

申萬宏源(香港) 環球股指期貨雙週報

美暫停加息, 如何看後市?

申萬宏源研究 (香港) 投資顧問服務

2023年6月16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

- 美聯儲一如市場預期暫停加息，基準利率維持在5.00%-5.25%區間不變，點陣圖顯示今年可能再加息兩次。
- FOMC經濟預測顯示，2023至2025年底GDP增速預期中值分別為1.0%、1.1%、1.8%。
- 美聯儲主席鮑威爾表示，現時尚未決定7月利率政策。
- 美國5月PPI超預期環比下降0.3%，為過去4個月以來的第3次下跌，反映通脹有進一步放緩跡象。

歐洲

- 歐央行6月議息結果符合市場預期，**三大主要利率加息25個基點。**
- 歐央行行長拉加德表示對通脹前景不滿意，非常可能在7月繼續加息，**並稱沒有考慮暫停加息。**
- 德國GDP連續兩季錄得負增長，經濟陷入衰退，**有機會波及整個歐元區。**
- 英國4月GDP環比增長0.2%，符合預期。英國通脹率現在是目標2%的4倍以上。市場預計，即使英國央行結束加息，**第一次降息25個基點也要到2024年底。**

外匯

- 美聯儲維持利率不變，但暗示到年底前可能再加息半厘，美元短線走高。
- 歐洲央行一如市場預期宣布加息25個基點，並暗示將繼續緊縮貨幣政策，利好歐元強勁走勢。
- 英國4月薪金增速及失業率反映通脹壓力仍大，預期英國央行加息幅度將更激進，維持看好英鎊不變。
- 日本央行前副行長認為短期內可能維持利率不變，日圓料將進入區間波動。

能源

- IEA預測2024年石油消費增長將是前兩年的一半，隨著電動汽車普及，令汽車用油需求將在未來數年見頂。
- 美國生產商增加石油供應，使包括OPEC和俄羅斯等產油盟國不得不削減產量。
- 美國原油庫存超預期增加，降低了油價攀升的風險。

貴金屬/有色金屬

- 澳洲工業部預期因受全球能源轉型趨勢帶動，未來幾年全球銅需求可望年均增長2.7%，提振銅價上漲。
- 美國年內至少兩次加息的預測令金價承壓，料短期金價波動較明顯。
- 鋁主要生產國逐步復產，加上超過20,000公噸鋁抵達位於韓國LME倉庫後，供應獲得緩解，令鋁價回吐。



農產品

- 受到新一輪厄爾尼諾現象影響，印度、泰國及亞洲等農作物產量有機會受到波及，**可可、糖和白米價格明顯上漲。**
- 美國中西部乾旱狀況有所加劇，**預期將繼續對小麥及大豆價格帶來支持。**
- 美國農業部對玉米收作狀況評級降幅大於預期，良率為 61%，低於去年同期的 72%。

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

- 美聯儲一如市場預期暫停加息，基準利率維持在5.00%-5.25%區間不變，點陣圖顯示今年可能再加息兩次。
- 歐洲央行一如市場預期宣布加息25個基點，並暗示將繼續緊縮貨幣政策，利好歐元強勁走勢。
- 英國4月薪金增速及失業率反映通脹壓力仍大，預期英央行加息幅度將更激進，維持看好英鎊不變。
- 美國中西部乾旱狀況有所加劇，影響了農作物產量，預期將繼續對小麥及大豆價格有所提振。
- 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	2023/09/15	1點=USD 5	USD 171,420	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/06/16	1點=USD 0.5	USD 17,142	CME-CBOT



資料來源: finviz.com

外期走勢分析

- 美聯儲一如市場預期**暫停加息**，基準利率維持在5.00%-5.25%區間不變，點陣圖顯示今年可能再加息兩次。
- 美聯儲主席鮑威爾表示，現時尚未決定7月利率政策。

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	2023/06/29	1點=HKD 50	HKD 971,050	HKEX



資料來源: finance.yahoo.com

外期走勢分析

- 美聯儲宣布維持利率不變，恒指重上250天綫，創5月31日短期底以來的反彈新高點，升穿年內降軌。
- 預計下半年內地經濟將重拾增長動力，加上市場憧憬環球主要央行逐步停止收緊貨幣政策，港股的估值有望修復。



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-DXU3	2023/09/18	1點=USD 1000	USD 102,524	CME



資料來源: finviz.com

外期走勢分析

- 美聯儲維持利率不變，但暗示到年底前可能再加息半厘，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 79,194	CME



