

宏观研究/海外周报

2020年05月24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

刘天天 执业证书编号：S0570518050003
研究员 010-56793946
liutiantian@htsc.com

相关研究

- 1《宏观：疫情未平，摩擦又起》2020.05
- 2《宏观：欧美经济重启“箭在弦上”》2020.04
- 3《宏观：美国 MMT 初实验与经济重启》2020.04

短暂兴奋后隐忧重重

海外宏观周报（2020/05/24）

核心观点

上周，纳指延续反弹，续创十三周以来高点，主导市场走势的三大关键因素——全球疫情、经济重启和中美摩擦均现边际变化。全球疫情层面，欧美国家疫情在反复中趋降，疫苗进展引发市场短暂兴奋，但新兴市场国家疫情再创新高，“病去如抽丝”；经济重启层面，欧美国家 PMI 小幅回升，经济重启箭在弦上，但美国首申失业金人数依然高企，经济恢复速度仍存较大限制；中美关系层面，摩擦存在扩散且加剧的担忧。总体来看，经济重启期待对于上周海外市场走势起到主导作用，但全球疫情和中美摩擦下一步进展仍难言乐观，全球市场料震荡延续。

海外经济下行速度放缓，但复苏仍需时间

上周欧美国家 5 月 PMI 初值悉数公布，欧美国家 5 月 PMI 多数小幅回升，但仍处于收缩区间，对比中国 3 月（处于疫情缓和阶段）PMI 重回 50 以上，海外经济恢复之路料将更加漫长。结构方面，欧美服务业 PMI 稍好于制造业，反映工业生产的修复相对滞后。现阶段欧洲经济重启保持审慎原则，美国疫情仍在高位反复，虽然经济下行的速度已放缓，但预计后续经济修复仍需要较长的时间。

中美关系愈演愈烈，政治因素或加剧全球市场波动

继特朗普禁止美国企业向华为供应半导体产品之后，上周中美关系进一步激化，体现在：其一，5 月 21 日，美国参议院压倒性地通过了一项法案，可能导致诸如阿里巴巴和百度等中国公司从美国股票交易所退市。其二，针对全国人大会议审议香港维护国家安全的法律制度和执行机制议案，美国参议员提案要制裁参与拟议的中国实体以及相关银行，特朗普也警告称华盛顿将对此做出强烈回应。我们认为，正值美国大选之年，中美关系可能仍是政客博取选票的话题，冲突若继续加剧或将使得风险偏好出现反复。

海外新冠疫苗研发尚处于早期阶段

上周，Moderna 公司和牛津大学研发的疫苗陆续公布疫苗人体试验结果，引发市场短暂兴奋，但其有效性均遭到专家质疑。5 月 23 日，福奇博士表示对新冠候选疫苗持谨慎乐观态度。从疫苗研发投入的要求看，疫苗通常需要三期人体试验，且第三期试验时间需 5-6 个月，海外疫苗目前处于第一期阶段，福奇预计疫苗最早在 2021 年年初才能上市，短期内不能对疫苗抱有过高期待。中国陈薇院士领衔的团队公布世界首个新冠疫苗人体临床数据，但二期、三期临床表现更关键。

油价快速上涨，后期涨势的持续性存疑

随着 OPEC+ 产油国加码减产，原油库存回落，叠加各国放松封锁重启经济，原油价格持续走高，WTI 原油期货 6 月合约正常到期，上周布油价格收于 35.12 美元/桶。原油需求回暖主要来自作为第二大石油消费国的中国，目前我国石油需求基本恢复到全国实施防疫封锁前的水平。而后期市场更多关注的是油价上涨的持续性，我们认为油价短期低位波动的可能性较大。其一、各国经济重启后常态化防疫的效果存在不确定性，疫情存在反复风险。其二、各国经济恢复的节奏不一制约需求回暖的持续性，欧美国家受疫情影响的持续相对更长，意味着经济恢复所需的时间可能会超预期。

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，疫苗开发的不确定性。

正文目录

海外经济数据3

海外疫情跟踪5

各国政策措施6

海外央行跟踪7

大类资产表现回顾8

 股票8

 债券9

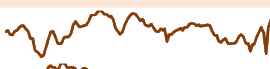
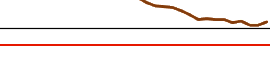
 汇率 11

