

申萬宏源(香港) 環球股指期貨策略

美債收益率狂飆，全球風險資產將如何配置？

申萬宏源研究（香港）投資顧問服務

2023年8月18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10年期國債收益率的飆升，引發了風險資產的進一步下挫。
- 美聯儲官員表示擔心通脹可能無法回落，暗示或需繼續提高利率。
- 美國7月零售銷售數據環比上升0.73%，為六個月以來最大增幅，連續四個月增長。超預期的數據令市場對利率可能在更長時間內保持高位的擔憂加劇。
- 惠譽警告將下調包括摩根大通在內的數十家美國銀行評級，引發投資人再度擔心美國銀行體系風險。

歐洲

- 儘管歐元區6月工業產出環比反彈，為整體經濟增長帶來小幅提振。但受製造業衰退及食品和能源成本高企拖累，**歐元區潛在的經濟增長可能有限。**
- 歐元區經濟在過去三個季度普遍停滯不前，**這使歐洲央行在進一步加息方面格外謹慎。**
- 英國7月CPI同比上漲6.8%，超預期的6.7%，這是6個以月來該數據第5次超預期走高。**強化了市場對英國繼續加息的預期。**

外匯

- 美國十年期國債收益率已經創下15年新高。受美債收益率上漲等影響，美元指數過去一個月快速反彈，導致非美貨幣普遍下跌。
- 市場普遍預計歐元區7月CPI將小幅回落，加上此前央行管委Kazaks稱如果再加息，幅度將會很小，預計歐元將區間波動。
- 英國7月CPI再超預期，預期維持加息機會較高，將支持英鎊走勢。
- 日本央行堅持超寬鬆貨幣政策，日圓弱勢延續。

能源

- 市場擔心中國經濟前景，並憂慮聯儲局可能繼續加息，**抵銷美國原油庫存大幅減少對油價的利好作用。**
- 澳洲工會談判仍無進展，罷工威脅令天然氣出口中斷風險加劇，**天然氣短線走高。**

貴金屬/有色金屬

- 美聯儲會議紀要公佈後，金價曾跌破1,900美元/盎司，因為紀要顯示更多的加息可能性，**黃金短線承壓。**
- Metals Focus報告指出，受惠於綠色能源的快速增長應用，**工業需求復甦將帶動銀價。**
- 中國房市營建部門占中國銅需求的30%，近期大型房企的財務危機引發需求擔憂，**令銅價承壓，預期短線反彈乏力。**

農產品

- 近期跌勢後市場出現超賣，技術性買盤帶動大豆期貨價格。
- 小麥目前正來到收穫季節，缺少利多因素，對小麥價格構成壓力。
- 中國經濟數據不佳，削弱投資人對棉花的買入需求，促使期棉進一步下跌。

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10年期國債收益率的飆升，引發了風險資產的進一步下挫。
- 市場普遍預計歐元區7月CPI將小幅回落，加上此前央行管委Kazaks稱如果再加息，幅度將會很小，預計歐元將區間波動。
- 英國7月CPI再超預期，預期維持加息機會較高，將支持英鎊走勢。
- 市場擔心中國經濟前景，並憂慮聯儲局可能繼續加息，抵銷美國原油庫存大幅減少對油價的利好作用。
- 近期跌勢後市場出現超賣，技術性買盤帶動大豆期貨價格。
- 焦點期貨留意黃金、石油、大豆及英鎊表現。
- 外期走勢分析：小道、恆生指數、石油、英鎊、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 174,105	CME



資料來源: investing.com

外期走勢分析

- 美聯儲官員表示擔心通脹可能無法回落，暗示或需繼續提高美國利率。
- 惠譽警告將下調包括摩根大通在內的數十家美國銀行評級，引發投資人再度擔心美國銀行體系風險。

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	2023/08/31	1點=HKD 50	HKD 902,575	HKEX

Hang Seng Futures, D, O 17983.5 H 18247.0 L 17884.0 C 18227.5



資料來源: investing.com

外期走勢分析

- 人民幣曾貶值至低位，央行表示堅決防範匯率超調風險。恒指由7月底高位20,361點跌至周四低位17,900點，技術上，反彈阻力分別為8月兩個裂口位及10天移動平均線(約18,856點)。

