

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	24101.55	(32.23)	(0.13)
标准普尔500指数	2863.39	(15.09)	(0.52)
纳斯达克综合指数	8607.73	(122.43)	(1.40)
伦敦富时100指数	5958.50	111.71	1.91
沪深300指数	3849.15	26.38	0.69
恒生指数	24575.96	295.82	1.22
恒生国企指数	9983.69	108.10	1.09
恒生指数期货	24435.00	166.00	0.68
恒指指数期货持仓量	17979.00	(9749.00)	-
纽约黄金(美元/盎司)	1,730.10	1.40	0.08
纽约白银(美元/盎司)	15.22	0.01	0.07
纽约期铜(美元/磅)	2.34	(0.01)	(0.40)
纽约原油期货(美元/桶)	13.27	0.49	3.83
上海期铜(人民币/吨)	42370.00	(280.00)	(0.66)
波罗的海干散货指数	655.00	(53.00)	(7.28)

港股通每日报告 (零售)

市场策略

周二(4月28日),恒指早盘高开0.5%,盘初探底回升后维持震荡上行。截至收盘,恒生指数涨295.82点或1.22%,报24575.96点,全日成交额达861.07亿。国企指数涨1.09%,报9983.69点,红筹指数涨1.87%,报3864.1点。2020年4月30日至5月1日为香港佛诞日及劳动节假期,港股通4月28日至5月5日关闭,5月6日恢复开放。蓝筹股方面,九龙仓置业(01997)涨2.9%,报31.9港元,全天成交额1.64亿港元,贡献恒指3点。其他重磅蓝筹,中信股份(00267)涨2.7%,报7.98港元,贡献恒指4点;蒙牛乳业(02319)涨2.5%,报28.7港元,贡献恒指6点;港交所(00388)涨2.27%,报252.6港元,贡献恒指21点;中国联通(00762)跌1.74%,报5.08港元,拖累恒指2点。热门板块方面,4月27日,中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》,大摩表示,创业板改革并试点注册制总体实施方案逐步形成相关生态系统会令中资证券企业直接受惠,预计中信证券(06030)及中金公司(03908)将可跑赢大市及提升市场份额。中资券商股全线走强,截至收盘,中金公司涨7.16%,报11.68港元;中国银河(06881)涨4.55%,报3.91港元;中信证券涨4.18%,报14.96港元;中信建投证券(06066)涨3.44%,报7.22港元。热门股方面,据多家媒体报道,招商局集团考虑将招商局港口(00144)私有化。招商局港口方面表示,所有的消息都将通过港交所公布。受传闻影响,招商局港口尾盘飙升近30%。截至收盘,涨23.08%,报11.2港元。综合来看,恒指再度上涨,早盘高开一度走低,随后稳步上涨。外围市场方面,特朗普称美国度过疫情最糟时期;法国和西班牙宣布经济重启计划;美国周三将公布一季度GDP,美联储也将公布利率决策;欧洲银行业杠杆率限制规定将明显放松;标普道琼斯指数剔除6月WTI合约,纽约WTI一度大跌逾20%。我们认为,各国陆续开启复工复产提振了市场信心,美股走势强劲。国内A股近期一直横盘震荡,恒指受外围市场影响较大出现反弹。港股的低估值优势利于中长期的上行,但由于假期临近,资金相对谨慎,预计后市依旧保持震荡走势。建议投资者谨慎乐观,重点关注业绩确定的优质个股以及前期受市场情绪影响错杀的行业龙头股。

周二(4月28日),美股高开低走,最终三大股指小幅收跌,道指跌0.13%报24101.55点,标普500跌0.52%报2863.39点,纳指跌1.4%报8607.73点。

财经日志

重要经济数据	内容
	美国公布截至4月24日当周API原油库存变动(万桶)
	美国公布4月谘商会消费者信心指数
	美国公布3月批发库存月率(%)
	日本公布3月失业率(%)

资料来源:汇港资讯、中银证券

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

研究咨询组

兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040003

市场概况及策略

周二(4月28日),恒指早盘高开0.5%,盘初探底回升后维持震荡上行。截至收盘,恒生指数涨295.82点或1.22%,报24575.96点,全日成交额达861.07亿。国企指数涨1.09%,报9983.69点,红筹指数涨1.87%,报3864.1点。2020年4月30日至5月1日为香港佛诞日及劳动节假期,港股通4月28日至5月5日关闭,5月6日恢复开放。**蓝筹股方面**,九龙仓置业(01997)涨2.9%,报31.9港元,全天成交额1.64亿港元,贡献恒指3点。其他重磅蓝筹,中信股份(00267)涨2.7%,报7.98港元,贡献恒指4点;蒙牛乳业(02319)涨2.5%,报28.7港元,贡献恒指6点;港交所(00388)涨2.27%,报252.6港元,贡献恒指21点;中国联通(00762)跌1.74%,报5.08港元,拖累恒指2点。**热门板块方面**,4月27日,中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》,大摩表示,创业板改革并试点注册制总体实施方逐步形成相关生态系统会令中资证券企业直接受惠,预计中信证券(06030)及中金公司(03908)将可跑赢大市及提升市场份额。中资券商股全线走强,截至收盘,中金公司涨7.16%,报11.68港元;中国银河(06881)涨4.55%,报3.91港元;中信证券涨4.18%,报14.96港元;中信建投证券(06066)涨3.44%,报7.22港元。中央全面深化改革委员会第十三次会议指出,要从体制机制上增强科技创新和应急应变能力,加快构建关键核心技术攻关新型举国体制,补短板、强弱项、堵漏洞,提升科技创新体系化能力。半导体板块强势上涨。截至收盘,华虹半导体(01347)涨7.31%,报15.26港元;中芯国际(00981)涨6.54%,报14.98港元;ASM太平洋(00522)涨2.6%,报79港元。**热门股方面**,据多家媒体报道,招商局集团考虑将招商局港口(00144)私有化。招商局港口方面表示,所有的消息都将通过港交所公布。受传闻影响,招商局港口尾盘飙升近30%。截至收盘,涨23.08%,报11.2港元。阅文集团(00772)发布公告,宣布管理团队调整,腾讯(00700)副总裁出任阅文首席执行官。富瑞认为高层变动有助公司与腾讯深入合作新阶段,此举有助于透过加强知识产权发展加强核心业务;在两者产品中增加合作;在近科技及工业互联网等领域升级商业模式。该行予阅文目标价38.1港元,维持“买入”评级。截至收盘,阅文涨14.4%,报36.55港元,成交额6.55亿港元。汇丰控股(00005)午间发布首季度业绩,净利同比降56.8%至17.85亿美元,不及市场预期。午后由升转跌1%,随后震荡转涨。截至收盘,涨1.14%,报39.95港元,成交额21.52亿港元。**综合来看**,恒指再度上涨,早盘高开一度走低,随后稳步上涨。**外围市场方面**,特朗普称美国度过疫情最糟时期;法国和西班牙宣布经济重启计划;美国周三将公布一季度GDP,美联储也将公布利率决策;欧洲银行业杠杆率限制规定将明显放松;标普道琼斯指数剔除6月WTI合约,纽约WTI一度大跌逾20%。我们认为,各国陆续开启复工复产提振了市场信心,美股走势强劲。国内A股近期一直横盘震荡,恒指受外围市场影响较大出现反弹。港股的低估值优势利于中长期的上行,但由于假期临近,资金相对谨慎,预计后市依旧保持震荡走势。建议投资者谨慎乐观,重点关注业绩确定的优质个股以及前期受市场情绪影响错杀的行业龙头股。

