

申万宏源(香港) 环球期货股指双周报

欧洲央行加息50基点
瑞信危机触发避险潮后市怎么走？

申万宏源研究（香港）投资顾问服务

2023年3月17日



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

海外市场 重点消息



- 美国华尔街银行业展开自救，摩通等11间大银行，向陷困境的First Republic Bank (FRB)合共注入存款300亿美元；财政部、联储局等欢迎有关注资行动。
- 高盛下调美国2023年的经济增长预测，理由是在更广泛的金融体系动荡之际，令中小银行的贷款加速减少。
- 美国2月生产者价格指数环比下降0.1%，预期0.3%；同比增长4.6%，预期5.4%；2月零售销售环比-0.4%，基本符合市场预期。两项数据均显示通胀压力缓解，强化了美联储不再激进加息的预期。
- 芝商所编制的资料显示，投资者认为美联储在3月的议息会议上不加息的可能性20.3%。

欧洲

- 欧央行按原定计划加息0.5厘，符合预期，行长拉加德在记者会强调，抗通胀承诺不会动摇，央行会密切关注市场紧张局势，暂无法确定利率未来路径。
- 德国伊弗经济研究所表示，预计德国2024年经济增长率为1.7%。这比12月的预测高出0.1个百分点。预期通胀率届时将再次“正常化”在2.2%
- 瑞信宣布采取措施加强流动性，当中包括获瑞士央行(Swiss National Bank)注资500亿瑞士法郎，集团亦将出售资产，以筹集最多25亿美元资金等。
- 英国预算责任办公室预测，今年经济仍有可能萎缩，但幅度小于6个月前预期的1.4%。到2023年底，通胀率将减至2.9%。

外汇

- 在投资者再次担心一场全球银行危机正在酝酿，**推高美元避险需求，有助美元短线走高**，中期关注美联储最终加息决定。
- 欧央行按原定计划加息0.5厘，符合预期，欧元兑美元上升。
- 瑞士信贷引发金融危机，**避险货币日元受捧走强**。
- 英国公布最新财政预算案，内容包括**今明2年拨出940亿英镑**助英国家庭对抗生活成本飙涨，又鼓励商界投资，**令经济不会停滞，支撑英镑走势**。

能源

- 欧委会发布改革欧盟电力市场的提案，立法进行重大修订。要求电价与天然气价格脱钩来稳定电力市场。
- 金融危机带来的不安情绪惊扰全球市场，盖过了中国石油需求复苏希望带来的提振；且IEA月报显示石油市场面临供应过剩，料油价短线波动明显。
- 美国经济衰退预期令工业需求随着减少，天然气需求前景将较崎岖，料天然气将进入盘整阶段。

贵金属/有色金属

- 美国银行业危机蔓延全球金融市场，预期将带动黄金市场表现继续优于其他贵金属。
- 金属消费国中国进口数据疲软，加上秘鲁供应恢复获得缓解，铜库存大量增加，铜价走向2个月以来的最低水平。
- 海外东南亚锡产能延续释放，以及下游电子消费低迷，引致期锡承压，价格走势下滑明显。



农产品

- 小麦因市场预期黑海谷物出口协议将延续，加上美国出口销售数据疲弱重挫，**小麦续创 18 个月以来新低。**
- 巴西黄豆大量进入市场，市场供应改善，**对美国黄豆构成威胁，压抑了黄豆价格。**
- 美国主要产区可能迎来降雨季，有助提振农作物生长，生产前景改善，**预期可使玉米价格承受的压力得到缓解。**