 商品 11

风险提示12

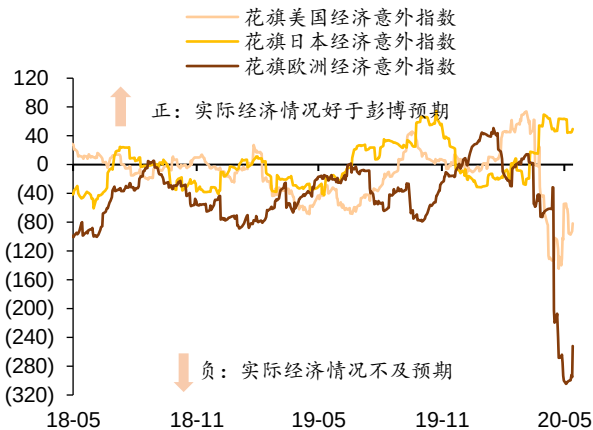
海外经济数据

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	彭博预期	最新值	高于/低于预期	历史走势(2010年至今)
美国					
4月新建住宅开工月环比(%)	-22.3	-26.0	-30.2	▼低于预期	
5月16日当周初次申请失业金人数:季调(万人)	298.1	240.0	243.8	▲高于预期	
日本					
第一季度GDP(初值):环比:季调(%)	-1.8	-1.1	-0.9	▲高于预期	
4月CPI(除食品):同比(%)	0.4	-0.1	-0.2	▼低于预期	
欧元区					
5月欧元区:ZEW经济景气指数	25.20	---	46.00	---	
4月欧元区:CPI:同比(%)	0.40	0.40	0.30	▼低于预期	
5月欧元区:制造业PMI(初值):季调	33.40	38.00	39.50	▲高于预期	

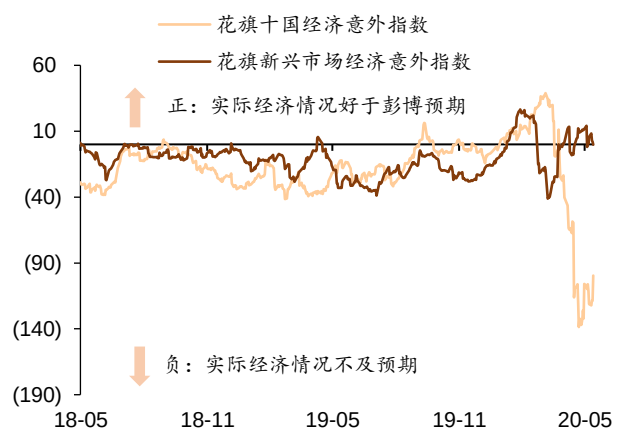
资料来源: Bloomberg, Wind, 华泰证券研究所

图表2：欧洲经济状况大幅下滑，美国低于彭博预期，日本好于彭博预期



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缓和，发达国家持续低于彭博预期



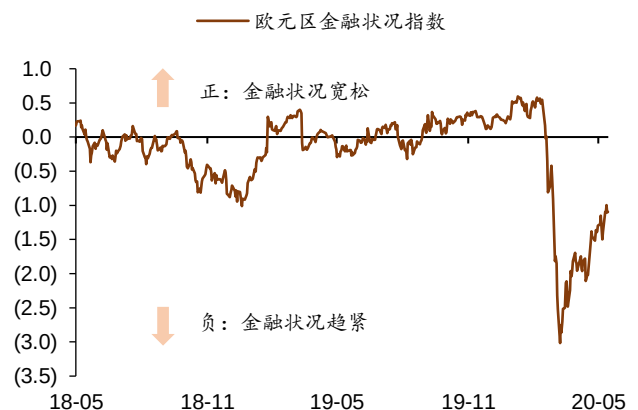
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4：受美国疫情趋稳影响，美国金融状况紧张程度有所缓和