資料來源: finviz.com

外期走勢分析

- 英國4月薪金增速及失業率反映通脹壓力仍大，預期英國央行加息幅度將更激進，維持看好英鎊不變。

石油



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
WTI原油-CLN3	2023/06/20	1點=USD 1000	USD 68,270	CME



外期走勢分析

資料來源: finviz.com

- IEA預測隨著電動汽車普及，令汽車用油需求將在未來數年見頂。另外，美國原油庫存超預期增加，降低了油價攀升的風險。

黃金



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
黃金-GCQ3	2023/08/29	1點=USD 100	USD 196,890	CME



資料來源: finviz.com

外期走勢分析

- 美國年內至少兩次加息的預測令金價承壓, 料短期金價波動較明顯。

大豆



商品	最後交易日	最小跳動點	合約規模	交易所
大豆-ZSN3	2023/07/14	1點=USD\$50	USD 69,513	CME



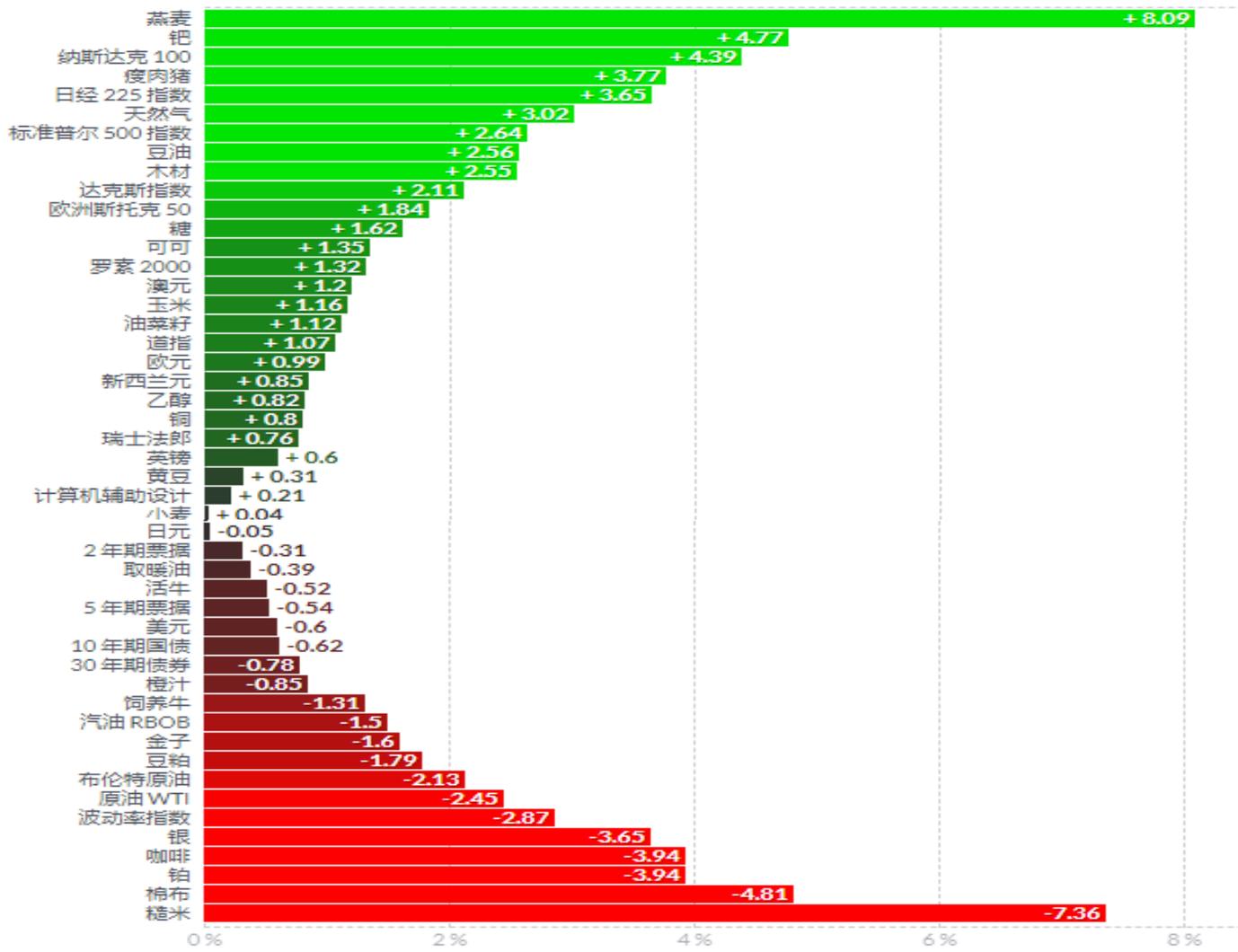
資料來源: finviz.com

外期走勢分析

- 美國中西部乾旱狀況有所加劇, 影響了農作物產量, 預期將繼續對小麥及大豆價格有所提振。

國際期貨強弱勢表現 (列表)