财经日历

今日聚焦	
业绩公布	(00005) 汇丰控股、(00011) 恒生银行、(00285) 比亚迪电子、(00288) 万洲国际、(00323) 马鞍山钢铁股份、(00338) 上海石油化工股份、(00347) 鞍钢股份、(00358) 江西铜业股份、(00525) 广深铁路股份、(00548) 深圳高速公路股份、(00564) 郑煤机、(00588) 北京北辰实业股份、(00750) 水发兴业能源、(00874) 白云山、(00921) 海信家电、(00939) 建设银行、(00995) 安徽皖通高速公路、(01028) 千百度、(01057) 浙江世宝、(01069) 宝沙发展、(01071) 华电国际电力股份、(01171) 兖州煤业股份、(01203) 广南(集团)、(01211) 比亚迪股份、(01288) 农业银行、(01317) 枫叶教育、(01336) 新华保险、(01398) 工商银行、(01551) 广州农商银行、(01618) 中国中冶、(01658) 邮储银行、(01758) 博骏教育、(01776) 广发证券、(01787) 山东黄金、(01811) 中广核新能源、(01816) 中广核电力、(01898) 中煤能源、(01905) 海通恒信、(01963) 重庆银行、(02208) 金风科技、(02238) 广汽集团、(02329) 国瑞置业、(02600) 中国铝业、(02607) 上海医药、(02899) 紫金矿业、(03328) 交通银行、(03369) 泰港股份、(03393) 威胜控股、(03395) PERSTA、(03759) 康龙化成、(03948) 伊泰煤炭、(06030) 中信证券、(06099) 招商证券、(06178) 光大证券、(06198) 青岛港、(06818) 中国光大银行、(06837) 海通证券、(06869) 长飞光纤光缆、(08189) 泰达生物
派息备忘	(00746) 理文化工、(01275) 开元产业信托、(02314) 理文造纸、(02778) 冠君产业信托、(02800) 盈富基金
明日前瞻	
业绩公布	(00009) 金奥国际、(00042) 东北电气、(00107) 四川成渝高速公路、(00110) 中国远洋、(00153) 中国赛特、(00168) 青岛啤酒股份、(00187) 京城机电股份、(00274) 中富资源、(00317) 中船防务、(00377) 华君国际集团、(00386) 中国石油化工、(00390) 中国中铁、(00469) 凯普松国际、(00568) 山东墨龙、(00576) 浙江沪杭甬、(00598) 中国外运、(00670) 中国东方航空股份、(00686) 熊猫绿能、(00743) 亚洲水泥(中国)、(00753) 中国国航、(00758) 新华联资本、(00811) 新华文轩、(00857) 中国石油股份、(00859) 中昌国际控股、(00871) 中国疏浚环保、(00895) 东江环保、(00967) 桑德国际、(00991) 大唐发电、(00996) 嘉年华国际、(01053) 重庆钢铁股份、(01055) 中国南方航空股份、(01066) 威高股份、(01072) 东方电气、(01108) 洛阳玻璃股份、(01108) 洛阳玻璃股份、(01138) 中远海能、(01157) 中联重科、(01165) 顺风清洁能源、(01186) 中国铁建、(01225) 隆成金融、(01330) 绿色动力环保、(01339) 中国人民保险集团、(01375) 中州证券、(01393) 恒鼎实业、(01528) 红星美凯龙、(01563) 友联租赁、(01719) 中国通商集团、(01727) 河北建设、(01728) 正通汽车、(01765) 希望教育、(01766) 中国中车、(01772) 赣锋锂业、(01900) 中国智能交通、(01919) 中远海控、(01969) 中国春来、(01969) 中国春来、(01988) 民生银行、(02009) 金隅集团、(02039) 中集集团、(02098) 卓尔智联、(02196) 复星医药、(02302) 中核国际、(02328) 中国财险、(02338) 潍柴动力、(02359) 药明康德、(02388) 中银香港、(02611) 国泰君安、(02686) 亚美能源、(02727) 上海电气、(02866) 中远海发、(02880) 大连港、(02883) 中海油田服务、(03939) 万国国际矿业、(03958) 东方证券、(03968) 招商银行、(03969) 中国通号、(03988) 中国银行、(06116) 拉夏贝尔、(06806) 申万宏源、(06826) 吴海生物科技、(06886) HTSC、(08025) 亚洲资产(新)、(08139) 长安仁恒、(08162) 港银控股、(08205) 交大慧谷、(08385) 万里印刷、(08481) 盛龙锦秀国际
派息备忘	(00806) 惠理集团

资料来源: 汇港资讯、中银证券

海外股市回顾

周二(4月28日), 美股高开低走, 最终三大股指小幅收跌, 道指跌 0.13%报 24101.55 点, 标普 500 跌 0.52%报 2863.39 点, 纳指跌 1.4%报 8607.73 点。

周二(4月28日), 欧股连涨两日, 德国 DAX 指数收涨 1.27%, 法国 CAC40 指数收涨 1.43%, 英国富时 100 指数涨 1.91%, 均创一个半月新高。

周二(4月28日), 亚太股市收盘涨跌互现, 韩国综合指数涨 0.59%, 日经 225 指数跌 0.06%, 澳洲标普 200 指数跌 0.16%, 新西兰 NZX50 指数涨 3.26%。

期货市场回顾

周二(4月28日), 美油 6 月合约收涨 3.83%, 报 13.27 美元/桶; 美油 7 月合约收跌 0.83%, 报 17.93 美元/桶。布油 7 月合约收涨 0.39%报 23.16 美元/桶。