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表5：欧洲经济延续恢复态势，欧元区金融状况小幅缓和



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表6: 美国宏观经济热力图

宏观指标	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	2019-08	2019-07	2019-06
国民 GDP	环比折年率%	-	-4.8	-	-	2.1	-	-	2.1	-	-	2
经济	GDP价格平减指数	同比 %	1.7	-	-	1.6	-	-	1.7	-	-	1.8
出口	同比 %	-	-10.9	-0.4	1.0	1.9	-0.1	-1.7	-1.5	0.4	-0.3	-1.7
进口	同比 %	-	-11.9	-4.7	-2.4	-3.1	-3.9	-4.8	-2.9	-0.1	0.1	1.3
贸易	贸易差额	百万美元	-44415	-39810	-45482	-48613	-43793	-47448	-51323	-53927	-53173	-54251
工业	工业总产值	环比 %	-15.6	-7.2	0.4	-0.6	-0.7	1.9	-0.5	-0.9	0.2	0.4
新增	新增耐用品订单	环比 %	-15.6	-14.7	1.1	0.1	2.8	-3.1	0.2	-1.5	0.2	1.8
制造业	制造业新订单核心	环比 %	-15.6	0.2	-0.8	1.0	-0.8	0.0	1.0	-0.5	-0.8	0.9
成屋	成屋销售总数	折年万套	433	527	576	542	553	532	541	541	543	539
营建	营建许可	环比 %	-20.8	-5.7	-6.4	5.4	-3.5	0.5	4.6	-2.3	7.7	7.3
新屋	新屋开工	环比 %	-30.2	-18.6	-3.1	1.9	15.8	2.3	5.2	-7.5	13.6	-1.9
标普	标普/CS房价指数	同比 %	-	-	3.5	3.1	2.9	2.6	2.2	2.1	2.0	2.1
NAHB	NAHB住宅市场指数	同比 %	-43.9	-52.4	16.1	19.4	29.3	35.7	18.3	4.4	1.5	0.0
私人	个人收入	环比 %	-	-2.0	0.6	0.5	0.2	0.5	0.1	0.2	0.4	0.0
部门	实际个人消费支出	环比 %	-	-7.5	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	0.5
零售	零售销售	环比 %	-16.5	-8.3	-0.4	0.8	0.1	0.0	0.5	-0.4	0.5	0.6
公共	财政收支差额	亿美元	7378.5	1189.9	2352.8	326.0	132.9	2088.4	1344.7	-827.7	2003.4	1197.0
部门	外债/GDP	%	-	-	-	-	93.9	-	-	94.8	-	95.0
失业	失业率	%	14.7	4.4	3.5	3.6	3.5	3.5	3.6	3.5	3.7	3.7
U6	U6失业率	%	22.8	8.7	7.0	6.9	6.7	6.8	6.9	6.9	7.2	7.0
非农	非农就业人口变动	千人	-22369	-2987	45	-89	267	-8	246	403	549	198
ADP	ADP就业人数变动	千人	-20236	-149	147	205	167	161	73	164	166	150
JOLTS	JOLTS职位空缺	千人	-	6191	7004	7012	6552	6793	7309	7046	7166	7236
平均	劳动力参与率	%	60.2	62.7	63.4	63.4	63.2	63.2	63.3	63.2	63.2	63.0
平均	平均时薪	环比 %	4.7	0.5	0.3	0.2	0.1	0.4	0.3	0.0	0.4	0.3
CPI	CPI	同比 %	0.3	1.5	2.3	2.5	2.3	2.1	1.8	1.7	1.7	1.8
核心	核心CPI	同比 %	1.4	2.1	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.2
PCE	PCE	同比 %	-	1.3	1.8	1.8	1.6	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
核心	核心PCE	同比 %	-	1.7	1.8	1.7	1.6	1.5	1.7	1.7	1.8	1.7
PPI	PPI	同比 %	-1.0	0.7	1.3	2.1	1.4	1.0	1.0	1.4	1.8	1.7
核心	核心PPI	同比 %	0.1	0.6	0.5	0.7	0.6	0.6	0.7	0.9	1.0	1.2
Markit	Markit制造业PMI	%	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	52.4	52.6	51.3	51.1	50.3
ISM	ISM制造业指数	%	-	41.5	49.1	50.1	50.9	47.8	48.1	48.3	47.8	49.1
密歇根	密歇根消费者信心	%	73.7	71.8	89.1	101.0	99.8	99.3	96.8	95.5	93.2	89.8
M1	M1	环比 %	12.9	6.4	0.8	0.0	0.8	0.6	0.5	1.3	-0.1	0.7
M2	M2	环比 %	6.7	3.8	0.6	0.8	0.4	0.7	0.8	0.6	0.5	0.5
美元	美元指数	环比 %	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	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	2019-08	2019-07	2019-06
GDP	环比折年率%	-	-	-14.20	-	-	0.40	-	-	1.20	-	0.60
出口	同比 %	-	-6.20	1.20	0.20	4.90	-2.60	4.50	5.30	-2.10	6.00	-5.40
进口	同比 %	-	-10.00	-1.80	-0.40	1.20	-4.00	-2.30	2.40	-3.50	3.00	-4.20
