

宏观研究/海外周报

2020年07月05日

张继强 执业证书编号：S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

芦哲 执业证书编号：S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观：美国疫情反弹，沃尔克法则松绑》
2020.06
- 2 《宏观：美国疫情反弹是经济重启的代价》
2020.06
- 3 《宏观：美制裁香港：损人有限，更不利己》
2020.05

推高美股的两大因素弱化

海外宏观周报（2020/07/05）

核心观点

上周，劳动力市场超预期复苏与流动性支撑风险偏好，美股持续上涨并创新高。但疫情反弹令经济复苏面临更大的不确定性，美联储资产负债表持续收缩，支撑美股市场的两大因素存在走弱趋势，后续美股或开始面临一定的压力。原油方面，中国对原油需求起到重要支撑，后续欧洲复苏进程有望加速，但美国疫情反复成为拖累因素，多空博弈下原油或保持震荡走势。汇率方面，各国央行在疫情大流行后开始囤积美元，全球外汇储备中美元占比上升，避险需求支撑美元指数，但随着欧洲和美国的复苏基本面拉开差距，美元指数将面临一定的下行压力。

疫情与经济重启：美国疫情反复导致更多州暂停重启经济

上周，全球疫情继续创造新高，美国、印度、巴西的当日确诊病例仍处于高位，其中美国和印度继续刷新记录。全球经济重启面临两级分化：欧盟27国7月1日起向包括中国在内的15国海外游客开放边境；而美国疫情反复导致暂停或推迟重启的州由11个增加至23个，部分州的经济重启甚至出现倒退，亚利桑那、加州、佛罗里达、得州和密歇根州宣布再次关闭酒吧、健身房、水上公园和电影院。如果美国疫情后续无法得到有效控制，必将导致经济复苏面临更大的不确定性，从而使得风险资产承压。

就业数据：非农报告超预期，但劳动力市场前景堪忧

上周四，美国非农数据显示6月份非农新增就业人数达到创纪录的480万人，失业率降至11.1%，好于彭博经济学家预期。但另一方面，上周首中失业金人数仍居高不下，达到143万人，降幅小于预期。两者出现差异的原因在于，非农就业数据的调查在6月中旬进行，而当时美国疫情尚未出现大规模反弹。此外，就业人数的增加主要由休闲、住宿和零售行业带动，而大型企业如航空、能源、汽车行业的裁员仍在持续，随着经济重启暂停甚至出现倒退，就业继续改善的动力或有所减弱，7月就业数据不容乐观。

财政政策：新一轮财政刺激计划有望在月内推出

美国“抗疫法案”逐步到位，但依然严峻的经济形势急需新一轮的财政刺激计划。第一，直接支票刺激已经在4月中下旬发放完成。第二，薪资保护计划（PPP）得到延长，但资金规模并未扩大，尚未使用的额度有限。第三，每周额外600美元的失业救济金项目将于7月底到期。第四，州和地方政府收入前景堪忧。此前，共和党人已经将新一轮刺激方案的磋商推迟了一个半月，但财政部长姆努钦表示政府致力于在7月末之前通过新一轮财政刺激方案。我们预计，在以上多重因素的压力之下，新一轮财政刺激计划有望在7月底或者8月初推出。

货币政策：美联储资产负债表继续收缩

上周，美联储主席鲍威尔在国会发言重申：“不要过早撤回任何形式的刺激措施”，但金融市场对美联储短期流动性的需求继续降低，美联储资产负债表规模连续三周收缩。美股和美联储资产负债表规模之间存在明显的正相关关系，缺少增量流动性的支持，美股的上涨动力在短期内或有边际减弱的趋势。