周二(4月28日), COMEX 黄金期货收涨 0.03%报 1724.4 美元/盎司, COMEX 白银期货收涨 0.06%报 15.35 美元/盎司。

周二(4月28日), 伦敦基本金属多数收涨, LME 期铜涨 0.22%报 5208.5 美元/吨, LME 期锌涨 1.57%报 1935 美元/吨, LME 期镍涨 0.7%报 12330 美元/吨, LME 期铝跌 0.2%报 1504 美元/吨, LME 期锡跌 0.65%报 15360 美元/吨, LME 期铅涨 0.46%报 1643 美元/吨。

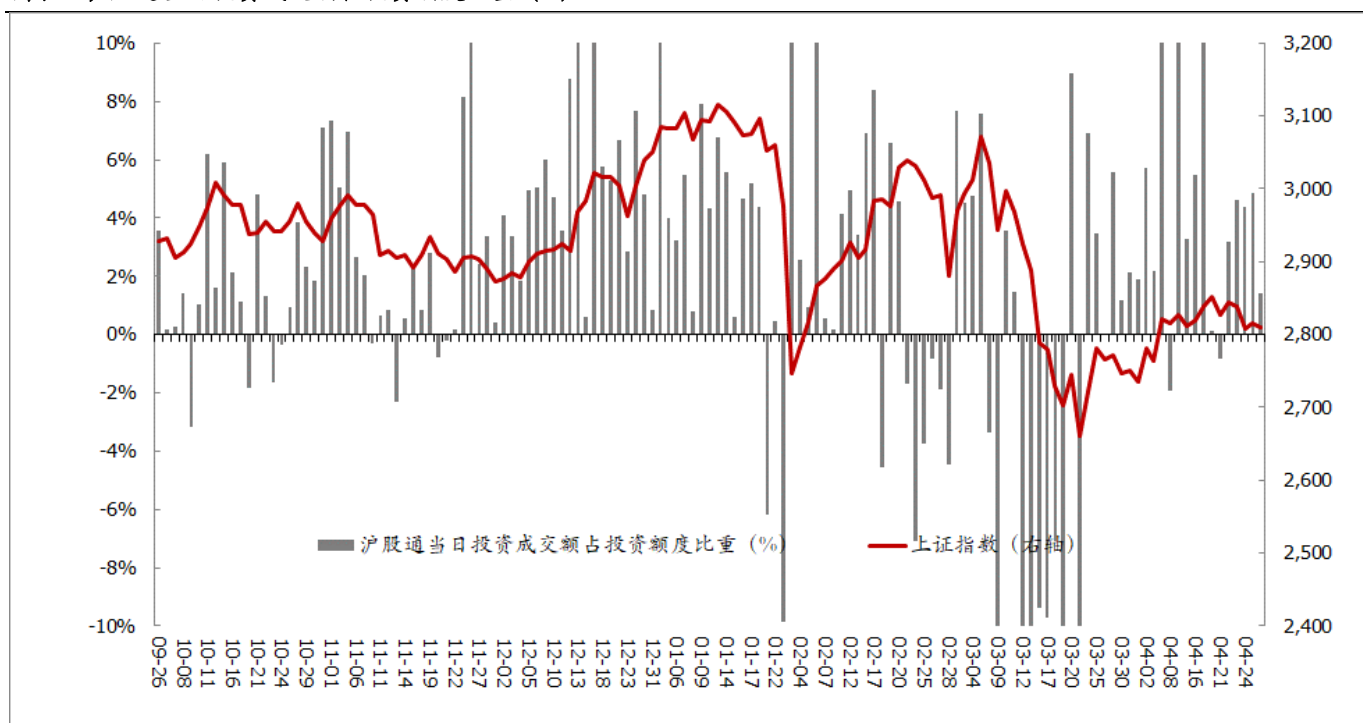
沪港通成交回顾

图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	沪股通	港股通
当日投资额度余额	512.64 亿元 (人民币)	0.00 亿元 (人民币)
当日使用额度占比%	1.42	0
卖出成交额	155.50 亿元 (人民币)	0.00 亿元 (港币)
买入成交额	155.53 亿元 (人民币)	0.00 亿元 (港币)
成交金额	311.03 亿元 (人民币)	0.00 亿元 (港币)