贸易	贸易差额	百万欧元	28207.30	23698.00	1771.00	23043.00	20309.00	27091.30	18338.20	14221.50	23294.10	19661.00
工业	工业产值	环比 %	-12.90	-2.20	-2.20	-3.40	-1.30	-1.60	-1.20	-2.30	-1.40	-2.30
房价	房价指数	同比 %	-	-	-	4.20	-	-	4.10	-	-	4.30
零售	零售销售	环比 %	-	-	-11.20	0.60	0.80	-1.00	0.90	-0.10	-0.20	0.60
失业	失业率	%	7.40	7.30	7.30	7.30	7.40	7.40	7.50	7.50	7.60	7.50
HICP	HICP	同比 %	0.30	0.70	1.20	1.40	1.30	1.00	0.70	0.80	1.00	1.30
核心	核心HICP	同比 %	1.00	1.10	1.00	1.00	1.10	0.90	0.90	1.10	0.90	1.10
PPI	PPI	同比 %	-2.80	-1.40	-0.70	-0.60	-1.40	-1.90	-1.10	-0.80	0.10	0.70
德国	德国经济景气指数	%	39.50	72.10	92.00	101.80	101.20	99.10	98.60	98.20	99.40	101.90
制造业	制造业PMI	%	33.40	44.50	49.20	47.90	46.30	46.90	45.90	45.70	47.00	46.50
服务业	服务业PMI	%	28.70	12.00	26.40	52.60	52.50	51.90	52.20	51.60	53.50	53.20
消费者	消费者信心指数	%	-18.80	-22.70	-11.60	-6.60	-8.10	-7.20	-7.60	-6.60	-7.10	-6.60
欧央行	欧央行总资产	万亿欧元	-	5.27	4.85	4.68	4.67	4.70	4.69	4.69	4.66	4.68
GDP	环比折年率%	-	-	-7.70	-	-	0.10	-	-	2.10	-	-0.60
CPI	CPI	同比 %	0.80	1.50	1.70	1.80	1.30	1.50	1.50	1.70	1.70	2.10
英国	制造业PMI	%	40.60	32.60	47.80	51.70	50.00	47.50	48.90	49.60	48.30	47.40
GfK	GfK消费者信心指数	%	-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	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09	2019-08	2019-07	2019-06	2019-05
GDP	同比 %	-22.3	-10.2	-5.6	-3.4	-6.2	-8.0	-10.1	-4.7	-8.3	-3.8	-3.3
出口	季调同比 %	-7.5	-8.6	-13.7	-4.8	-7.6	-11.9	-13.8	-6.9	-7.7	-3.5	-2.9
进口	季调同比 %	-9963	-3809	3615	-2457	-1572	-1321	-700	-398	-902	-787	782
贸易	贸易差额	亿日元	17.8	-3.9	-4.3	-5.3	-6.5	-8.7	4.7	-2.7	-1.5	-2.8
商业	商业销售额	同比 %	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5	-0.5	-0.5	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7
产能	产能指数	同比 %	0.9	-7.7	3.8	-8.8	-15.4	-11.6	-4.9	-0.2	-10.3	-0.4
机械	机械订单	同比 %	-7.6	-12.3	-10.1	-7.9	-12.7	-7.4	-4.9	-7.1	-4.1	0.3
新屋	新屋开工	同比 %	2.5	2.4	2.4	2.2	2.2	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3
失业	失业率	季调 %	0.1	0.4	0.4	0.7	0.8	0.5	0.2	0.2	0.3	0.5
CPI	CPI	同比 %	-0.2	0.4	0.6	0.8	0.7	0.5	0.4	0.3	0.5	0.6
核心	核心CPI	同比 %	-2.3	-0.4	0.8	1.5	0.9	0.2	-0.3	-1.1	-0.9	-0.7
PPPI	PPPI	同比 %	41.9	44.8	47.8	48.8	48.4	48.9	48.4	48.9	49.3	49.4
制造业	制造业PMI	%	21.3	31.1	38.2	39.2	39.0	38.7	36.3	35.9	37.2	37.9
消费者	消费者信心指数	%	83.8	81.9	91.9	90.8	91.4	91.0	91.9	92.4	92.6	93.9
景气	景气指数: 先行	%	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
一周	一周回购利率	%	7.0	6.2	6.0	5.9	5.7	5.5	5.1	5.1	4.9	5.1
M1	M1	同比 %	3.7	3.3	3.0	2.8	2.7	2.7	2.4	2.4	2.4	2.3
M2	M2	同比 %	3.0	2.7	2.4	2.3	2.2	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0
M3	M3	同比 %	3.0	7.3	2.7	0.6	3.5	4.7	5.8	6.8	6.9	4.7
名义	名义有效汇率	同比 %	3.0	5.4	0.3	-1.8	1.5	2.7	3.8	5.0	5.1	3.3
实际	实际有效汇率	同比 %	61903	60443	58492	57834	57305	57853	57567	56976	57272	56831
央行	央行资产负债总额	百亿美元	61903	60443	58492	57834	57305	57853	57567	56976	57272	56831

