

外盘综述

2020年05月25日 星期一

美国股市	主要指数	昨收	涨跌幅
	道琼斯指数	24465.16	↓ 0.04%
	NASDAQ 指数	9324.587	↑ 0.43%
	标准普尔 500 指数	2955.45	↑ 0.24%
<p>美股周五(5月22日)收盘几无变动,本周的强劲涨势画上句号。市场对不久的将来新冠疫苗的问世以及美国各地重新开放持乐观态度。</p> <p>个股方面,因市场对各州重新开放经济持乐观态度,TJX 和 Gap 等零售商是本周表现最佳的个股。TJX 本周上涨 13.2%,Gap 上涨 8%。花旗集团(Citigroup)、摩根大通(JPMorgan Chase)和富国银行(Wells Fargo)本周的涨幅均逾 3%。</p> <p>Moderna 可能推出新冠疫苗的消息在本周初推动道指飙升逾 900 点。Moderna 说,参与疫苗试验的所有 45 名参与者都产生了新冠病毒抗体。路透社周五援引该项目负责人的话说,美国正在开展一项有 10 万多名志愿者参与的工作,以测试有希望的候选疫苗。</p> <p>周五,美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇(Anthony Fauci)博士表示,Moderna 的疫苗数据看起来“很有希望”,Moderna 的股价随后飙升超过 2%。福奇称:“我们不能把自己封锁在一个地方太长时间,这样做可能会造成无法弥补的损害,并产生意想不到的后果(包括健康)。正是出于这个原因,政府出台了指导方针以分阶段重新开放各地经济。”</p> <p>Fundstrat Global Advisors 创始人兼研究主管 Tom Lee 在一份报告中称:“未来仍充满了变数,我们无法保证说第二波疫情不会发生。但好消息是,在这些重新开放的经济体中,第二波新冠潮尚未出现。即使是在这种行情下,股票也能带来相当不错的风险或回报。”</p> <p>周五,在北京召开的第十三届全国人民代表大会上,中国在政府工作报告中,没有提出全年经济增速具体目标。除此以外,中国当日还宣布拟在香港实施《国安法》,此举加剧了中国与西方,尤其是中</p>			

美之间紧张的地缘政治关系，使得投资者对新冠疫苗的热情和经济恢复的热情受到抑制。

周三，美国参议院通过了一项法案，除非中国企业遵守美国监管和审计标准，否则将限制它们在美上市。中国全国人大发言人张业遂周四回应称，在中美关系出现任何紧张升级的情况下，中方都不会退缩。但他强调，经济复苏和合作应是首要任务。

市场担心香港出现新的不稳定局面，以及中美之间的紧张关系加剧，美债收益率周五承压：基准的 10 年期美国国债收益率上周五跌至 0.627% 的低点，为一周以来的最低水平。30 年期美国国债收益率也下跌至 1.3517%。

欧洲 股市	富时 100	休市	
	法国 CAC	4444.56	↓ 0.02%
	德国 DAX	11073.87	↑ 0.07%

因中美地缘政治紧张局势的进一步升级可能威胁到今年稍早签署的“第一阶段”贸易协议，欧股周五（5月22日）收盘涨跌互现。

最近几天，世界最大的两个经济体——中美之间的紧张关系加剧。在周五召开的第十三届全国人民代表大会上，中国宣布了一项针对香港的新《国家安全法》计划，许多人担心这将严重削弱香港的自治权。该消息令本就微妙的地缘政治局势蒙上了阴影，而美国总统特朗普随后承诺，如果香港现有特权终止，美国将进行报复。

周三，美国参议院通过了一项法案，除非中国企业遵守美国监管和审计标准，否则将限制它们在美上市。中国全国人大发言人张业遂周四回应称，在中美关系出现任何紧张升级的情况下，中方都不会退缩。但他强调，经济复苏和合作应是首要任务。

地缘政治紧张局势的加剧抵消了人们对潜在新冠疫苗问世日益增长的乐观情绪，美国股市下跌。

美国已向阿斯利康制药公司 (AstraZeneca) 支付高达 12 亿美元，以确保其首批 10 亿剂疫苗中近三分之一为实验性疫苗，而英国周四宣布将从罗氏公司 (Roche) 和雅培公司 (Abbott) 获得逾 1000 万份新冠病毒抗体测试。

在企业新闻方面，英国劳埃德银行 (Lloyds) 周四因计划向高管发放奖金而遭到股东反对，而汉莎航空 (Lufthansa) 宣布即将与德国政府达成 100 亿美元的救助协议。

