GDP年化季率 (季度环比) (第二季度)			2.0%
22:00	 USD	★ ★ ★	美国季调后成屋签约销售指数月率(%) (月度环比) (六月)			-2.7%
2023年7月28日 星期五						
20:30	 USD	★ ★ ★	美国核心PCE物价指数月率(%) (月度环比) (六月)			0.3%
20:30	 USD	★ ★ ★	美国核心PCE物价指数年化季率 (%) (同比) (六月)			4.6%

資料來源：investing.com

美國期貨市場報價

20/7/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
Dow Jones	2023年9月	35,255.00	35,265.00	35,192.00	2	0.01%
美國標普500	2023年9月	4,590.00	4,594.25	4,581.00	-7	-0.15%
納斯達克100	2023年9月	15,888.75	15,925.75	15,842.25	-70.5	-0.44%
美國小型股2000	2023年9月	2,000.10	2,000.90	1,994.10	2.8	0.14%
Micro DJI	2023年9月	35,259.00	35,266.00	35,187.00	6	0.02%
Micro S&P 500	2023年9月	4,590.25	4,594.25	4,580.75	-6.75	-0.15%
Micro Nasdaq 100	2023年9月	15,888.50	15,925.75	15,841.25	-70.75	-0.44%
Micro Russel 2000	2023年9月	2,000.20	2,000.80	1,994.30	2.9	0.15%

資料來源：investing.com

歐洲交易所 (EUREX) 期貨市場走勢

20/7/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德國DAX	2023年9月	16,211.00	16,213.00	16,191.00	-13	-0.08%
瑞士SWI20	2023年9月	11,153.00	11,194.00	11,137.00	10	0.09%
歐洲Stoxx 50	2023年9月	4,384.00	4,384.00	4,375.00	-3	-0.07%
STOXX600	2023年9月	463.6	465.1	462.1	0.9	0.19%
STOXX600 Banks	2023年9月	160.6	161.3	159.35	0.25	0.16%
STOXX600 Auto & Parts	2023年9月	640.4	645.3	637.6	-1	-0.16%
Mini DAX	2023年9月	16,213.00	16,213.00	16,189.00	-11	-0.07%
德國科技股	2023年9月	3,246.00	3,247.50	3,231.50	28	0.87%
Mini MDAX	2023年9月	28,555.00	28,590.00	28,318.00	304	1.08%
STOXX600 Basic Resources	2023年9月	546.5	549	541.3	-5.1	-0.92%

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)
 - 芝加哥商品交易所 (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。

本文件部分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。