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

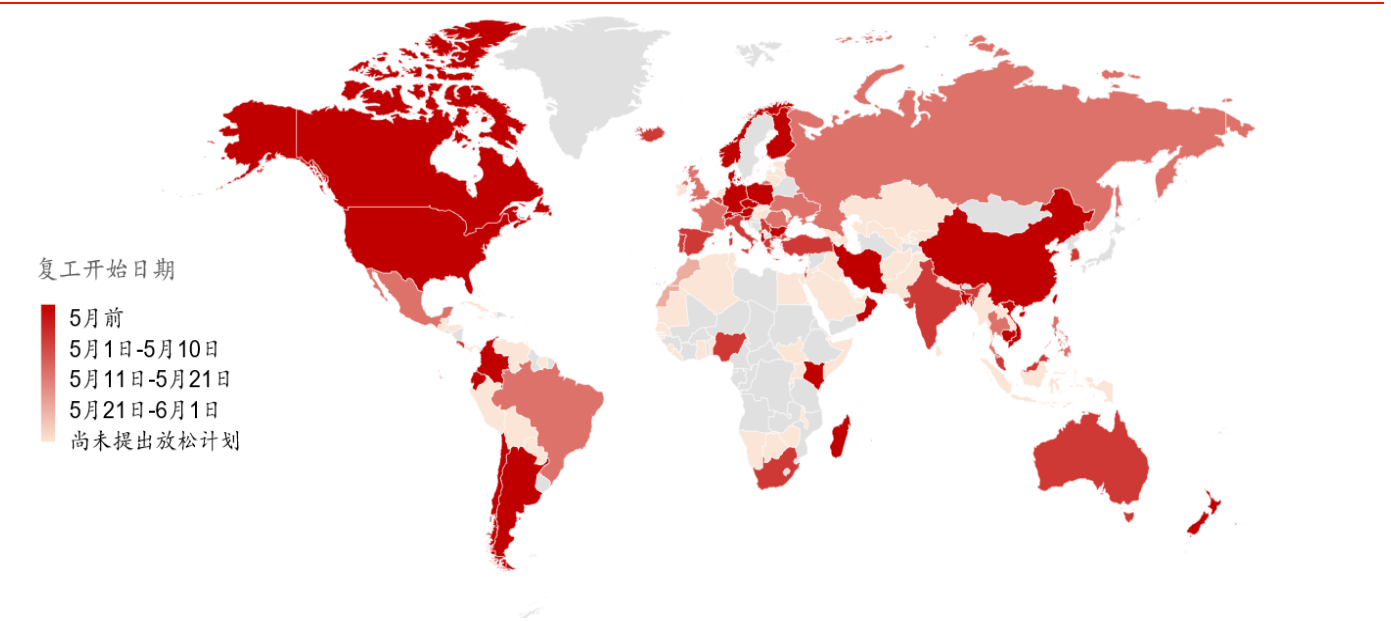
海外疫情跟踪

图表9： 海外疫情扩散情况：美国疫情持续缓和，欧洲疫情持续好转（单位：例）

	5/10	5/11	5/12	5/13	5/14	5/15	5/16	5/17	5/18	5/19	5/20	5/21	5/22	累计确诊	新增变化
美国	20,645	17,871	22,802	21,712	27,245	26,692	23,488	19,891	22,630	20,289	22,456	28,157	23,898	1,645,094	
西班牙	1,887	3,473	1,377	1,575	1,551	1,721	2,138	1,214	469	615	721	593	1,787	281,904	
意大利	802	744	1,402	888	992	789	875	675	451	813	665	642	652	228,658	
法国	312	453	637	124	810	636	124	63	358	882	767	251	268	179,630	
德国	583	620	727	819	188	1,340	499	464	576	542	702	571	639	180,345	
伊朗	1,383	1,683	1,481	1,958	1,808	2,102	1,757	1,806	2,294	2,111	2,346	2,392	2,311	131,652	
韩国	35	27	26	29	27	19	13	15	13	32	12	20	23	11,165	
日本	70	121	81	54	100	50	57	26	31	27	39	38	25	17,256	

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
5月18日	日本首相安倍晋三	作为首相必须履行其使命，防止新冠病毒感染的蔓延，保护人民的生命和健康，以及保障人民就业，保持行政工作的连续性。
5月18日	法国总统马克龙	1、目前正在研究如何帮助欧洲旅游业复苏； 2、如果想要重新振兴旅游业，欧盟各国之间的协作必不可少，目标是欧洲各国在“6月15日左右”逐步重新开放边界，民众可在欧洲境内自由旅行； 3、联合德国总理默克尔发表讲话，称将考虑出台5000亿欧元针对新冠肺炎疫情的复苏计划。