风险提示：海外疫情扩散范围和持续时间超出预期，各国疫情防控和政策刺激不及预期，全球资本市场剧烈波动。

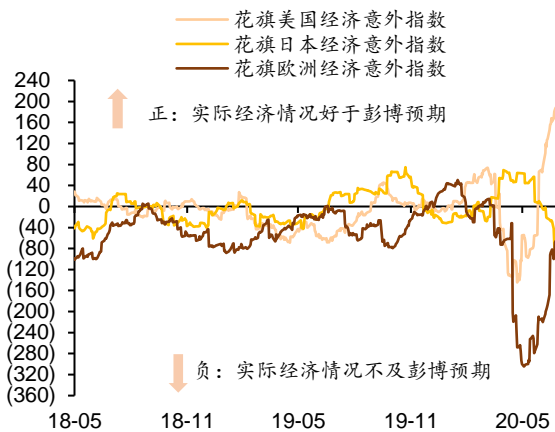
海外经济数据

图表1：上周海外重要经济数据表现

| 全球重要经济数据跟踪 | 前值 | 预期值 | 最新值 | 高于/低于预期 | 历史走势(2010年至今) |
|-------------------------|-------|-------|-------|---------|---|
| 美国 | | | | | |
| Markit美国6月制造业PMI:季调 (%) | 39.8 | 49.8 | 49.8 | 符合预期 |  |
| 5月耐用品:新增订单环比:季调 (%) | -18.2 | 15.8 | 15.7 | ▼ 低于预期 |  |
| 6月失业率:季调(%) | 13.3 | 12.5 | 11.1 | ▼ 低于预期 |  |
| 6月新增非农就业人数:季调(千人) | 2699 | 3230 | 4800 | ▲ 高于预期 |  |
| 6月27日当周初次申请失业金人数:季调(万人) | 148.2 | 135.0 | 142.7 | ▲ 高于预期 |  |
| 欧元区 | | | | | |
| 6月欧元区:制造业PMI | 39.4 | 46.9 | 47.4 | ▲ 高于预期 |  |
| 5月欧元区:失业率:季调(%) | 7.3 | 7.7 | 7.4 | ▼ 低于预期 |  |

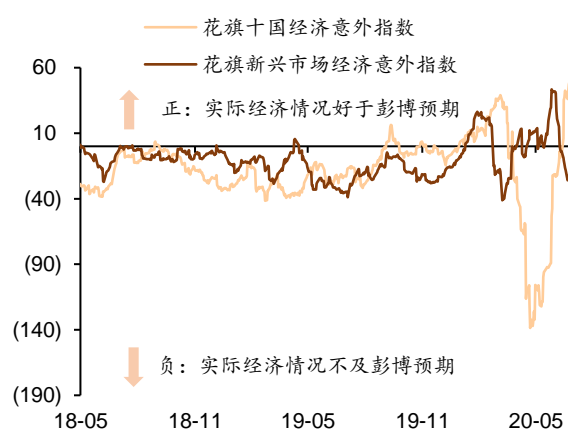
资料来源: Bloomberg, Wind, 华泰证券研究所

图表2：欧洲经济状况恶化，美国经济好转，日本经济低于彭博预期



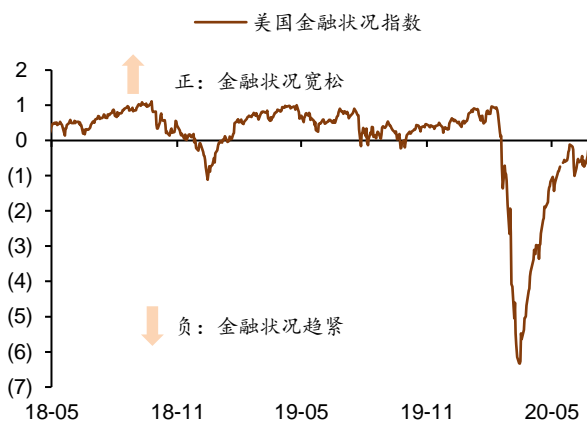
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3：新兴国家经济状况有所恶化，发达国家经济有所好转



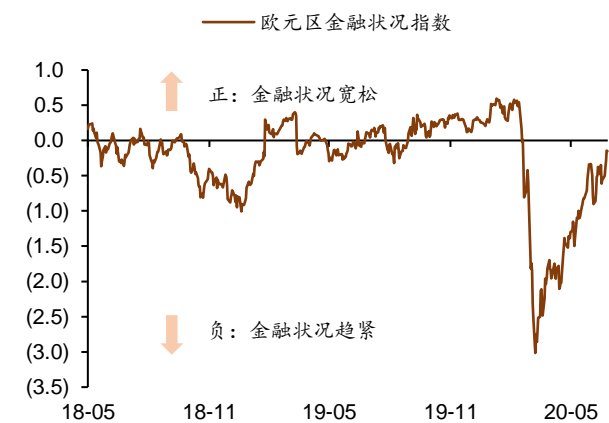
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4：受美国经济复苏影响，美国金融状况紧缩程度有所缓和