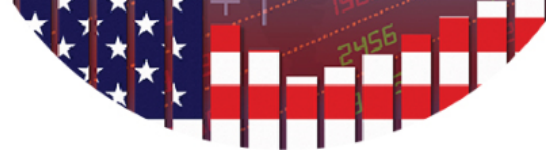
推荐关注



申萬宏源香港
SHENWAN HONGYUAN

申万宏源研究（香港）投资顾问服务部推荐关注

- 瑞士信贷危机，引爆投资者对欧美银行体系稳定性的担忧使美股市场压力进一步放大。
- 瑞信宣布采取措施加强流动性，当中包括获瑞士央行(Swiss National Bank)注资500亿瑞士法郎，集团亦将出售资产，以筹集最多25亿美元资金等。
- 美国银行业危机蔓延全球金融市场，预期将带动黄金市场表现继续优于其他贵金属。
- 英国最新财政预算案拨出940亿英镑助经济复苏，支撑英镑走势。
- 美国主要产区可能迎来降雨季，有助提振农作生长，生产前景改善，预期可使玉米价格承受的压力得到缓解。
- 焦点期货留意美元指数、石油、黄金、玉米及美元表现。
- 外期走势分析：小道、恒生指数、美元指数、英镑、石油、黄金及玉米。



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
小道 - YM	2023/06/16	1点=USD 5	USD 160,475	CME-CBOT
微小道-MYM	2023/06/16	1点=USD 0.5	USD 16,048	CME-CBOT



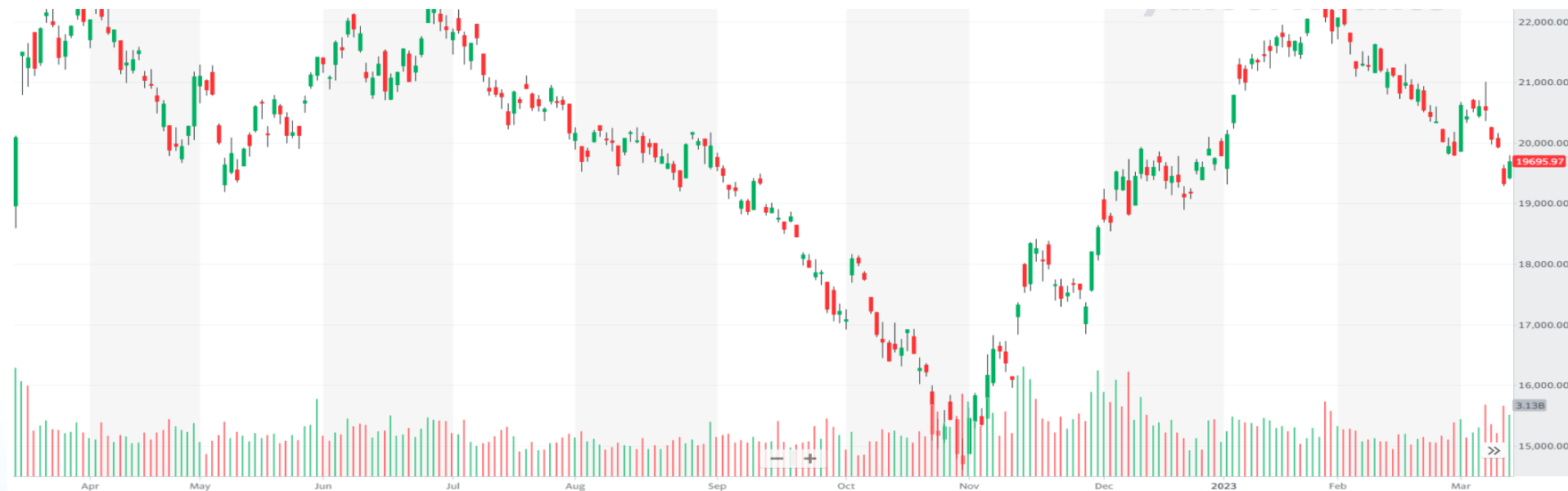
外期分析

资料来源：finviz.com

- 瑞信宣布采取措施加强流动性，当中包括获瑞士央行(Swiss National Bank)注资500亿瑞士法郎，集团亦将出售资产，以筹集最多25亿美元资金等。
- 芝商所编制的资料显示，投资者认为美联储在3月的议息会议上不加息的可能性20.3%。