5月19日	世界卫生组织	世界卫生大会一致投票通过关于新冠肺炎疫苗、治疗方法和检测的决议。
5月20日	美国总统特朗普	美国的疫苗研制取得了重大进展。
5月20日	世界卫生组织	1、过去24小时世卫组织收到10.6万例病例的报告，这是自疫情爆发以来新增数量最大的一天； 2、到目前为止，尚未发现羟氯喹或氯喹对治疗或预防新冠肺炎有效。
5月20日	德国总理默克尔	1、应对新冠肺炎疫情的解决方案不能是单边主义的，如试图将目前的国际分工和跨国供应链切割得支离破碎，试图在一国之内解决问题，那么每个人都将付出高昂的代价； 2、将继续推进旨在实现经济复苏的“欧洲复苏计划”，总额将达5000亿欧元； 3、呼吁IMF和世行等协调世界各国采取进一步措施，改善最不发达国家债务可持续性，提供更多、更直接的援助，需要做更多工作以帮助最脆弱的人群。
5月21日	日本首相安倍晋三	宣布解除大阪、京都和兵库的紧急状态。
5月22日	英国卫生大臣汉考克	1、伦敦有17%的人口新冠病毒检测结果呈阳性； 2、英国的检测和追踪系统将在6月1日开始运作。
5月22日	意大利总理孔特	1、尽管疫情尚未完全消除，但其有信心面对“第二阶段”； 2、必须接受风险，“不能坐等疫苗”，否则生产生活都会遭受无法弥补的损失； 3、意大利已经建立全国性的疫情监测系统，一旦出现新的暴发将会进行干预。他特别提醒年轻人，“现在不是举行聚会的时候”，保持社交距离和佩戴口罩对控制病毒传播极为关键。
5月22日	美国总统特朗普	1、美联储和财政部还有很多弹药可以用来帮助经济； 2、美联储有“无限的”工具可用，但美国不需要； 3、教堂是必要的，希望重新开放教堂； 4、即便遭遇“第二波疫情”美国也不会关闭经济。
5月22日	世界卫生组织瑞安	1、南美已成为新冠疫情的新“震中”，目前受影响最严重的国家是巴西； 2、巴西的大多数病例出现在圣保罗州。此外，里约热内卢州、塞阿拉州、亚马孙州也受到了影响； 3、目前的临床证据并不支持将羟氯喹广泛应用于新冠肺炎治疗中，要等到试验完成，我们有了更明确的结果。
5月23日	英国住房部长杰里克	英国将收紧边境健康控制以防第二波疫情，对入境人员实施14天隔离，拒绝检疫隔离的人员可能被拒绝入境。