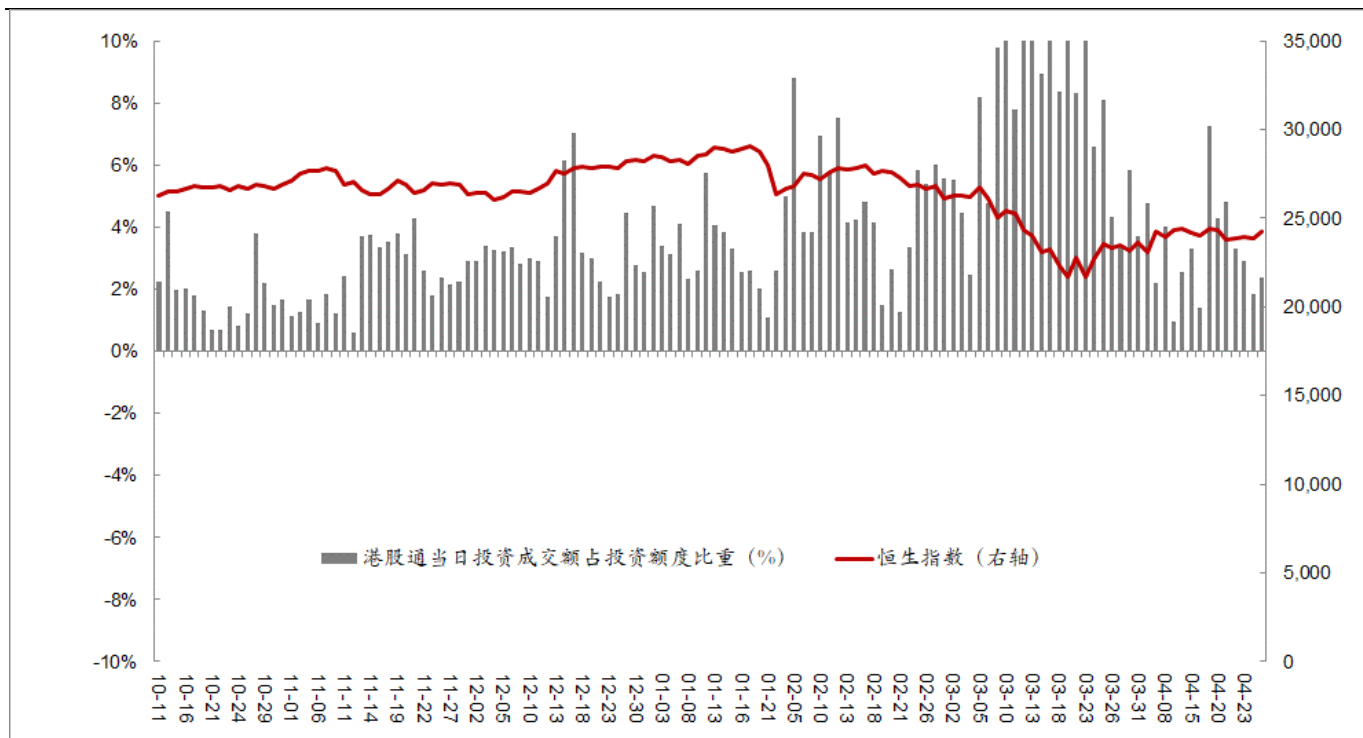
资料来源: 万得、中银证券

图表 2. 沪股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源：万得、中银证券

图表 3. 沪市港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源：万得、中银证券

备注：4月28日沪股通及深港通南向休市，无数据

沪港通&深港通前十大活跃个股

图表 4. 沪市&深市港股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

备注：4月28日沪港通及深港通南向休市，无数据

图表 5. 沪股通&深股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	沪股通	1	17.76	1279.13	0.25	0.28	37.30	10.78	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	12.16	72.38	1.66	0.57	10.18	1.92	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	3	9.46	96.05	-0.31	0.50	77.93	16.26	医药生物
601888.SH	中国国旅	沪股通	4	5.68	89.62	3.73	0.74	79.43	8.81	休闲服务
603288.SH	海天味业	沪股通	5	5.15	127.80	1.71	0.23	62.88	18.97	食品饮料
600887.SH	伊利股份	沪股通	6	4.80	31.42	1.26	1.02	27.14	7.10	食品饮料
600036.SH	招商银行	沪股通	7	4.59	33.86	0.83	0.18	9.20	1.40	银行
600009.SH	上海机场	沪股通	8	4.28	70.50	3.09	1.06	27.01	4.23	交通运输
600570.SH	恒生电子	沪股通	9	4.09	100.83	0.84	2.75	83.22	18.25	计算机
600436.SH	片仔癀	沪股通	10	3.49	146.00	5.23	1.21	61.26	12.47	医药生物
000858.SZ	五粮液	深股通	1	16.90	139.00	4.75	1.11	28.96	6.58	食品饮料
300750.SZ	宁德时代	深股通	2	11.93	138.30	3.28	1.89	71.78	7.88	电气设备
002475.SZ	立讯精密	深股通	3	11.09	45.50	8.41	2.59	48.12	11.30	电子
000333.SZ	美的集团	深股通	4	8.64	51.79	0.56	0.37	15.30	3.68	家用电器
002714.SZ	牧原股份	深股通	5	6.22	133.70	0.38	1.13	27.33	10.70	农林牧渔
300059.SZ	东方财富	深股通	6	6.11	17.23	3.11	5.03	49.89	4.98	传媒
000651.SZ	格力电器	深股通	7	5.71	54.99	1.68	0.68	13.41	3.28	家用电器
002415.SZ	海康威视	深股通	8	4.75	31.00	-0.26	0.62	23.41	6.24	电子
000860.SZ	顺鑫农业	深股通	9	4.36	55.50	-1.80	4.42	56.12	5.29	食品饮料
300498.SZ	温氏股份	深股通	10	4.05	29.61	-3.27	1.14	9.64	3.35	农林牧渔

资料来源：万得、中银证券

香港个股公告

- 1、金山软件(03888)发布附属北京办公软件(688111.SH)2020年第一季度业绩，营业收入为 3.72 亿元(人民币，下同)，同比增长 30.90%；归属于上市公司股东的净利润为 1.10 亿元，同比增长 130.87%。基本每股收益为 0.24 元。研发投入占营业收入 39.56%。
- 2、长飞光纤光缆(06869)发布一季度业绩，营收为 12.24 亿元，同比减少 23.42%。归属于上市公司股东的净亏损为 717.46 万元，去年同期为净利润 2.53 亿元。稀释每股亏损 0.01 元，去年同期为每股收益 0.33 元。加权平均净资产亏损率 0.08%，去年同期加权平均净资产收益率为 3.04%。
- 3、中核国际(02302)发布公告，根据矿业专家的估值报告，以及因采用香港财务报告标准而对应占联营公司业绩作出调整，集团预期蒙古矿业项目的减值损失将调整为不少于 7800 万港元及 2019 年年度取得股东应占亏损净额调整至不少于 8000 万港元。
- 4、马鞍山钢铁股份(00323)公布 2020 年第一季度报告，2020 年第一季度，该公司实现营业收入约 162.06 亿元(人民币，下同)，同比减少 8.53%；归属于上市公司股东的净利润约 3.77 亿元，同比增 350.66%；基本每股收益 0.0490 元。
- 5、保利文化(03636)发布公告，于 2020 年第一季度，该集团实现营业总收入 3.17 亿元人民币(单位下同)，同比减少 50.18%；归属于母公司所有者的净亏损 1.35 亿元，同比增加 11.38 倍。
- 6、北京北辰实业股份(00588)发布公告，2020 年一季度该公司实现营业收入人民币 24.84 亿元(单位下同)，同比减少 50.74%，归属于股东净利润 1.97 亿元，同比减少 75.95%，基本每股收益 0.05 元。
- 7、丽珠医药(01513)公布，于 2020 年 4 月 28 日，该公司以每股人民币 40.67 元-人民币 40.93 元回购 5.03 万股 A 股，斥资约 205.02 万元人民币。
- 8、比亚迪电子(00285)发布公告，根据公司目前可获得的有关本集团的资料，本集团预期，截止 2020 年 6 月 30 日止 6 个月，公司股东应占溢利将较截至 2019 年 6 月 30 日止 6 个月增加不少于 280% (截至 2019 年 6 月 30 日止 6 个月：公司股东应占溢利为人民币 5.75 亿元)。
- 9、金风科技(02208)发布一季度业绩，营收为 54.67 亿元，同比增长 1.33%。归属于上市公司股东的净利润为 8.95 亿元，同比增长 291.46%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7.72 亿元，同比增长 311.23%。稀释每股收益为 0.1767 元，去年同期为 0.0534 元。加权平均净资产收益率为 2.99%，去年同期为 0.89%。
- 10、鞍钢股份(00347)发布公告，于 2020 年第一季度，该集团实现营业收入 203.37 亿元人民币(单位下同)，同比减少 16.87%；归属于上市公司股东的净利润 2.92 亿元，同比减少 29.98%；基本每股收益 0.031 元。
- 11、紫金矿业(02899)发布公告，2020 年第一季度，营业收入为 361.62 亿元(人民币，下同)，同比增长 24.52%；归属于上市公司股东的净利润为 10.40 亿元，同比增长 18.93%。基本每股收益 0.041 元。经营性净现金流入 23.26 亿元，同比增长 81.02%(上年同期：12.85 亿元)。
- 12、浙江世宝(01057)发布公告，于 2020 年第一季度，该集团实现营业收入 1.93 亿元人民币(单位下同)，同比减少 10.21%；归属于上市公司股东的净亏损 265.46 万元，同比减少 76.34%；基本每股亏损 0.0034 元。
- 13、会德丰(00020)发布公告，该集团预期于截至 2020 年 3 月 31 日止 3 个月取得股东应占亏损约 60 亿港元，主要是公司的主营业务亏损及/或盈利能力下降，以及因而导致集团的投资物业、发展物业及酒店取得未变现重估亏损或减值的影响所致。
- 14、永达汽车(03669)发布公告，截至 2020 年 3 月 31 日止未经审核营运数据，该公司一季度乘用车销量 2.94 万辆，同比下降 30.6%，实现综合收入约人民币 104.79 亿元(单位下同)，同比下降 24.9%，归属股东应占净利润 5900 万元，同比下降 82.8%。
- 15、秦港股份(03369)发布公告，截至 2020 年 3 月 31 日止，该公司实现营业收入约人民币 13.91 亿元(单位下同)，同比下降 15.16%，归属于上市公司股东的净利润 2.52 亿元，同比增加 113.81%，基本每股收益 0.05 元。