石油



商品	結算日	基點價值	合約規模	交易所
WTI原油-CLU3	2023/08/22	1點=USD 1,000	USD 79,380	CME



資料來源: investing.com

外期走勢分析

- 市場擔心中國經濟前景，並憂慮聯儲局可能繼續加息，抵銷美國原油庫存大幅減少對油價的利好作用。

英鎊



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
英鎊期貨 -BPMc1	2023/09/18	1點=GBP 62,500	GBP 79,544	CME

British Pound Futures, 美國, D, CME O:1.2727 H:1.2727 L:1.2714 C:1.2716



資料來源: investing.com

外期走勢分析

- 英國7月CPI再超預期, 預期維持加息機會較高, 將支持英鎊走勢。

黃金



商品	結算日	基點價值	合約規模	交易所
黃金期貨-GCZ3	2023-12-27	1點=USD 100	USD 192,830	CME

Gold Futures, D, (CFD) O 1923.00 H 1923.50 L 1919.30 C 1923.15



資料來源: investing.com

外期走勢分析

- 美聯儲會議紀要公佈後，金價曾跌破1,900美元/盎司，因為紀要顯示更多的加息可能性，黃金短線承壓。

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 66,250	CME



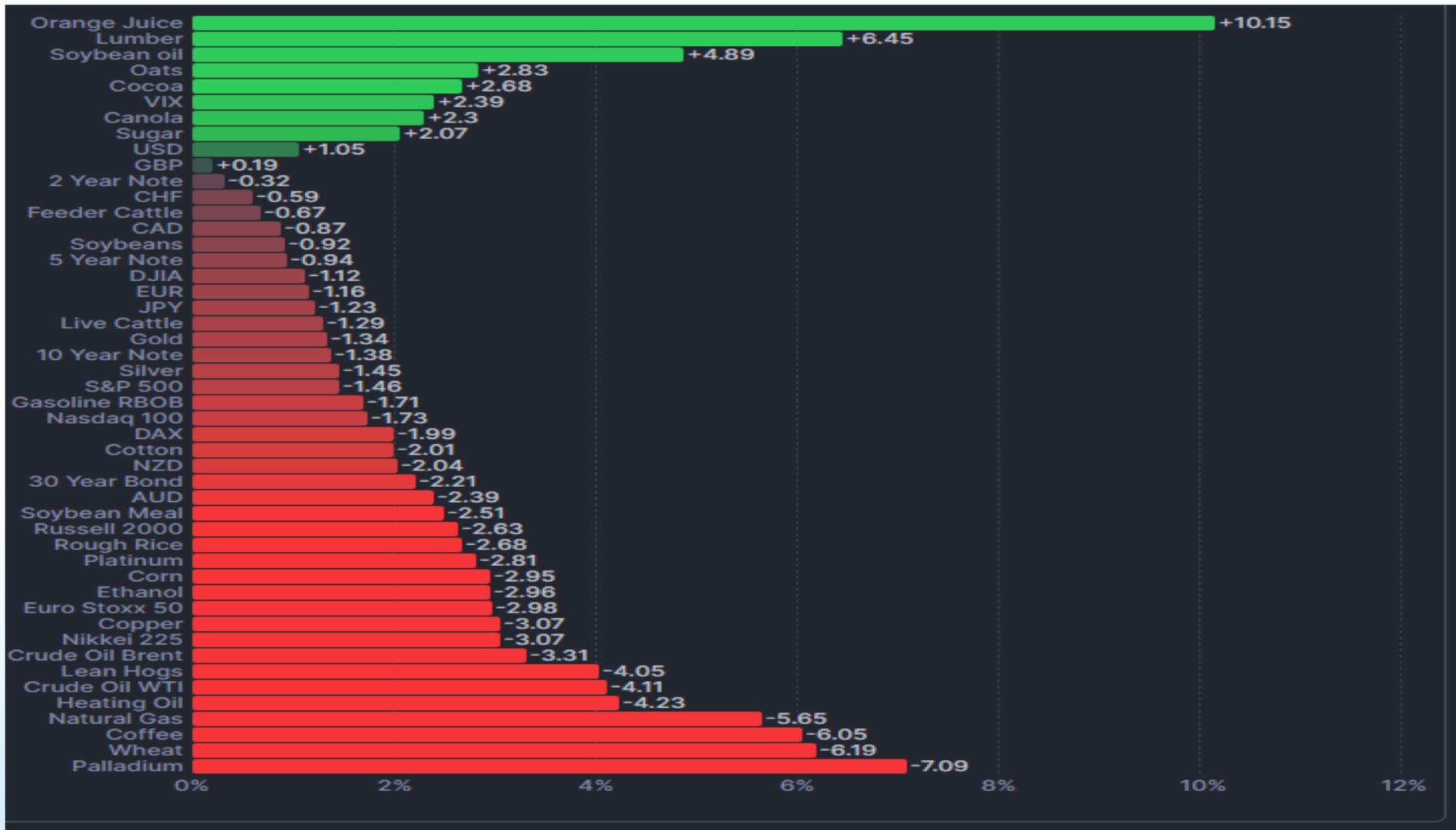
資料來源: investing.com

外期走勢分析

- 近期跌勢後市場出現超賣，技術性買盤帶動大豆期貨價格。

國際期貨強弱勢表現 (列表)

17/8/2023



國際期貨強弱勢表現 (圖表)

17/8/2023



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8月21日 星期一						
16:30	 HKD	★ ★ ★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (7月)			1.90%
2023年8月22日 星期二						
22:00	 USD	★ ★ ★	成品房銷售 (7月)			4.16M
2023年8月23日 星期三						
21:45	 USD	★ ★ ★	服務業PMI (8月)			52.3
22:00	 USD	★ ★ ★	新屋銷售 (7月)			697K
2023年8月24日 星期四						
20:30	 USD	★ ★ ★	核心耐用商品訂單 (月環比) (7月)			0.5%

資料來源：investing.com

美國期貨市場報價

17/8/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
Dow Jones	2023年9月	34,858.00	34,866.00	34,779.00	37	0.11%