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
恒生指数期货	2023/03/30	1点=HKD 50	HKD 961,450	HKEX



资料来源：finance.yahoo.com

外期分析

- 受外围欧美银行业危机拖累，恒生指数继续承压，曾经回落至约19,000点。投资者避险情绪高涨，股市波动性短线抬高。

美元指数

商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
美元指数-DXM3	2023/06/16	1点=USD 1000	USD 104,276	CME



资料来源：finviz.com

外期分析

- 投资者担心一场全球银行危机正在酝酿，推高美元避险需求，有助美元短线走高，中期关注美联储最终加息决定。



英镑



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
英镑-BPMc1	2023/06/16	1点=USD 62500	USD 75,644	CME



资料来源：finviz.com

外期走势分析

- 英国公布最新财政预算案，内容包括今明2年拨出940亿英镑助英国家庭对抗生活成本飙升，又鼓励商界投资，令经济不会停滞，支撑英镑走势。

石油



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
WTI原油-CLJ3	2023/03/21	1点=USD 1000	USD 67,610	CME



外期走势分析

资料来源：finviz.com

- 金融危机带来的不安情绪惊扰全球市场，盖过了中国石油需求复苏希望带来的提振；且IEA月报显示石油市场面临供应过剩，料油价短线波动明显。

黄金



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
黄金-GCJ3	2023/04/26	1点=USD 100	USD 193,130	CME