(万得)

全球股市信息

据 Worldometer 世界实时统计数据，截至北京时间 4 月 28 日 9 时 30 分左右，美国累计确诊逾 100 万例，达 1010356 例，死亡 56797 例。尽管美国确诊病例超百万，几乎占了全球确诊病例总数的 1/3，但隔夜美国股市却依然照涨不误，美国三大股指周一齐走高，目前均距离 2 月创下的收盘高位不到 20%，指标标普 500 指数有望创下 1987 年以来最佳月度表现。一些分析师指出，许多投资者将希望的目光投向了美国几个州，这些州正计划放松为遏制新冠病毒大流行而实施的**限制措施**。据外媒报道，从上周末开始，包括阿拉斯加州、得克萨斯州、密歇根州、肯塔基州、密西西比州在内超过 10 个州已经宣布各自的“有限制”商业重启计划，小型服务类商业活动在遵照指导意见、进行适当防护情况下可以重新开放。田纳西州还宣布餐馆也可以重新营业。美国疫情的重灾区纽约州也开始计划重启经济。纽约州州长库莫表示，纽约州已计划好分阶段重启经济。库莫说，感染新冠肺炎需住院的人数已经连续 14 天下降，纽约州的病重死亡人数也达到了近一个月的低点。接下来将计划逐步重启经济作业，第一阶段将涉及房产和制造业。而第二阶段企业将需要制定好重新营运的计划，其中包括隔离作业以及配备个人防护设备等。美国财政部长姆努钦上周末强调了经济重启计划。他说：“随着我们在 5 月和 6 月开始重新开放经济，预计经济将在 7 月开始反弹，而且我们正在为经济注入前所未有的财政救助。”不过，上述解除隔离、重启经济的决定遭到了一些企业主、流行病学家和政治家的批评，他们**认为，在美国本土新冠肺炎死亡病例突破 50000 人之时，解除社交隔离措施还为时过早**。有分析人士指出，随着美国各州开始重启经济并降低社会隔离的强度，事态可能会出现新的发展。最大风险就是美国经济过早重新开放，过早放宽社会隔离措施可能会导致疫情反复增加，重启经济的努力可能会被这种逆转再次打击。值得一提的是，美国总统特朗普周一抨击了寻求联邦政府增加数十亿美元援助的城市与州，后者寻求金援来抵销新冠疫情的庞大损失；与此同时，国会议员则是对可能进行的下一轮经济援助争执不下。民主党人要求在危机期间通过的近 3 万亿美元经济援助之外，为多个城市与州提供更多援助。但部分共和党人对援助金额有不同意见，参议院共和党领袖麦康奈尔(Mitch McConnell)表示，自己支持让州先宣告破产、再为他们提供金援。“为什么美国民众与纳税人要替运营情况不佳的州(比方说伊利诺州)与城市纾困？都是民主党人执政的地方，而其他州多数并没有寻求纾困援助。我对任何讨论持开放态度，但不能空口提出要求，”特朗普在推特上写道。此外，当地时间 27 日，有记者在记者会上向美国总统特朗普发问：“一位美国总统在短短 6 周内使国人死亡人数超过越南战争，他是否理所当然连任？”特朗普对此表示，初步预期死亡人数是 220 万，现在这个数字可能是 6 万或 7 万，我们做出了众多好决定，表现很不错。**对于市场接下来的表现，部分分析师认为，除非在寻找新冠病毒治疗方法方面取得进展，否则美股涨势可能受限**。独立资产顾问 Oliver Pursche 表示，“总的来说，我认为各州州长正在采取的措施是正确的，是慎重且谨慎的。”但他告诫称，不要指望经济会出现快速的“V 型”复苏。“如果我们明天开始重启经济，并且没有出现第二波大规模感染，我仍然认为至少需要 6-12 个月的时间，才能使一切恢复正常，”Pursche 表示，“给经济按下‘暂停键’要比按‘开始键’容易得多。”经济学家预计，美国第一季度国内生产总值(GDP)环比年率将萎缩 4%，美国商务部周三将发布报告。市场参与者也密切关注美联储将于周三结束的货币政策会议情况。(环球外汇网)