资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表5：欧洲经济延续恢复态势，欧元区金融状况有所紧缩



资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表6: 美国宏观经济热力图

| 宏观指标 | | 2020-06 | 2020-05 | 2020-04 | 2020-03 | 2020-02 | 2020-01 | 2019-12 | 2019-11 | 2019-10 | 2019-09 | 2019-08 | 2019-07 |
|--------------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| GDP | 环比折年率% | - | - | -5 | - | - | - | 2.1 | - | - | 2.1 | - | - |
| | 同比 % | - | - | 1.7 | - | - | - | 1.6 | - | - | 1.7 | - | - |
| 出口 | 同比 % | -32.1 | -27.8 | -10.8 | 0.5 | 0.1 | 1.2 | -0.4 | -1.8 | -1.9 | -0.2 | -0.1 | - |
| | 进口 | -24.6 | -22.3 | -11.3 | -4.5 | -2.6 | -3.1 | -3.6 | -5.0 | -2.9 | 0.0 | 0.1 | - |
| 贸易差额 | 百万美元 | -54601 | -49756 | -42340 | -34672 | -42042 | -45676 | -41054 | -43029 | -47839 | -50778 | -51041 | - |
| | 工业总产值 | 4.9 | -17.4 | -7.3 | 0.5 | -0.5 | -0.7 | 1.9 | -0.5 | -0.9 | 0.2 | 0.2 | - |
| 工业 | 新增耐用品订单 | 15.7 | -18.3 | -16.7 | -0.1 | 0.1 | 2.8 | -3.1 | 0.2 | -1.5 | 0.2 | 2.1 | - |
| | 制造业新订单核心 | 2.3 | -6.5 | -1.3 | -4.2 | 1.0 | -0.8 | 0.0 | 1.0 | -0.5 | -0.8 | 0.0 | - |
| 成屋销售总数 | 折年万套 | 391 | 433 | 527 | 576 | 542 | 553 | 532 | 541 | 541 | 543 | 539 | - |
| | 营建许可 | 14.1 | -21.4 | -5.7 | -6.4 | 5.4 | -3.5 | 0.5 | 4.6 | -2.3 | 7.7 | 7.3 | - |
| 新屋开工 | 环比 % | 4.3 | -26.4 | -19.0 | -3.1 | 1.9 | 15.8 | 2.3 | 5.2 | -7.5 | 13.6 | -1.9 | - |
| | 标普/CS房价指数 | - | 4.0 | 3.9 | 3.5 | 3.1 | 2.9 | 2.6 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | - |
| NAHB住宅市场指数 | 同比 % | -9.4 | -43.9 | -52.4 | 16.1 | 19.4 | 29.3 | 35.7 | 18.3 | 4.4 | 1.5 | 0.0 | -4.4 |
| | 个人收入 | -4.2 | 10.8 | -2.2 | 0.5 | 0.6 | 0.2 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.0 | - |
| 实际个人消费支出 | 环比 % | 8.2 | -12.6 | -6.6 | 0.0 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | - |
| | 零售销售 | 17.7 | -14.8 | -8.2 | -0.4 | 0.8 | 0.1 | 0.0 | 0.5 | -0.4 | 0.5 | 0.6 | - |
| 财政收支差额 | 亿美元 | 3988.2 | 7380.2 | 1189.9 | 2352.8 | 326.0 | 132.9 | 2088.4 | 1344.7 | -827.7 | 2003.4 | 1197.0 | - |
| | 外债/GDP | - | - | 98.6 | - | - | 93.9 | - | - | 94.8 | - | - | - |
| 失业率 | % | 11.1 | 13.3 | 14.7 | 4.4 | 3.5 | 3.6 | 3.5 | 3.5 | 3.6 | 3.5 | 3.7 | 3.7 |
| | U6失业率 | 18.0 | 21.2 | 22.8 | 8.7 | 7.0 | 6.9 | 6.7 | 6.8 | 6.9 | 6.9 | 7.2 | 7.0 |
| 非农就业人口变动 | 千人 | 4940 | 3839 | -22369 | -2987 | 45 | -89 | 267 | -8 | 246 | 403 | 549 | 198 |
| | ADP就业人数变动 | 2369 | 3065 | -19409 | -302 | 147 | 205 | 167 | 161 | 73 | 164 | 166 | 150 |
| JOLTS职位空缺 | 千人 | - | - | 5046 | 6011 | 7004 | 7012 | 6552 | 6793 | 7309 | 7046 | 7166 | 7236 |
| | 劳动力参与率 | 61.5 | 60.8 | 60.2 | 62.7 | 63.4 | 63.2 | 63.2 | 63.2 | 63.2 | 63.2 | 63.2 | 63.0 |
| 平均时薪 | 环比 % | -1.2 | -1.0 | 4.7 | 0.6 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | 0.4 | 0.3 |
| | CPI | 0.1 | 0.3 | 1.5 | 2.3 | 2.5 | 2.3 | 2.1 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | - |
| 核心CPI | 同比 % | 1.2 | 1.4 | 2.1 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.2 | - |
| | PCE | 0.6 | 0.6 | 1.3 | 1.8 | 1.8 | 1.6 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | - |
| 核心PCE | 同比 % | 1.0 | 1.0 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | - |
| | PPI | -0.8 | -1.0 | 0.7 | 1.3 | 1.9 | 1.4 | 1.0 | 1.0 | 1.4 | 1.8 | 1.7 | - |
| 核心PPI | 同比 % | 0.2 | 0.1 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.2 | - |
| Markit制造业PMI | % | 49.8 | 39.8 | 36.1 | 48.5 | 50.7 | 51.9 | 52.4 | 52.6 | 51.3 | 51.1 | 50.3 | 50.4 |
| | ISM制造业指数 | 52.6 | 43.1 | 41.5 | 49.1 | 50.1 | 50.9 | 47.8 | 48.1 | 48.3 | 47.8 | 49.1 | 51.2 |
| 密歇根消费者信心 | % | 78.1 | 72.3 | 71.8 | 89.1 | 101.0 | 99.8 | 99.3 | 96.8 | 95.5 | 93.2 | 89.8 | 98.4 |
| | M1 | 5.1 | 12.9 | 6.4 | 0.8 | 0.0 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 1.3 | -0.1 | 0.7 | - |
| M2 | 环比 % | 5.1 | 6.7 | 3.8 | 0.6 | 0.8 | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | - |
| | 美元指数 | 97.1 | 99.6 | 99.9 | 98.8 | 98.9 | 97.4 | 97.4 | 98.1 | 98.2 | 98.6 | 98.0 | 97.3 |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表7: 欧元区及英国宏观经济热力图