1周相对表现



資料來源：finviz.com

國際期貨強弱勢表現 (圖表)

指数 道指 34269.00 <small>H 34311.00 -15.00 大号 34231.00 (-0.04%)</small>								标准普尔 500 指数 4417.75 <small>H 4425.25 -0.75 大号 4411.75 (-0.02%)</small>		纳斯达克 100 15194.00 <small>H 15229.00 -5.25 大号 15166.00 (-0.03%)</small>		罗素 2000 1892.70 <small>H 1897.20 -2.00 大号 1888.30 (-0.11%)</small>		日经 225 指数 33605.00 <small>H 33830.00 +30.00 大号 33420.00 (+0.09%)</small>		欧洲斯托克 50 4371.00 <small>H 4375.00 -9.00 大号 4366.00 (-0.21%)</small>		达克斯指数 16293.00 <small>H 16313.00 -31.00 大号 16284.00 (-0.19%)</small>		波动率指数 14.80 <small>H 14.80 +0.02 大号 14.65 (+0.15%)</small>	
活力											债券										
原油 WTI 68.46 <small>H 68.92 +0.19 大号 68.14 (+0.28%)</small>		布伦特原油 73.21 <small>H 73.55 +0.01 大号 72.91 (+0.01%)</small>		汽油 RBOB 2.5544 <small>H 2.5683 -0.0002 大号 2.5481 (-0.01%)</small>		取暖油 2.3513 <small>H 2.3658 -0.0064 大号 2.3445 (-0.27%)</small>		天然气 2.3220 <small>H 2.3470 -0.0200 大号 2.3150 (-0.85%)</small>		乙醇 2.4500 <small>H 2.4500 +0.0075 大号 2.4500 (+0.31%)</small>		30 年期债券 126.50 <small>H 127.03 -0.50 大号 126.41 (-0.39%)</small>		10 年期国债 112.69 <small>H 112.98 -0.19 大号 112.59 (-0.17%)</small>							
软件											5 年期票据 107.63 <small>H 107.84 -0.13 大号 107.55 (-0.12%)</small>			2 年期票据 102.10 <small>H 102.21 -0.07 大号 102.05 (-0.07%)</small>							
可可 3218.00 <small>H 3229.00 +34.00 大号 3171.00 (+1.07%)</small>		棉布 80.05 <small>H 80.40 -0.06 大号 79.81 (-0.07%)</small>		橙汁 255.75 <small>H 258.30 +1.70 大号 253.20 (+0.67%)</small>		咖啡 179.30 <small>H 180.40 +0.60 大号 177.25 (+0.34%)</small>		木材 523.00 <small>H 532.50 +0.00 大号 519.50 (+0.00%)</small>		糖 25.79 <small>H 25.88 +0.63 大号 25.12 (+2.50%)</small>		5 年期票据 107.63 <small>H 107.84 -0.13 大号 107.55 (-0.12%)</small>		2 年期票据 102.10 <small>H 102.21 -0.07 大号 102.05 (-0.07%)</small>							
金属											肉类										
金子 1945.50 <small>H 1957.70 -23.40 大号 1942.60 (-1.19%)</small>		银 23.51 <small>H 24.01 -0.59 大号 23.45 (-2.47%)</small>		铂 972.60 <small>H 982.00 -7.40 大号 970.50 (-0.76%)</small>		铜 3.8200 <small>H 3.8595 -0.0500 大号 3.8115 (-1.29%)</small>		钯 1367.00 <small>H 1393.00 -35.20 大号 1363.00 (-2.51%)</small>		活牛 170.95 <small>H 174.40 -2.98 大号 170.73 (-1.71%)</small>		饲养牛 235.88 <small>H 241.90 -4.57 大号 235.55 (-1.90%)</small>		瘦肉猪 93.00 <small>H 93.50 +2.40 大号 91.03 (+2.65%)</small>							
谷物																					
黄豆 1390.75 <small>H 1393.75 +2.50 大号 1387.50 (+0.18%)</small>		豆粕 390.10 <small>H 391.70 +0.40 大号 389.70 (+0.10%)</small>		豆油 55.99 <small>H 56.25 +0.03 大号 55.80 (+0.05%)</small>		玉米 611.25 <small>H 612.00 +3.50 大号 607.25 (+0.58%)</small>		小麦 630.50 <small>H 632.25 +0.25 大号 628.25 (+0.04%)</small>		糙米 17.63 <small>H 17.63 +0.00 大号 17.60 (+0.00%)</small>		燕麦 387.50 <small>H 390.75 -1.75 大号 386.25 (-0.45%)</small>		油菜籽 693.60 <small>H 696.30 -0.60 大号 691.30 (-0.09%)</small>							
货币																					
美元 102.92 <small>H 102.95 +0.39 大号 102.50 (+0.38%)</small>		欧元 1.0861 <small>H 1.0897 +0.0024 大号 1.0859 (+0.22%)</small>		日元 0.7177 <small>H 0.7248 +0.0014 大号 0.7172 (+0.20%)</small>		英镑 1.2652 <small>H 1.2689 -0.0019 大号 1.2646 (-0.15%)</small>		计算机辅助设计 0.7507 <small>H 0.7518 -0.0004 大号 0.7499 (-0.05%)</small>		瑞士法郎 1.1166 <small>H 1.1218 +0.0045 大号 1.1162 (+0.40%)</small>		澳元 0.6821 <small>H 0.6831 +0.0015 大号 0.6779 (+0.22%)</small>		新西兰元 0.6176 <small>H 0.6214 -0.0040 大号 0.6158 (-0.65%)</small>							