4 月 27 日(周一)，英国内阁办公厅大臣戈夫(Michael Gove)抱怨称，欧盟在讨论英欧未来关系时没有把英国当作主权国家来对待。这凸显出如果双方无法达成贸易协议，今年年底可能会出现经济冲击的风险。保守党网站认为，首相将在下周的 5 月银行假日后宣布放松封锁措施的政策，其编辑暗示甚至可能提前宣布，这有望给予英镑一定支撑。**戈夫抱怨欧盟在英国脱欧谈判中不尊重主权，凸显双方存在分歧，英镑因此承压**。戈夫向伦敦的委员会议员们表示，在渔业和欧盟机构未来的影响力方面，相比其他独立国家，欧盟向英国提出的要求要更多，这点是英国不可接受的。他认为，欧盟的立场尤其困难并具有挑战性，但相信欧盟将希望以一种建设性的方式运作。市场分析师 Joe Mayes 指出，在达成协议的时间已经不多的情况下，戈夫对主权的强调暴露出双方存在分歧。欧盟首席脱欧谈判代表巴尼尔(Michel Barnier)上周驳斥了英国与欧盟平等的说法，称“这场谈判的现实”是，其是一个 6600 万消费者市场和欧盟 4.5 亿消费者市场之间的谈判。巴尼尔还抨击英国未能“实质性地”参与谈判的几个关键领域，并拒绝延长达成协议的最后期限。在双方争执不下的情况下，英国似乎越来越有可能在 12 月底脱离欧盟，而不达成一项贸易协议。这意味着已经在应对疫情蔓延的企业将受到影响。戈夫表示，他希望疫情危机能让欧盟谈判代表“集中思想”，认识到达成协议的重要性。他还指出，双方将对 6 月份的会谈进行评估。当被问及达成协议的可能性时，戈夫称现在的可能性超过 50%。但他也说，自己是一个“可怕的预测者”。早些时候，英国首相约翰逊的发言人呼吁欧盟在两个关键领域修改其要求：继续允许欧洲渔船通行，以及所谓的公平竞争环境。英国认为，目前的捕鱼制度是不公平的，因为其允许欧盟在英国水域捕鱼比英国还多。欧盟则争辩称，其需要在任何协议中加入措施，以阻止英国利用地理位置接近而削弱欧盟的经济。4 月 27 日，英国政府发言人 James Slack 在接受采访时表示：“我们所寻求的是一项基于先例的协议。如果欧盟方面不改变立场，英国政府准备继续谈判，但这并不意味着我们更有可能同意。英国需要向欧盟施加政治方面的压力。”如果在 12 月 31 日前不能达成协议，将意味着不得不恢复关税和配额，以及对企业设置官僚壁垒，这无疑令饱受疫情冲

击的英镑雪上加霜。市场分析师 Joe Mayes 总结称，英国和欧盟目前在四个方面存在分歧：①公平竞争的环境。欧盟希望英国承诺采取措施防止不公平竞争。但英国认为，欧盟在以前的贸易协议中没有将这些要求作为必要条件。②达成何种协议。英国希望达成一项自由贸易协定，将其他问题留给一系列小型协议解决，但欧盟希望达成单一协议。③司法合作。英国表示，希望退出欧洲法院和《欧洲人权公约》，这是欧盟所反对的。④捕鱼权。英国拒绝签署一项协议，根据该协议，英国渔业将受到与欧盟成员国相同的限制。**英国可能取消封锁措施，英镑受提振。**除了脱欧谈判，英镑可能会对英国退出封锁策略的进展越来越敏感。英国首相约翰逊在唐宁街 10 号发表的讲话暗示，可能很快就会宣布放松封锁的措施。外汇分析师表示，那些更早成功解除锁定、并看到经济复苏的国家，最终可能会看到本国货币表现出色。因此，如果英国在放松锁定措施方面落后于其它国家，英镑可能面临风险。但对约翰逊来说，更重要的是英国避免出现第二波感染，而不是匆忙取消限制，因为这可能造成更大的破坏。保守党网站认为，首相将在下周的 5 月银行假日后宣布一些放松政策。但该网站的编辑古德曼(Paul Goodman)表示：“我们读到的首相声明是，他希望在那之前开始实施。”市场分析师 Gary Howes 指出，封锁措施持续的时间越长，英国经济失去的产能就越多，经济复苏所需的努力也就越大，这进而可能导致外汇市场在未来几周对英镑提出质疑。在未来一周，全球(以及英国国内)的焦点都将是出口。有分析师表示，一国经济复苏的速度可能会对该国货币产生直接影响。在 Gary Howes 看来，政府出台的强有力措施可能会为英镑未来走势提供支持，这些措施旨在缓解封锁措施对经济造成的影响。英国将拿出相当于国内生产总值 13% 的资金来应对这些负面经济影响。丰恩环球外汇 (Fongern FX) 的经济学家 Marc-Andre Fongern 表示：“从财政政策的角度来看，英国比欧盟有优势。也就是说，英国经济在未来几个月可能会更快地复苏。然而，围绕脱欧的政治风险再次出现，这可能会暂时限制英镑的上行潜力。”从走势图上看，英镑自 3 月中旬从几十年来的低点反弹以来一直在 1.22 至 1.26 之间波动，目前已经突破 1.24 的阻力位，在英国和欧盟分歧严重的情况下，政府宣布解除封锁有望提振其进一步上涨，投资者需保持关注。(汇通网)

受疫情打击，之前美国农民倒牛奶、填埋蔬菜、砸碎了鸡蛋做狗粮的报道曾屡见不鲜，而如今，轮到了猪！**据彭博社报道，新冠疫情大流行正将美国食品供应链推向极限。**在冠状病毒疫情暴发导致主要加工厂关闭后，美国人正面临着食品杂货店肉类短缺的危险。与此同时，美国猪肉行业和农业监管机构正在讨论对数以千计的猪实施安乐死的前景。美国最大肉类加工商泰森食品 (Tyson Foods) 周日在《纽约时报》(New York Times) 整版广告中警告称，食品价格高企可能会持续很长时间，并表示“食品供应链正在中断”。这是新冠疫情发生以来在食品短缺问题上最严厉的警告。疫情爆发迫使该国一些最大的屠宰场关闭，那里每天曾有成千上万的动物被加工。而随着工厂的关闭，生产者没有地方出售他们的牲畜。这迫使农民做出痛苦的决定——“处理”他们的动物。“随着猪肉、牛肉和鸡肉工厂被迫关闭，即使是在很短的时间内，数百万磅的肉也将从供应链中消失，”泰森食品创始人约翰·泰森 (John Tyson) 表示。“除了肉类短缺，这也是一个严重的食物浪费问题。全国各地的农民根本没有地方出售他们的牲畜进行加工，而他们本可以养活全国人民。数以百万计的动物——鸡、猪和牛——将会被扑杀。”本月，美国至少三分之一的猪肉加工厂已经关闭，其他牛肉和鸡肉加工厂也关闭了运营，迫使农民扑杀牲畜和家禽，因关闭工厂都会削弱农民在市场上的出售能力，使他们面临产能过剩的问题。尽管美洲的数百家工厂仍在运转，但供应中断的加速令人震惊。数据显示，美国、巴西和加拿大约占全球肉类贸易的 65%。**咨询公司 Global AgriTrends 总裁布雷特·斯图亚特 (Brett Stuart) 称，这种情况“绝对是前所未有的”。**“这是一种双输的情况，生产者有失去一切的风险，而消费者则有支付更高价格的风险。”由于供应中断，肉类价格飙升。美国牛肉批发价格创历史新高，上周猪肉批发价格飙升近 30%。Jersey Mike's Franchise Systems 在全美拥有 1750 家门店。该公司正与火腿供应商克莱门斯食品集团 (Clemens Food Group) 合作，以确保猪肉供应。该公司首席执行官 Peter Cancro 表示：“我们已经在为即将到来的供应短缺做准备了。美国猪肉行业通常每天屠宰约 51 万头猪，生产培根、火腿和香肠。在工厂工人中暴发的冠状病毒病迫使一些设施关闭，这些设施通常每天处理约五分之一的生猪，即每天处理 10.5 万头生猪，这导致农场出现了积压，人们可能不得不对猪群实施安乐死，然后再处理或掩埋尸体。农场主们表示，虽然还没有进行大规模的安乐死，但正在考虑的选择包括招募骨干人员来操作已经关闭的猪肉厂的屠宰生产线，或者寻找空旷的建筑，在里面用二氧化碳气体屠杀猪。由于成千上万的猪无处可去，农场的畜棚已经猪满为患，并且在不久的将来，还要迎接新生的小猪。美国农业部宣布，将建立一个“协调中心”，帮助受工厂关闭影响的牲畜和家禽生产商。美国农业部在其网站上发布的一份新闻稿称，随着工厂关闭的增加，该机构的动植物卫生检验服务部门将为那些动物无法进入市场的生产商提供“直接支持”，并与州兽医和其他政府官员合作，“帮助确定潜在的替代市场”。(环球外汇网)