在数据方面，周五英国国家统计局公布的数据显示，英国 4 月份

	公共部门净借款飙升至 614 亿英镑的历史最高水平，而由于新冠疫情重创经济，零售销售创纪录地下降了 18.1%。		
外汇	美元指数	99.813	↑ 0.41%
	英镑兑美元	1.2164	↑ 0.47%
	欧元兑美元	1.0902	↓ 0.43%
	美元兑人民币	7.1256	↑ 0.17%
	<p>【外汇】</p> <p>本周欧美央行 4 月决议纪要、美联储主席鲍威尔经济证词、中美地缘政治博弈与疫苗消息一并冲击市场。</p> <p>因全球重要经济体逐步解除经济封锁的措施，叠加投资者对疫苗研发的希望点燃，令风险偏好展露回暖，使得美元本周较此前走势相对弱势，多头未能重返 100 上方；</p> <p>同时中美地缘角力的担忧继续潜伏于投资者情绪中，巩固防御型资产价格相关支撑位。</p> <p>现货黄金继周一升至 1764.80 一线，续刷逾 7 年高位后，本周剩余 4 个交易日维持高于此前一个月交投区间的较高区域震荡整理，技术面认为，1700 大关仍是多空势力扭转短线前景的初步防御，进而是 1680 关键支撑。</p> <p>惠誉集团旗下的 Fitch Solutions 在本周报告中表示，金价始终保持在 1700 美元/盎司的健康水平之上，为之后几个解读触及 2011 年峰值构建动力。</p> <p>惠誉指出，“踊跃的量化宽松和更久的低利率环境，宏观和地缘政治的不确定性，以及强劲的投资活动应当在可以预见的 6-12 个月内支撑到金价。”</p> <p>渣打银行分析师 Suki Cooper 也指出，“过去不断加剧的贸易紧张局势最初导致美元从避险需求中受益”。</p> <p>然而，由于全球经济恢复缓于预期，中美面临多重矛盾的角力，Suki 认为，全球基础上升级的紧张局势提振了美元和黄金的避险需求。</p> <p>“更普遍的经济和健康不确定性很可能继续巩固金价，当前多头面临 1765 一线的技术面阻力位考验。”</p> <p>由此，下周风险事件对黄金，美元和其他资产的走势将进一步引来投资者聚焦。</p>		

	下周风险中，将重点关注美国 4 月耐用品订单(月率)初值、美国第一季度实际 GDP(年化季率)修正值、美国 4 月个人消费支出(月率)、上周初请失业金数据以及美联储主席鲍威尔周五的视频讲话。			
重要 金属	纽约	COMEX 金	1748.8	↑ 0.63%
		COMEX 银	17.720	↑ 1.43%
		COMEX 铜	2.4000	↓ 1.36%
	伦敦	Lme 铜 3	5305.00	↓ 1.58%
<p>【黄金】</p> <p>5 月 18 日至 5 月 22 日概述:国际现货黄金在周一续刷逾 7 年高位,触及 1764.80 美元/盎司后开始回撤,周内大部分时间持续整理于 1710-50 区域内。黄金多头一边受到经济逐步重开有望反弹,股市偏好情绪的抑制,另一边受到贸易紧张情绪,低利率环境和更多刺激预期的支撑。不过整体来看,虽然多空分歧开始加大,但金价的下方支撑看似更为稳固,在不确定性较多的大环境下,黄金价格有望进一步走高。</p> <p>现货黄金本周开于 1746.44 美元/盎司,最高上测 1764.80 美元/盎司,最低下探 1716.44 美元/盎司,最终收于 1733.90 美元/盎司,最终下跌 7.48 美元,跌幅 0.43%。</p> <p>Worldometers 世界实时统计数据显示,截至北京时间 5 月 24 日 7 时 18 分,全球新冠肺炎累计确诊病例超过 539.7 万例,达到 5397342 例,累计死亡病例超过 34.3 万例,达到 343595 例。美国新冠肺炎累计确诊病例全球最多,超过 166.6 万例,达到 1666409 例,累计死亡病例超过 9.8 万例,达到 98673 例。</p> <p>中美在冠状病毒来源问题上的摩擦再次凸显,随着中国提议对香港实施安全法律,摩擦进一步升级,引发美国方面的批评。</p> <p>这种紧张局势加剧了对全球经济复苏放缓的担忧,给股市带来压力,但支撑了美元。美元也被视为避险资产。中国政府首次没有提及年度经济增长的具体目标,凸显出经济困境。</p> <p>此外,实物需求方面,随着亚洲各大中心经济体放松封锁,需求有所回升。</p> <p>当周要闻:</p> <p>香港国安法草案及国外公司问责法案 中美紧张局势再度紧张化</p> <p>香港问题再度成为了黄金市场的关注焦点,对于中国人大审议关</p>				