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6月19日 星期一						
全天		節日	美國 - Juneteenth			
16:30	HKD	★★★	失業率 (5月)			3.0%
2023年6月20日 星期二						
16:30	HKD	★★★	居民消費價格指數(CPI) (同比) (5月)			2.10%
20:30	USD	★★★	建築許可 (5月)			<u>1.417M</u>
2023年6月22日 星期四						
全天		節日	香港 - 端午節			
全天		節日	中國 - 端午節			
全天		節日	中國 - 端午節			
22:00	USD	★★★	成品房銷售 (5月)			<u>4.28M</u>
2023年6月23日 星期五						
全天		節日	中國 - 端午節			
全天		節日	中國 - 端午節			
21:45	USD	★★★	服務業PMI (6月)			54.9

資料來源：investing.com

美國期貨市場報價

15/6/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
Dow Jones	2023年09月	34,270.00	34,311.00	34,231.00	-14.00	-0.04%
美國標普500	2023年09月	4,417.75	4,425.25	4,411.75	-0.75	-0.02%
納斯達克100	2023年09月	15,192.25	15,229.00	15,166.00	-2.00	-0.05%
美國小型股2000	2023年09月	1,892.70	1,897.20	1,888.30	-7.00	-0.11%
Micro DJI	2023年06月	33,983.00	34,017.00	33,942.00	-7.00	-0.02%
Micro S&P 500	2023年06月	4,373.50	4,380.75	4,367.50	-0.75	-0.02%
Micro Nasdaq 100	2023年06月	15,008.25	15,044.75	14,982.25	-4.50	-0.03%
Micro Russel 2000	2023年06月	1,874.10	1,880.30	1,869.70	-2.80	-0.15%

資料來源：investing.com



歐洲交易所 (EUREX) 期貨市場走勢

15/6/2023

指數	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德國DAX	2023年06月	16,299.00	16,313.00	16,284.00	-25.00	-0.15%
瑞士SWI20	2023年06月	11,281.00	11,358.00	11,252.00	-57.00	-0.50%
歐洲Stoxx 50	2023年06月	4,373.00	4,375.00	4,366.00	-7.00	-0.16%
STOXX600	2023年06月	464.50	464.50	463.80	-1.00	-0.21%
STOXX600 Banks	2023年06月	153.45	155.15	151.90	1.05	0.69%
STOXX600 Auto & Parts	2023年06月	647.10	650.80	642.70	6.90	1.08%
Mini DAX	2023年06月	16,299.00	16,312.00	16,284.00	-25.00	-0.15%
德國科技股	2023年06月	3,247.00	3,254.50	3,247.00	-4.50	-0.14%
Mini MDAX	2023年06月	27,532.00	27,623.00	27,432.00	17.00	0.06%
STOXX600 Basic Resources	2023年06月	588.10	596.00	574.40	11.80	2.05%

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。