| 宏观指标 | | 2020-06 | 2020-05 | 2020-04 | 2020-03 | 2020-02 | 2020-01 | 2019-12 | 2019-11 | 2019-10 | 2019-09 | 2019-08 | 2019-07 |
|---------|------------|---------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|
| GDP | 环比折年率% | - | - | -13.60 | - | - | - | 0.20 | - | - | 1.20 | - | - |
| | 同比 % | - | -29.30 | -5.90 | 1.20 | 0.20 | 4.90 | -2.60 | 4.50 | 5.30 | -2.10 | 6.00 | - |
| 进口 | 同比 % | - | -24.80 | -10.10 | -1.60 | -0.30 | 1.10 | -4.00 | -2.40 | 2.40 | -3.50 | 3.00 | - |
| | 贸易差额 | 百万欧元 | 2875.00 | 28951.20 | 23458.70 | 1680.10 | 23134.90 | 20344.50 | 27194.30 | 18305.60 | 14262.30 | 23292.20 | - |
| 工业产值 | 环比 % | - | -28.00 | -13.50 | -2.20 | -2.10 | -3.40 | -1.30 | -1.60 | -1.20 | -2.30 | -1.30 | - |
| | 房价指数 | - | - | - | - | - | 4.20 | - | - | 4.10 | - | - | - |
| 零售销售 | 环比 % | - | -11.70 | -11.10 | 0.70 | 0.80 | -1.00 | 0.90 | -0.10 | -0.20 | 0.60 | -0.40 | - |
| | 失业率 | % | 7.40 | 7.30 | 7.10 | 7.20 | 7.40 | 7.30 | 7.40 | 7.40 | 7.50 | 7.50 | 7.60 |
| HICP | 同比 % | 0.30 | 0.10 | 0.30 | 0.70 | 1.20 | 1.40 | 1.30 | 1.00 | 0.70 | 0.80 | 1.00 | 1.00 |
| | 核心HICP | 同比 % | -0.90 | 0.10 | 1.10 | 1.00 | 1.10 | 0.90 | 0.90 | 1.10 | 0.90 | 1.10 | 0.80 |
| PPI | 同比 % | -5.00 | -4.50 | -2.80 | -1.30 | -0.70 | -0.60 | -1.30 | -1.80 | -1.10 | -0.80 | 0.10 | - |
| | 德国经济景气指数 | 81.90 | 75.30 | 72.10 | 92.00 | 101.80 | 101.20 | 99.10 | 98.60 | 98.20 | 98.40 | 99.60 | 99.20 |
| 制造业PMI | % | 47.40 | 39.40 | 33.40 | 44.50 | 49.20 | 47.90 | 46.30 | 46.90 | 45.90 | 45.70 | 47.00 | 46.50 |
| | 服务业PMI | 48.30 | 30.50 | 12.00 | 26.40 | 52.60 | 52.50 | 52.80 | 51.90 | 52.20 | 51.60 | 53.50 | 53.20 |
| 消费者信心指数 | % | -14.70 | -18.80 | -22.00 | -11.60 | -6.60 | -8.10 | -8.10 | -7.20 | -7.60 | -6.60 | -7.10 | -6.60 |
| | 欧央行总资产 | 万亿欧元 | 5.50 | 5.27 | 4.85 | 4.68 | 4.67 | 4.70 | 4.69 | 4.69 | 4.66 | 4.68 | 4.68 |
| GDP | 环比折年率% | - | - | -7.70 | - | - | - | 0.10 | - | - | 2.10 | - | - |
| | CPI | 0.50 | 0.80 | 1.50 | 1.70 | 1.80 | 1.30 | 1.50 | 1.50 | 1.70 | 1.70 | 2.10 | - |
| 制造业PMI | % | 50.10 | 40.70 | 32.60 | 47.80 | 51.70 | 50.00 | 47.50 | 48.90 | 49.60 | 48.30 | 47.40 | 48.00 |
| | GfK消费者信心指数 | -30.00 | -34.00 | -34.00 | -9.00 | -7.00 | -9.00 | -11.00 | -14.00 | -14.00 | -12.00 | -14.00 | -11.00 |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所