于香港维护国家安全的法案，美国总统特朗普之前公开表示，如果中国通过香港立法，美国将有强烈回应。而在例行发布会上，中国外交部发言人赵立坚表示，香港特区维护国家安全立法的问题纯属中国内政，任何外国无权干预。中国政府维护国家主权、安全、发展利益的决心坚定不移，贯彻“一国两制”方针的决心坚定不移，反对任何外部势力干预香港事务的决心坚定不移。

“中国在香港问题上的强硬立场可能会加剧(与美国的)紧张关系，美国军舰和伊朗前往委内瑞拉的货船之间的潜在对抗是进入这个长周末之前的主要担忧，这促使投资者买入，”蒙特利尔银行基础和贵金属衍生品交易主管 Tai Wong 表示。

周三美国参议院通过了一份《国外公司问责法案》更是进一步增加了中美之间的紧张局势，这一法案虽然没有直接点名中国公司，但可能会禁止许多中国公司在不遵守华盛顿监管和审计标准的情况下，无法在美国交易所上市或从美国投资者那里筹集资金。这就可能会增加中概股的退市风险。

就在这一消息公布后，阿里巴巴等中概股遭遇一波跳水。

美国 CNBC 周五评论称，中美紧张局势可能对股市造成更大的逆风。评论指出，策略师们预计美国将持续着力加强中国获取美国技术和在战略行业投资的法律约束，预计两党在对华更冷淡关系的支持可能导致全球两大经济体的进一步脱钩(decoupling)。

疫苗消息错综复杂 但乐观期望限制金价的上行走势

综合 CNBC 等媒体报道，美国 Moderna 正在研制的一款新冠疫苗在其早期临床试验阶段显示出令人鼓舞的表现，该疫苗在志愿者体内产生免疫系统应答，从而有助于抵御新冠病毒。

该公司周一在一份声明中说，这项研究的主要目的是观察疫苗的安全性，并且在临床一期实验中尚未显示出重大的安全问题，Moderna 计划继续将其推进到更广泛的测试中。这款名为 mRNA-1273 的疫苗采用信使 RNA 技术研发，是美国目前进展最快的疫苗。

近期对于经济复苏最大的忧虑就是疫情可能出现的二次爆发风险，如果能出现有效的疫苗或者治疗手段，必然有助于重启经济步伐的加速和更加稳固，这将帮助金融市场强势回归。

虽然之后传出了一些负面的消息，但近期关于疫苗的消息层出不穷，正在逐步提升人们的乐观预期。例如，最新消息显示，阿斯利康

公司 (AstraZeneca) 从美国卫生部生物医学高级研究和发展管理局 (BARDA) 获得了超过 10 亿美元资金，用于从牛津大学开发一种冠状病毒疫苗。

欧美纪要发布 更大政策刺激手段备受关注

北京时间周四凌晨 02:00 分美联储公布 4 月决议纪要，显示美联储的担忧转向金融市场的稳定性。

纪要指出，在 4 月 29 日的决议上美联储维持当前利率水平不变，并对未来措施予以考虑。纪要暗示美联储可能采取更多行动，尽管并不明确何时。

除了本周的纪要内容，美联储主席鲍威尔也多次现身发表言论。针对负利率政策，鲍威尔继续表现出低触的态度，尽管鲍威尔没有就美联储下一步可能的行动给出线索，但美联储副主席克拉里达在另一场活动中则重申了将使用工具箱中所有工具来保护并促进经济反弹。

除了美联储本周公布纪要之外，欧洲央行于周五欧市也公布了 4 月决议的纪要，认可紧急抗疫购债计划 (PEPP) 限制经济加速下行的作用，强调欧洲央行紧急购债灵活性的至关重要。

纪要显示，委员会成员担心经济形势可能会变得过时。“中性”经济预期情景可能过于乐观。管委会必须准备随时调整 PEPP 和其它工具，

但欧洲央行也警告称，单靠货币政策无法解决这些问题，财政政策也需要发挥重要作用。

基本金属 (三个月)	Lme 铝 3	1503.5	↓ 1.15%
	Lme 锌 3	1985	↑ 0.81%
	Lme 镍 3	12280	↓ 1.13%
	Lme 铅 3	1647.5	↓ 0.39%
	Lme 锡 3	15380	↓ 0.13%