最新调查显示，多数经济学家预计，欧洲央行周四(4月30日)将维持货币政策不变，不过管委会有可能决定扩大紧急购买计划的规模。另外一项调查显示，未来几个月，欧洲央行将扩大紧急债券购买规模，增加经济支持力度。欧洲央行行长拉加德预计今年最多可能萎缩15%。受访者中有四分之一预计欧洲央行最快可能于4月召开政策会议时扩大抗击疫情的购债计划规模。大部分则认为该措施将在9月之前问世。欧洲央行措施出台的时间和扩大的规模，可能取决于政府愿意支付多少资金。欧洲领导人通过了5400亿欧元(5800亿美元)的计划，来应对新冠病毒的短期冲击，但是未能商定较长期的重建计划。经济学家们预测，7500亿欧元的紧急计划将进一步扩大5000亿欧元，今年所有项目的总计购买规模将超过1.5万亿美元。**欧洲央行需立即采取行动，或加大紧急刺激措施力度。**Global Alliance Partners经济顾问Alastair Winter表示，欧洲央行必须以某种方式守卫欧元，这是要传达不要惊慌的讯息，但实际上就是惊慌失措。知名外媒经济学家认为，欧洲央行预计经济可能会比上次会议的预期出现严重得多的萎缩。这需要其立即采取行动。**高盛：欧洲央行料加大刺激措施力度。**高盛集团认为，鉴于缺乏强有力的财政政策行动，欧洲央行本周将加大其紧急刺激措施的力度，以对抗冠状病毒大流行的经济冲击。包括Jari Stehn和Alain Durre在内的略师表示，欧洲央行管理委员会在周四举行会议时，可能会将其大流行病紧急购买计划(PEPP)的资产购买规模增加5000亿欧元(5420亿美元)，这将有助于支持意大利和西班牙的债券，并且仍留有购买“大量”欧元区核心国家债券的空间。他们表示，欧洲央行官员已经暗示愿意加大PEPP额度，以避免金融状况出现任何不必要的紧缩，并帮助政府承担疫情的财政成本，但是通过欧洲央行来分担主权风险的效率要低于直接的财政机制。欧洲央行最近采取的避免弱国评级下调和加大债券购买计划的行动已经暂时帮助平息了投资者的紧张情绪。除了已经宣布的计划之外，欧洲央行还可以吸收近两万亿美元的主权债。然而他们预计，由于疫情更严重且财政支持力度更有限，意大利和西班牙等国家将难以像德国一样的速度复苏。意大利债券由于免于被标普下调至垃圾级而在周一走高，然而其10年期债券已经连续下跌了四周。**巴克莱银行：欧洲央行或将债券购买计划扩大一倍。**巴克莱银行表示，欧洲央行可能宣布扩大债券购买计划，如果这样做，其规模可能扩大一倍至1.5万亿美元。欧洲央行敏锐地意识到资金负担给欧洲国债利差带来的压力，他们愿意扩大购债规模以应对这一压力。巴克莱强调，今年预期中的国家赤字规模已增至GDP的5%-8%左右，上个月启动该项目时仅为3%-4%。尽管欧洲央行出手购债，但意大利和西班牙的债券收益率利差与德国的息差已经扩大。欧洲央行可以通过增强证券借贷计划来支持回购市场。还可以将流动性操作的范围扩大到非银行金融中介机构。不过道明证券认为，欧洲央行目前可能已经做得够多了，预计本周召开的例会上不会再宣布任何实质性的政策，但市场将需要更多指引，以确定未来的预期以及欧洲央行的政策工具箱还有什么。该行预计悲观的宏观前景和负面的风险平衡将强化对欧元的看跌倾向，若欧洲央行弹尽粮绝或无法(或不希望)调整现有工具来应对当前危机，欧元兑美元下行风险提升，汇价在利率决议公布前走软，密切关注本周的收盘水平以及收于1.07769下方的可能性。(汇通网)