图表8：日本宏观经济热力图

| 宏观指标 | | 2020-06 | 2020-05 | 2020-04 | 2020-03 | 2020-02 | 2020-01 | 2019-12 | 2019-11 | 2019-10 | 2019-09 | 2019-08 | 2019-07 |
|------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 日本 | GDP | 同比 % | - | - | -1.7 | - | - | -0.7 | - | - | 1.7 | - | - |
| | 出口 | 季调同比 % | -25.5 | -22.7 | -10.6 | -5.8 | -3.5 | -6.3 | -7.9 | -10.2 | -4.6 | -8.0 | -3.6 |
| | 进口 | 季调同比 % | -20.9 | -6.7 | -9.4 | -13.9 | -5.1 | -8.0 | -11.4 | -13.3 | -7.4 | -7.7 | -3.6 |
| | 贸易差额 | 亿日元 | -6010 | -10431 | -3254 | 3517 | -2382 | -2007 | -1533 | -392 | -585 | -841 | -332 |
| | 商业销售额 | 同比 % | -1.4 | 5.0 | 17.8 | -3.9 | -4.3 | -5.3 | -6.5 | -8.7 | 4.7 | -2.7 | -1.5 |
| | 产能指数 | 同比 % | - | -0.1 | -0.4 | -0.4 | -0.3 | -0.5 | -0.5 | -0.5 | -0.7 | -0.6 | -0.6 |
| | 机械订单 | 同比 % | - | -10.2 | 0.9 | -7.7 | 3.8 | -8.8 | -15.4 | -11.6 | -4.9 | -0.2 | -10.3 |
| | 新屋开工 | 同比 % | -12.3 | -12.9 | -7.6 | -12.3 | -10.1 | -7.9 | -12.7 | -7.4 | -4.9 | -7.1 | -4.1 |
| | 失业率 | 季调 % | 2.9 | 2.6 | 2.5 | 2.4 | 2.4 | 2.2 | 2.2 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 2.3 |
| | CPI | 同比 % | 0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.5 |
| | 核心CPI | 同比 % | -0.2 | -0.2 | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | 0.6 |
| | PPI | 同比 % | -2.7 | -2.4 | -0.4 | 0.8 | 1.5 | 0.9 | 0.2 | -0.3 | -1.1 | -0.9 | -0.7 |
| | 制造业PMI | | 40.1 | 38.4 | 41.9 | 44.8 | 47.8 | 48.8 | 48.4 | 48.9 | 48.9 | 49.3 | 49.4 |
| | 消费者信心指数 | | 28.5 | 24.1 | 21.3 | 31.1 | 38.2 | 39.2 | 39.0 | 38.7 | 36.3 | 35.9 | 37.2 |
| | 景气指数：先行 | | | 77.7 | 85.1 | 91.5 | 90.6 | 91.3 | 90.9 | 91.8 | 92.3 | 92.5 | 93.8 |
| | 一周回购利率 | % | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 |
| | M1 | 同比 % | | 9.2 | 7.1 | 6.3 | 6.0 | 5.9 | 5.7 | 5.5 | 5.1 | 5.1 | 4.9 |
| | M2 | 同比 % | | 5.1 | 3.7 | 3.3 | 3.0 | 2.8 | 2.7 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.3 |
| | M3 | 同比 % | | 4.1 | 3.0 | 2.7 | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| | 名义有效汇率 | 同比 % | | 5.8 | 8.5 | 7.3 | 2.7 | 0.6 | 3.5 | 4.7 | 5.8 | 6.8 | 6.9 |
| | 实际有效汇率 | 同比 % | | 4.9 | 7.1 | 5.4 | 0.3 | -1.8 | 1.5 | 2.7 | 3.8 | 5.0 | 5.1 |
| | 央行资产负债总额 | 百亿日元 | 64895 | 63859 | 61903 | 60443 | 58492 | 57834 | 57305 | 57853 | 57567 | 56976 | 57272 |
| | | | | | | | | | | | | | 56831 |