资料来源：finviz.com

外期走势分析

- 美国银行业危机蔓延全球金融市场，预期将带动黄金市场表现继续优于其他贵金属。

玉米



商品	最后交易日	最小跳动点	合约规模	交易所
玉米-ZCK3	2023/05/12	1点=USD\$50	USD 31,250	CME



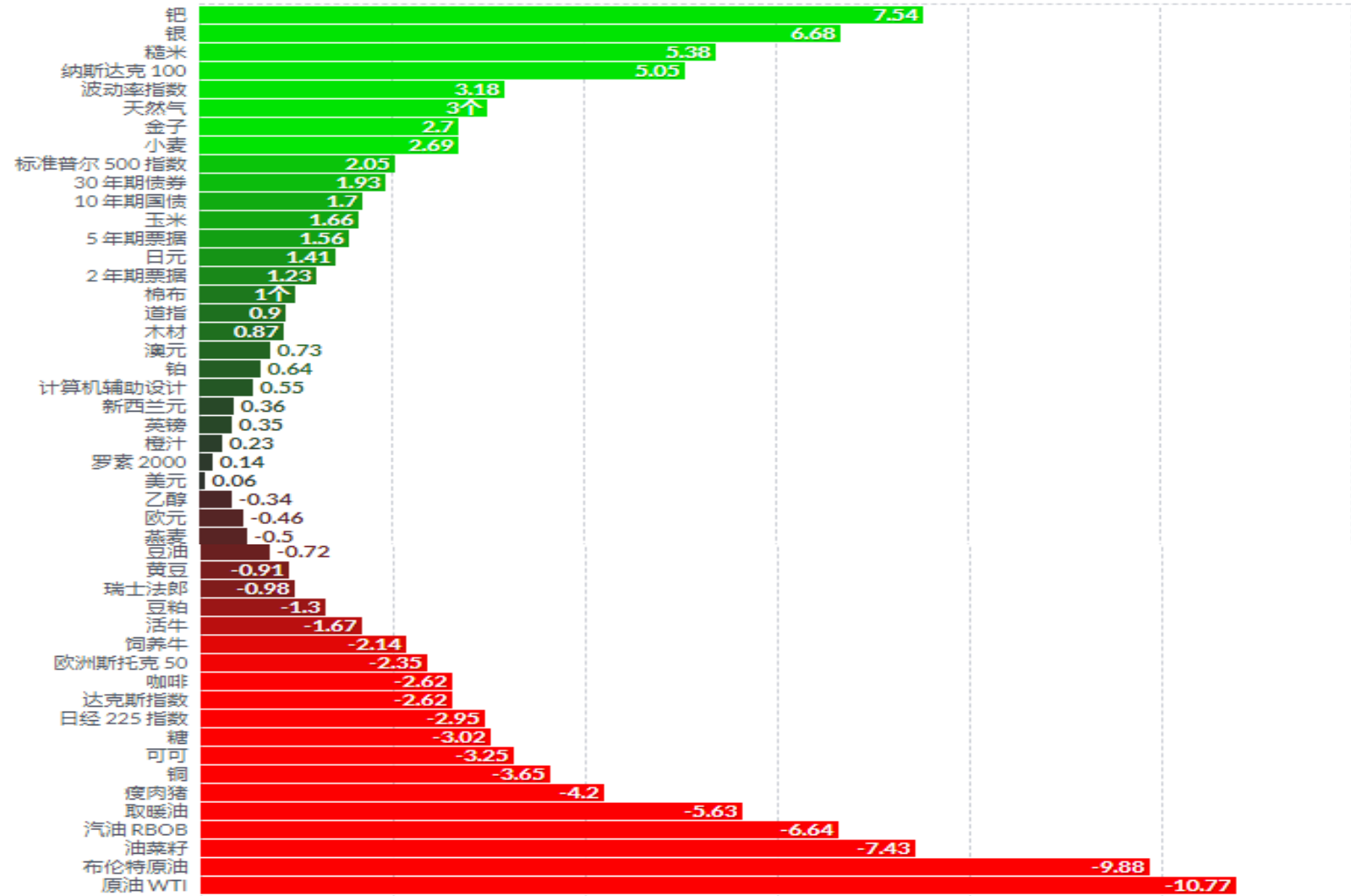
资料来源：finviz.com

外期走势分析

- 美国主要产区可能迎来降雨季，有助提振农作生长，生产前景改善，预期可使玉米价格承受的压力得到缓解。

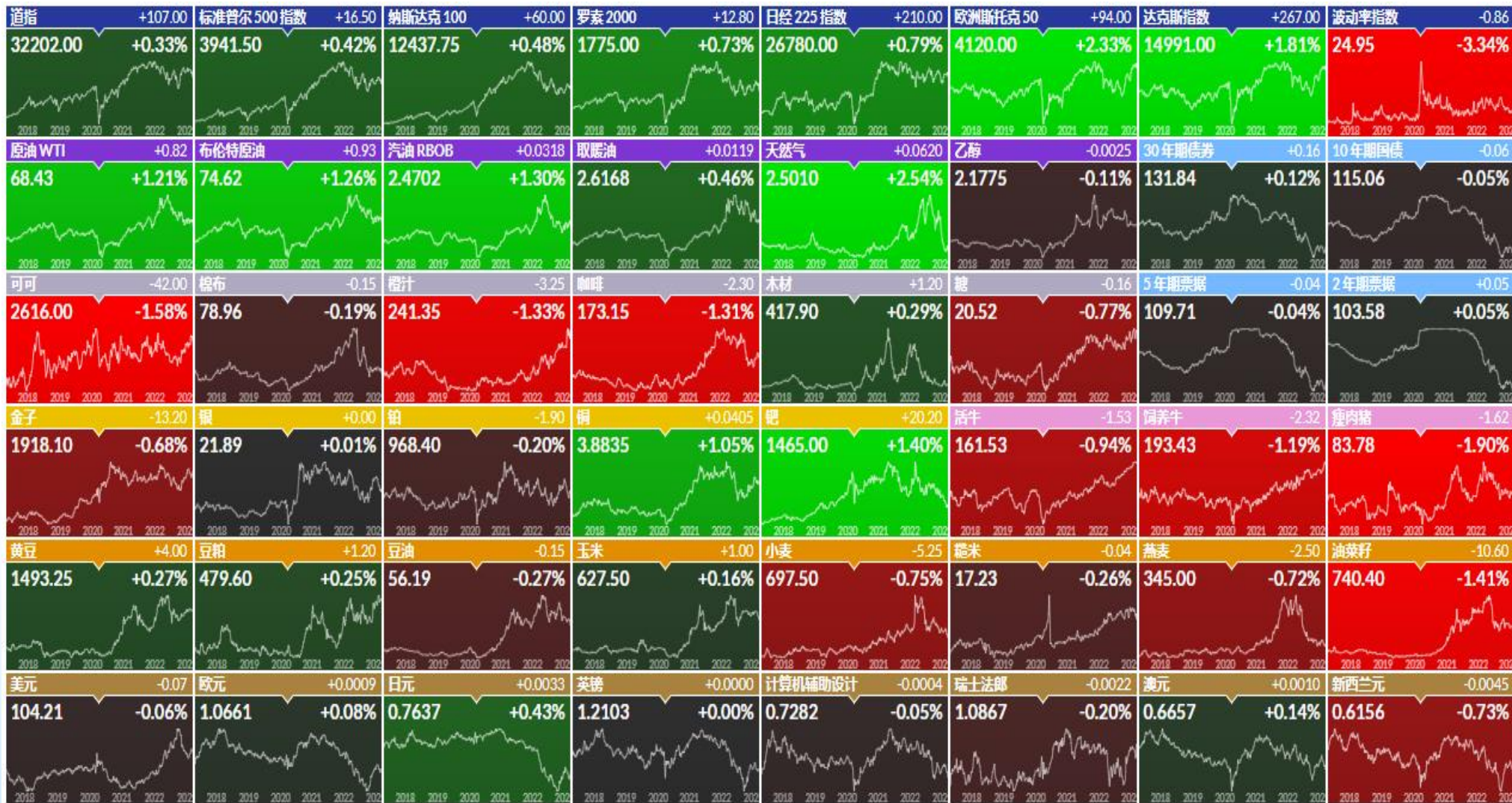
国际期货强弱势表现（列表）

1周相对表现



资料来源：finviz.com

国际期货强弱势表现 (图表)



资料来源：finviz.com

下周经济资料



時間	貨幣	重要性	事件	公佈值	預測	前值
2023年3月20日 星期一						
09:15	 CNY	★ ★ ★	中國央行貸款市場報價利率			3.65%
2023年3月21日 星期二						
22:00	 USD	★ ★ ★	成品房銷售 (2月)		4.17M	4.00M
2023年3月23日 星期四						
02:00	 USD	★ ★ ★	利率決議			
22:00	 USD	★ ★ ★	新屋銷售 (2月)		638K	<u>670K</u>
2023年3月24日 星期五						
20:30	 USD	★ ★ ★	核心耐用商品訂單 (月環比) (2月)			<u>0.8%</u>

资料来源：investing.com

美国期货市场报价

16/3/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
<u>Dow Jones</u>	2023年06月	32,199.00	32,246.00	32,042.00	104.00	0.32%
<u>美国标普500</u>	2023年06月	3,940.75	3,940.75	3,920.25	15.75	0.40%
<u>纳斯达克100</u>	2023年06月	12,434.25	12,462.50	12,383.50	56.50	0.46%
<u>美国小型股2000</u>	2023年06月	1,774.60	1,777.50	1,757.30	12.40	0.70%
<u>Micro DJI</u>	2023年03月	31,975.00	32,023.00	31,817.00	103.00	0.32%
<u>Micro S&P 500</u>	2023年03月	3,909.50	3,915.25	3,887.75	16.75	0.43%
<u>Micro Nasdaq 100</u>	2023年03月	12,306.00	12,332.00	12,253.25	58.25	0.48%
<u>Micro Russel 2000</u>	2023年03月	1,760.60	1,762.50	1,743.00	12.80	0.73%