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

2020/5/18	美联储主席 鲍威尔	有投票权	1、假设没有第二波疫情, 其认为经济将在今年下半年稳步回升; 2、经济要实现全面复苏, 人们就必须完全恢复信心, 而且可能要等疫苗问世; 3、经济复苏之路可能拉长到 2021 年底。
2020/5/19	波士顿联储行长 罗森格伦	有投票权	将需要采取额外的货币政策和财政政策行动来应对冠状病毒疫情所带来“特别”的经济痛苦。
2020/5/19	美联储主席 鲍威尔	有投票权	1、可能要过一到两年才会看到强劲的经济增长; 2、美联储将全力支持美国经济;
2020/5/20	亚特兰大联储行长 博斯蒂克	有投票权	1、美联储必须竭尽所能, 动用一切合法手段来保护基本面; 2、经济衰退给最困难的人群带来最大损失, 所以重要的是让救济进入低收入社区
2020/5/20	圣路易斯联储行长 布拉德	有投票权	1、如果在第三季度进入过渡期, 那么到第四季度就可能恢复到接近正常水平; 2、但如果封锁政策持续太久, 就会陷入金融危机, 进而引发大萧条。
2020/5/21	美联储副主席 克拉里达	有投票权	1、根据疫情的发展进程, 以及疫情所造成经济下滑的深度和持续时间, 可能需要货币和财政政策的额外支持; 2、直接财政支持可能会带来天壤之别, 不仅在困难时期帮助家庭和企业, 也有助于在危机后维持经济中的生产性产能; 3、美联储将维持利率直至经济渡过新冠病毒的冲击。

欧央行主要官员表态追踪

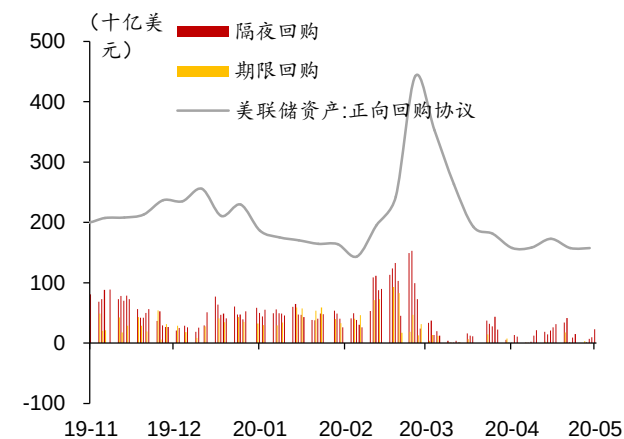
2020/5/22	欧洲央行首席经济学 家连恩	1、政策战略评估仍然是欧洲央行的优先事项; 2、在所有情况下, 预计经济会出现深度衰退, 在最严重的情况下, 到 2020 年实际 GDP 将下降 12%; 3、在一个低通胀和低利率的世界里, 负面冲击对通胀的影响可能会更持久, 这似乎是合理的。
2020/5/23	欧洲央行行长拉加德	1、欢迎法国和德国“雄心勃勃且有针对性的”欧洲复苏基金提议; 2、货币政策传导和政策本身一样重要; 3、欧元没有风险, 货币是不可逆的。

日本央行主要官员表态追踪

2020/5/23	日本央行行长 黑田东彦	1、V 型复苏可能不会发生; 2、将毫不犹豫采取措施支持经济, 具体取决于疫情发展; 3、即便政府发行更多债券, 日本央行也可以购买无限量的债券, 以防止长期收益率上升。
-----------	----------------	---

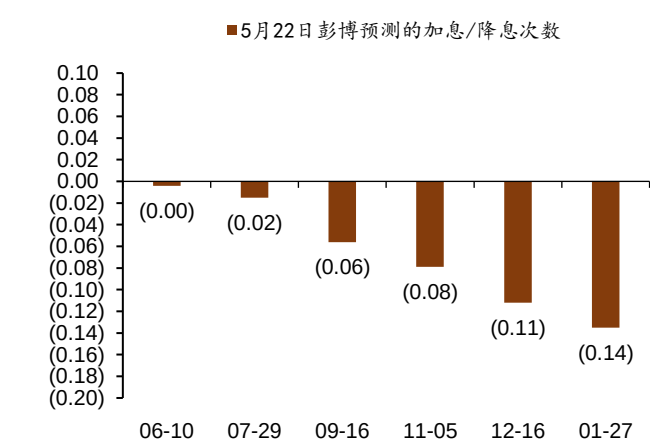
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表13: 美联储回购放量小幅抬升