资料来源：Wind，华泰证券研究所

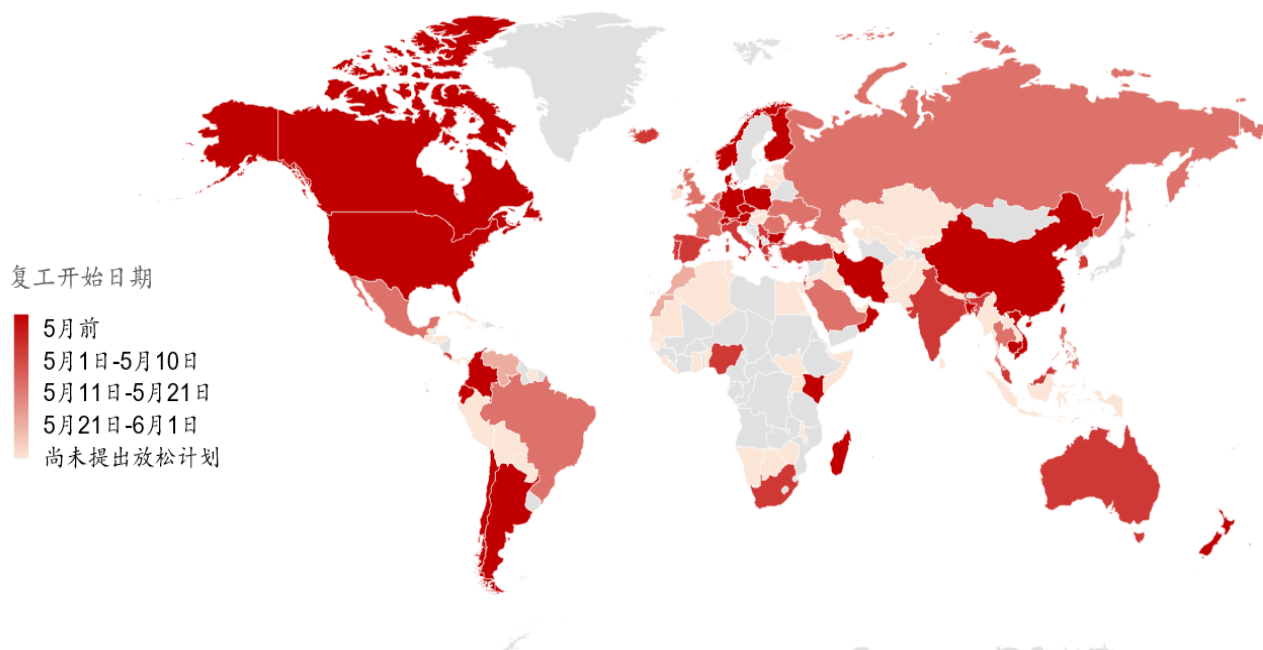
海外疫情跟踪

图表9：海外疫情扩散情况：美国疫情有所反弹，欧洲疫情或有复起迹象（单位：例）

| | 6/21 | 6/22 | 6/23 | 6/24 | 6/25 | 6/26 | 6/27 | 6/28 | 6/29 | 6/30 | 7/1 | 7/2 | 7/3 | 累计确诊 | 新增变化 |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|---|
| 美国 | 26,137 | 31,510 | 36,267 | 38,216 | 41,968 | 48,280 | 43,702 | 40,307 | 44,734 | 46,185 | 51,957 | 57,236 | 53,399 | 2,890,588 |  |
| 西班牙 | 334 | 232 | 248 | 334 | 400 | 419 | 564 | 301 | 200 | 301 | 388 | 444 | 442 | 297,625 |  |
| 意大利 | 227 | 218 | 113 | 577 | 296 | 255 | 175 | 174 | 126 | 142 | 182 | 201 | 223 | 241,184 |  |
| 法国 | 284 | 373 | 517 | 81 | 0 | 1,588 | 518 | 526 | 280 | 541 | 918 | 659 | 582 | 166,960 |  |
| 德国 | 359 | 578 | 635 | 582 | 469 | 586 | 357 | 272 | 377 | 430 | 510 | 476 | 381 | 197,326 |  |
| 伊朗 | 2,368 | 2,573 | 2,445 | 2,531 | 2,595 | 2,628 | 2,456 | 2,489 | 2,536 | 2,457 | 2,549 | 2,652 | 2,566 | 235,429 |  |
| 韩国 | 17 | 46 | 51 | 28 | 39 | 51 | 62 | 42 | 42 | 51 | 54 | 63 | 63 | 13,030 |  |
| 日本 | 56 | 43 | 54 | 96 | 82 | 105 | 92 | 113 | 109 | 138 | 127 | 194 | 250 | 20,053 |  |