【Lme 镍】

外电 5 月 21 日消息，有统计数据显示，墨西哥、厄瓜多尔、秘鲁、玻利维亚和加拿大地区的矿山开采行动自 5 月份开始缓慢回升，因各国政府正在放松疫情封锁措施。

疫情相关的封锁措施令全球矿企自 3 月开始几乎停止了矿业活动。

数据显示，新冠病毒爆发的后果迫使全球矿商将其 2020 年资本支出削减约 64 亿美元 (约 19%)，并将今年的铜产量前景削减 8% 或略低

	<p>于 40 万吨。</p> <p>随着疫情的持续扩散，金属需求也受到严重打击，并迫使一些国家关闭其大部分经济体以控制疫情。</p> <p>有数据显示，2020 年前三个月，受新冠疫情大流行席卷全球影响，采矿业的市值已蒸发 2,820 亿美元。</p>		
能源 化工	NYMEX 原油	33.56	↓ 1.03%
	ICE 布伦特原油	35.12	↓ 2.31%
	<p>【原油】</p> <p>外电 5 月 22 日消息，俄罗斯能源部中央调度部门周五公布的数据显示，俄罗斯 4 月燃料油出口同比增长 21%，至 247.6 万吨。</p> <p>出口增长的原因是国内需求疲软。</p> <p>当月出口下降 12%，部分原因是 4 月较短。出口也受到俄罗斯炼油厂产量下降的影响，这些炼油厂进行了计划中的维护，但也减少了原油加工量，因在为遏制新冠病毒蔓延而实施限制措施后，石油产品需求减弱。</p> <p>4 月俄罗斯国内燃料油交付总量为 581,241 吨。较去年同期下降 50%，较 3 月减少 39%。随着供暖季节逐渐结束，俄罗斯对燃料油的需求下降，这意味着发电需求下降。由于 4 月份被宣布为非工作月份，一些行业关闭，需求也受到打击。</p> <p>俄罗斯 4 月份燃料油总产量为 322.5 万吨，同比下降 7.5%，环比下降 14.2%。</p>		
农 产 品	大豆	833.2	↓ 0.24%
	豆粕	284.1	↑ 0.53%
	豆油	26.67	↓ 1.59%
	小麦	508.6	↓ 1.36%
	玉米	317.4	↓ 0.19%
		<p>【玉米】</p> <p>外电 5 月 22 日消息，CBOT 玉米期货周五收高，但盘中触及近 10 日低点，本周录得下跌，美国玉米丰收将令本已供应充足的市场压力加剧。</p> <p>指标 CBOT 7 月玉米期货合约盘中触及自 5 月 14 日以来最低，此前在 10 日移动均线切入位遇到阻力。该合约收高 1/4 美分，结算价报</p>	

	每蒲式耳 3.18 美元。 小麦期货疲软增加了玉米市场的压力。 最活跃的 CBOT 玉米期货合约本周下跌 0.5%。 今日 CBOT 玉米预估成交量为 147,203 手。		
软 商 品	原糖	10.99	↑ 0.55%
	棉花	57.53	↓ 1.17%
	【原糖】 外电 5 月 22 日消息，ICE 原糖期货周五在前一个交易日触及近两个月高点后回落，受油价下跌拖累。 ICE 7 月原糖期货收跌 0.05 美分，或 0.5%，结算价报每磅 10.93 美分，该合约周四一度上涨至每磅 11.32 美分，为 3 月 27 日以来的最高位。 澳洲联邦银行表示，“对于大多数人来说，11 美分以上的价格让他们有些不舒服。我们基本同意，但要指出，交易商和消费者似乎更愿意持有更多库存。” 糖市参与者担心巴西供应可能中断，正在补充库存。巴西正在逼近俄罗斯，成为仅次于美国的全球第二大新冠疫情热点。 伦敦 8 月白糖期货收高 1.6 美元或 0.4%，结算价报每吨 366.90 美元。		

数据来源：Wind、文华财经

分析员：王鹤
 从业证书编号：F0309144
 投资咨询证书编号：Z0012737
 电话：010-56124771
 QQ：1624326931

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，并遵循“买卖自负”的

金融市场原则，充分认识期货交易的风险，了解任何有关期货行情的分析、预测都可能与实际情况有差异。自行决定是否采纳期货公司提供的报告中给出的建议，并自行承担交易后果。

免责声明:本报告的信息均来源于非保密资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告中的观点、结论和建议并不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的意见或推测仅反映本公司于发布日的观点，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见或推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。