美國標普500	2023年9月	4,420.25	4,423.75	4,409.50	0.25	0.01%
納斯達克100	2023年9月	14,941.75	14,953.00	14,887.50	-0.5	0.00%
美國小型股2000	2023年9月	1,877.80	1,878.60	1,871.70	-0.8	-0.04%
Micro DJI	2023年9月	34,860.00	34,877.00	34,777.00	39	0.11%
Micro S&P 500	2023年9月	4,420.25	4,423.75	4,408.75	0.25	0.01%
Micro Nasdaq 100	2023年9月	14,941.75	14,954.50	14,887.50	-0.5	0.00%
Micro Russel 2000	2023年9月	1,877.60	1,880.00	1,871.50	-1	-0.05%

資料來源：investing.com



歐洲交易所 (EUREX) 期貨市場走勢

17/8/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
瑞士SWI20	2023年9月	10,956.00	11,045.00	10,956.00	-44	-0.40%
STOXX600	2023年9月	454.0	454.0	453.0	-2.1	-0.46%
STOXX600 Banks	2023年9月	157.3	158.9	157.2	-0.95	-0.60%
STOXX600 Auto & Parts	2023年9月	613.9	618.1	611.0	1.8	0.29%
Mini DAX	2023年9月	15,737.00	15,763.00	15,677.00	-95	-0.60%
德國科技股	2023年9月	3,123.00	3,129.50	3,120.00	-29	-0.92%
Mini MDAX	2023年9月	27,907.00	27,907.00	27,888.00	41	0.15%
STOXX600 Basic Resources	2023年9月	502.1	508.9	501.7	-4.7	-0.93%

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/Trading/Trading-venues/Trading-times>
 - 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銀萬國證券研究有限公司撰寫並於國內發表，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(或上海申銀萬國證券研究有限公司)的立場。

本文件並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司(或上海申銀萬國證券研究有限公司)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本文件發表時的判斷，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。