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：全球复工地图



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

各国政策措施

图表11： 各国政要对疫情防控发言梳理

| 日期 | 联盟/国家政要 | 发言内容 |
|-------|-------------|--|
| 6月27日 | 美国华盛顿州州长因斯利 | 由于该州病例不断增加将暂停进入第四阶段重启的计划。 |
| 6月27日 | 英国首相约翰逊 | 将取消来自疫情风险较低国家的旅客的隔离要求。 |
| 6月28日 | 美国卫生部长阿扎尔 | 1、我们面临非常严重的新形势，我们能够采取行动并控制疫情的窗口正在关闭； 2、随着检测的推进，确诊数量正不断地增加，美国感染病例增加主要是因为对无症状人群实施了检测。 |
| 6月29日 | 世界卫生组织负责人瑞安 | 美国新冠疫情艰难，巴西在抗疫方面仍面临巨大的挑战。 |
| 6月30日 | 德国总理默克尔 | 我们正处于疫情的中期阶段，新冠病毒还没有消失，将共同努力帮助欧洲度过此次危机。 |
| 6月30日 | 美国总统特朗普 | 在个人是否要佩戴口罩方面，人们应该遵循当地疫情指导条例。 |
| 7月1日 | 世界卫生组织 | 预计各国开始解除限制措施将导致疫情爆发，但设置了全面应对措施体系的国家，应该能够控制当地疫情。 |
| 7月1日 | 日本内阁长官菅义伟 | 1、我们正在积极地对所有密切接触者进行检查，并密切关注疫情的发展； 2、在防止疫情扩散的同时保证正常的社会经济活动； 3、如果这一系列努力无法控制患者的增加速度，在最糟糕的情况下，政府有可能再次宣布紧急状态。 |
| 7月4日 | 英国首相约翰逊 | 1、将在下周制定时间表，以何时允许英国经济其余部门重新开放，例如室内体育馆、游泳池和美甲店等。 2、只能在安全的情况下取消那些封锁措施； 3、英国还没有走出困境，完全不希望再次实行封锁； 4、但如果疫情再次失控，政府会毫不犹豫地重新实施封锁措施，将保留采取所有的措施的选项。 |

资料来源：Wind，华泰证券研究所

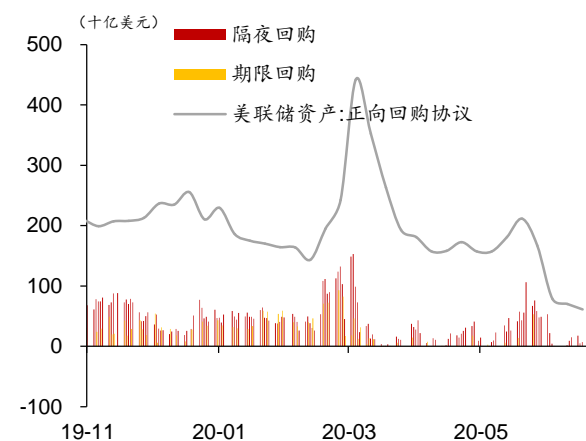
海外央行跟踪

图表12: 美欧日央行表态动态跟踪

| 美联储主要官员表态追踪 | | | |
|--------------|------------------|------|---|
| 2020/6/30 | 美联储主席 鲍威尔 | 有投票权 | 1、美国经济前景仍然存在重大问题，特别是考虑到目前该国正在努力遏制新冠病毒大流行的情况下； 2、产出和就业仍远低于疫情爆发前的水平； 3、经济的前进道路非常不确定，这将在很大程度上取决于我们能否成功遏制病毒； 4、在人们确信重新从事广泛的活动是安全的之前，完全的经济复苏是不太可能的； 5、前进的道路还将取决于各级政府的政策行动，从而提供救济，并在需要的时间内支持复苏。 |
| 欧央行主要官员表态追踪 | | | |
| 2020/7/3 | 欧洲央行管理委员会 克诺特 | | 1、近期数据巩固了我们对基准情景预估的信心，风险平衡更为有利； 2、预计2020年欧元区经济将萎缩8.7%，接下来两年将分别增长5.2%和3.3%； 3、对这一前景的信心受到了近期数据的支撑，这些数据好于预期； 4、信心指标显示，6月份出现强劲反弹，结束了本应是灾难性的第二季度； 5、前瞻性信心指标已经表明，5月份已见底。 |
| 日本央行主要官员表态追踪 | | | |
| 2020/7/1 | 日本央行委员 中村信次 | | 1、对日本短期经济前景的负面展望是意料之中的； 2、日本必须回到没有负利率的世界，否则将不会见到通胀显著上升。 |