资料来源：investing.com



欧洲交易所（EUREX）期货市场走势

16/3/2023

指数	月	最新	高	低	升跌幅	升跌率%
德国DAX	2023年03月	14,978.00	15,005.00	14,874.00	254.00	1.73%
瑞士SWI20	2023年03月	10,562.00	10,694.00	11,414.00	-113.00	-1.06%
欧洲Stoxx 50	2023年03月	4,114.00	4,124.00	4,078.00	88.00	2.19%
STOXX600	2023年03月	441.10	441.60	441.10	5.80	1.33%
STOXX600 Banks	2023年03月	145.40	154.70	142.30	-8.30	-5.40%
STOXX600 Auto & Parts	2023年03月	597.60	619.40	593.90	-20.80	-3.36%
Mini DAX	2023年03月	14,977.00	15,006.00	14,875.00	253.00	1.72%
德国科技股	2023年03月	3,185.50	3,248.00	3,176.00	-71.50	-2.20%
Mini MDAX	2023年03月	26,842.00	27,575.00	26,720.00	-966.00	-3.47%
STOXX600 Basic Resources	2023年03月	568.50	597.80	565.00	-32.20	-5.36%

资料来源：investing.com



环球期货产品实用连结

- 环球商品期货产品一览 <https://www.swhyhk.com/sc/global-futures-and-options/#code1>
- 相关市场假期(只供参考)
 - 芝加哥商业交易所 (CME) 假期一览 <https://www.cmegroup.com/tools-information/holiday-calendar.html?redirect=/tools-information/holiday-calendar/index.html>
 - 伦敦金属交易所 (LME) 假期一览 <https://www.lme.com/en/Trading/Trading-venues/Trading-times#tabIndex=2>
- 香港期货及期权 <https://www.swhyhk.com/sc/hong-kong-futures-and-options/>
- 指数期货保证金 <https://www.swhyhk.com/sc/margin-table/>

披露

分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介股份或产品的任何及相关权益。

免责声明

本文件只供私人翻阅，纯粹作为参考资料，并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为专业意见，或任何产品或服务之要约或建议。本文件(连带相关的资料)由申万宏源研究(香港)有限公司撰写。申万宏源研究(香港)有限公司为申万宏源（香港）有限公司的附属公司（申万宏源（香港）有限公司或其附属公司，统称“申万宏源香港”）。本文件不论是向专业投资者、机构投资者或是个人投资者发布，所载内容、资讯和任何材料均按照现况作为基础，申万宏源研究(香港)有限公司并不保证此等资料的准确性、正确性及或完整性。

本档部份的内容可能原由上海申万宏源研究所撰写并于国内发表，申万宏源研究(香港)有限公司对认为适用的内容进行审阅并翻译，然后采用。本档内的资料、意见及预测只反映分析员的个人意见及见解，档内所载的观点并不代表申万宏源香港（或上海申万宏源研究所）的立场。

本档并不构成申万宏源研究(香港)有限公司（或上海申万宏源研究所）对投资者买进或卖出股票的确实意见。本档中全部或部分的意见和预测均反映分析员在档发表时的判断，日后如有改变，恕不另行通知。申万宏源香港各成员公司(包括但不限于申万宏源研究(香港)有限公司和申万宏源证券(香港)有限公司等)及/或其董事、行政人员、代理人及/或雇员可能在本档中提及的证券持有权益，不就其准确性或完整性作出任何陈述、保证或担保，以及不对使用本档之资料而引致的损失负上任何责任。

阁下在阅读本文件时，应连同此声明一并考虑，并必须小心留意此声明内容。倘若本档于新加坡分派，只适用分派予新加坡证券及期货法第4A条所界定的认可投资者和机构投资者，本文件及其内容只供相关认可投资者或机构投资者翻阅。

申万宏源香港跟本档所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。未经申万宏源研究(香港)有限公司同意或明确的书面同意，本档及其影印件不得以任何方式更改，或传送、复印或分发至任何地方或任何人。

版权所有

联系公司：申万宏源研究(香港)有限公司，香港轩尼诗道28号19楼。