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

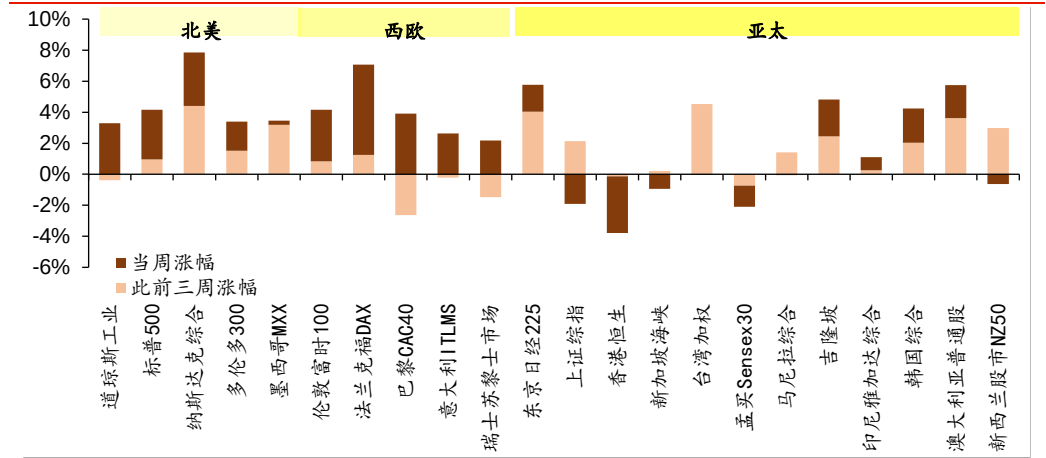


资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

大类资产表现回顾

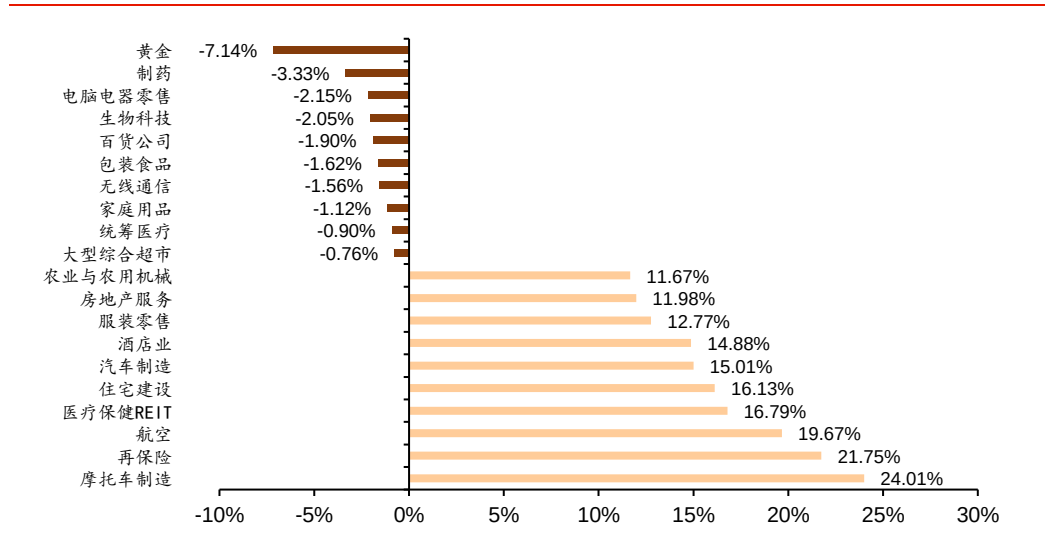
股票

图表15： 上周美股上涨，道指周涨 3.29%，标普 500 周涨 3.20%，纳指周涨 3.44%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16： 上周摩托车制造、再保险等板块上涨，黄金等板块下跌



资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表17： 受美国疫情趋稳影响等影响，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_4985