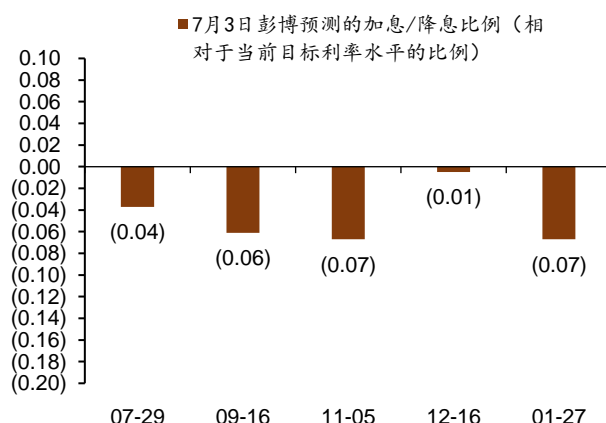
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表13: 美联储回购放量小幅回落



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表14: 彭博预测美联储未来或有降息操作

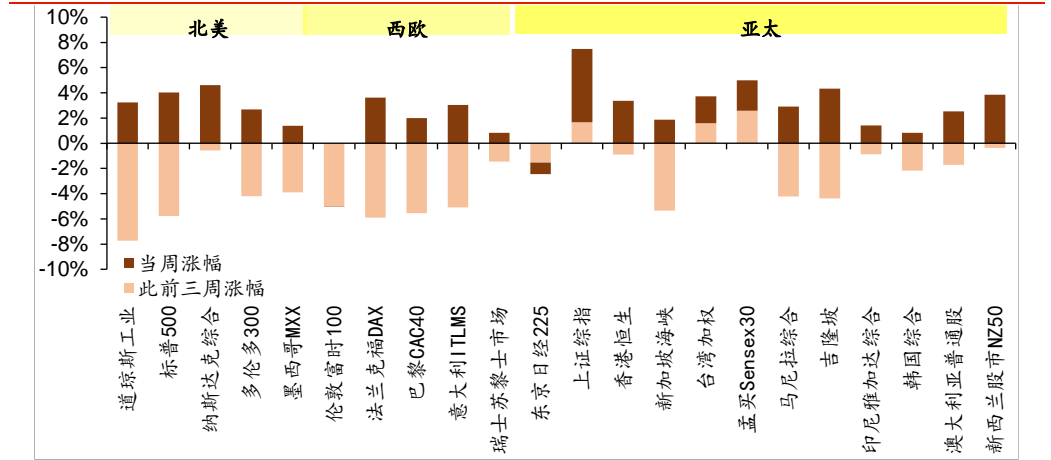


资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

大类资产表现回顾

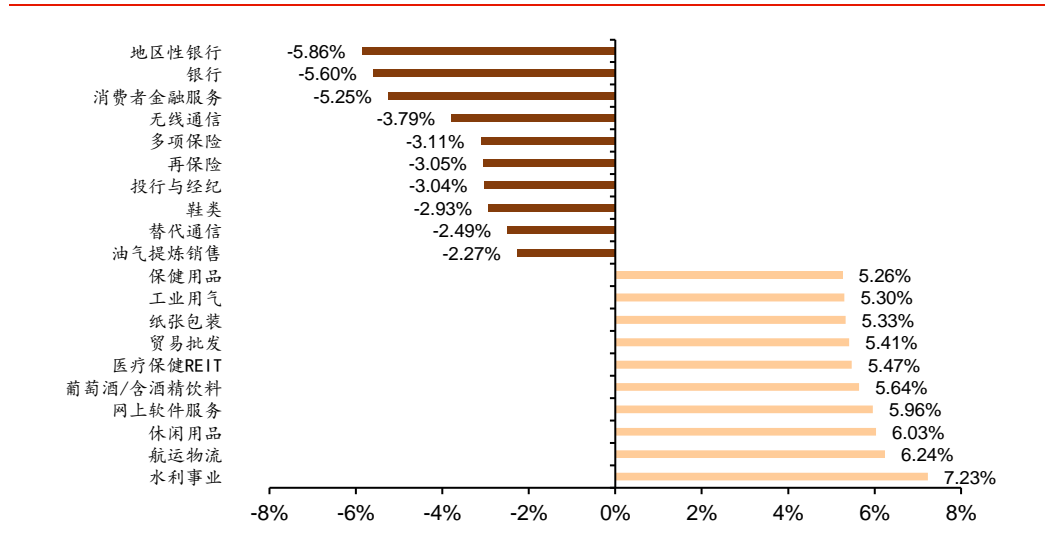
股票

图表15： 上周美股小幅上涨，道指周涨 3.25%，标普 500 周涨 4.02%，纳指周涨 4.62%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16： 上周水利事业、航运物流等板块上涨，地区性银行、银行等板块下跌



资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表17： 市场恐慌情绪有所下降

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4121