尽管疫情引发的避险情绪促使投资者纷纷涌入黄金以寻求避险，推动黄金刷新逾7年高位。但是相当一部分华尔街分析师警告称，黄金的上涨周期可能比市场想像的更为短暂，在市场普遍看多金价的情况下，往往忽视了一些利空因素，这可能会成为黄金在2020年急转直下的催化剂。黄金价格在2020年飙升，因为疫情导致全球采取限制措施以防止疫情蔓延，这可能导致全球经济陷入大萧条以来最严重的衰退水平。而各国出台的史无前例的刺激措施可能会推高通胀，导致货币贬值，这是市场看多金价的主要原因。而随着黄金持续上涨，连续突破多个关键的阻力位，一些分析师进一步上调了黄金的价格预期。过去几个月，黄金价格飞涨，今年迄今，黄金价格上涨了13.74%，而标准普尔500指数下跌了12%。黄金在第一季度的表现优于大盘。一些分析师认为，金价在短短18个月内可能达到3000美元。但是部分华尔街分析师指出，在市场普遍看涨金价的情况下，仍有几个因素可能使价格暴跌。以下部分华尔街人士预测的可能导致金价在2020年崩溃的三大因素。**1. 抗疫疫苗。**关于疫苗进展的消息也一度引发市场的波动，因为对于市场而言，疫苗的出现意味着疫情的逐渐终结以及经济的迅速重启。4月16日一份行业出版物称，使用吉利德公司抗病毒药物瑞德西韦(Remdesivir)治疗的患者似乎“在发烧和呼吸道症状方面迅速恢复”，该公司股价在周四的盘后交易中上涨超过15%。受此影响，4月17日黄金收盘跌逾2%，日内下跌近35美元。华尔街人士指出，市场押注黄金实质上是在预测疫情将导致全球经济衰退。经纪公司OANDA的高级分析师爱德华·莫亚(Edward Moya)认为，开发抗疫疫苗的进展可能会破坏黄金的反弹。据英国广播公司报道，全球有80个研究小组正在研究相关疫苗，其中一些已经在临床试验中。疫苗开发通常需要数年时间，但大多数专家认为，应对本次疫情的疫苗将在2021年中期上市，这可能是黄金反弹的最终到期日期。除了疫苗之外，包括吉利德在内的几家公司正在为确诊人群开发潜在的治疗方法。如果这些疗法中的任何一种显示出希望，那么黄金将会遭遇抛售。**2. 经济复苏。**疫情引发的流动性危机使得近期黄金似乎与股票市场之间存在松散的联系，并最终使得黄金收益。这是因为当经济状况不佳时，美联储和美国政府都会介入以购买资产，向市场提供流动性并花费大量资金，这最终将推高通胀，因此对金价有利。最近的例子包括白宫的2万亿美元经济刺激计划和美联储的数万亿美元的经济干预措施。但是美国银行分析师米歇尔·维德默(Michael Widmer)在一份题为“美联储无法印制黄金”的报告中指出，央行资产负债表的飙升和财政刺激措施可能会使法定货币承受压力，从而提振了黄金需求，以对冲通货膨胀。但是，如果经济在短期内复苏，美联储将缩减资产负债表，从而阻止黄金反弹。美欧一部

分国家已经在研究结束封锁和重启经济的计划。如果全球经济设法实现快速的V形复苏，这可能会减少对财政刺激措施的需求，并扼杀黄金反弹。**3.通货紧缩和美元飙升。**黄金的走势往往与实际收益率相反——实际收益率是为通胀调整的债券收益率。这意味着当经济出现通货膨胀时，黄金价格上涨，而当经济出现通缩时，黄金价格则下跌。因此黄金一直被视作是对抗通胀最有效的工具。美国很有可能面临消费者价格通缩。这对于黄金来说将是非常可怕的。有消息称，对美国国债通胀保护证券（TIPS）的需求正在“上升”。当对这些资产的需求增加时，这意味着更多的投资者预期经济通缩。如果这些投资者正确，那么金价可能很快就会暴跌。黄金是对冲通货膨胀的避险工具，因为当美元贬值时，它会保持其价值。但是，当美元升值时，黄金的吸引力似乎大大降低。尽管美元目前处于持平状态，但有几个因素可能会推高美元。其中包括从拉丁美洲，非洲和中东等国出现的资金外逃所引发的货币贬值，都会提振美元。（汇通网）

提前2个月，全球最大的小麦出口国俄罗斯就已用完了本季度的出口配额。俄罗斯农业部当地时间26日表示，该国将从27日起暂停包括小麦、黑麦、大麦和玉米在内的谷物出口，直至当地时间7月1日。俄农业部表示，会在新的2020/2021农业年度（农业年度从每年7月1日算起）继续执行出口配额机制。俄农业部在声明中表示，4月初，政府规定在6月底前对某些谷物设置出口配额，但这些配额如今已“全部用光”。因此，“在配额下的谷物全部出口后，将暂停向非欧亚经济联盟成员国出口小麦、黑麦、大麦和玉米等谷物，直至当地时间2020年7月1日。”不过，声明并没有提及当前在俄罗斯蔓延的新冠疫情。当地时间4月27日10时50分（北京时间27日15时50分），俄疫情指挥部的数据显示，全俄累计确诊病例87147人，暂时位列全球第九。在过去24小时内，全俄新增6198例确诊病例，其中治愈出院达7346人，死亡人数达794人。俄罗斯农业部数据显示，在2018/2019农业年度，俄罗斯出口了3500多万吨小麦，总计出口各类谷物4330万吨。**出口仍可进行。**为缓解新冠疫情对俄国内农业供给稳定的影响，俄罗斯政府在4月初引入了出口配给制。当时设定的额度是4~7月谷物出口700万吨。在出口限制措施发布后，俄罗斯的谷物出口交易变得异常活跃。国外买家在短短数周内就将700万吨的出口配额消耗一空。26日的最新数据显示，这一额度仅剩87.31万吨了。俄罗斯农业市场研究所（IAKR）主管瑞克（Dmitry Rylko）指出，“配给制耗尽的背后其实不是真正的出口交易，而是交易商未雨绸缪，提前完成了谷物出口的手续文件。”在他看来，造成这一情况主要与俄罗斯谷物出口时的“半清关”手续相关，即有意向的出口商先抢占先机，申请出口份额后，完成出口所需的文件，届时按照合同上的日期再进行出口。俄罗斯谷物协会主席斯洛科夫斯基（Arkadiy Zlochevskiy）也表示，配给制用完不会影响已生效的合同，“禁令暂时不会影响当前谷物的出口，从实际运输角度，未来数周依然有约300万吨小麦将运出俄罗斯。”他预计，禁令真正产生影响最早也要在5月底。土耳其、埃及和孟加拉国是俄罗斯小麦的主要买家。此前，埃及已向俄罗斯新增订购了18万吨小麦，以增加疫情期间的战略储备。这批小麦定于5月中旬至6月初分三批装运。鉴于俄罗斯对哈萨克斯坦、白俄罗斯、吉尔吉斯斯坦和亚美尼亚（上述国家为欧亚联盟成员）的谷物出口不受配额限制，因此，俄罗斯农业部表示，埃及、土耳其等俄罗斯小麦的主要买家可在俄暂停出口期间，向中亚市场继续采购。这不是俄罗斯第一次宣布谷物出口禁令。2010年大旱之际，俄罗斯也宣布过暂停小麦出口，当时就震动了全球市场。只是这一次，俄罗斯的谷物出口禁令还扩大至玉米等其他物种。**推高小麦价格。**美国农业部4月最新版的《全球谷物市场与贸易报告》估计，2019/2020年全球小麦产量创历史新高。中国、欧盟、印度、俄罗斯和美国等主要生产国的生产水平足以满足不断增长的全球需求。此外，再过几个月北半球主要生产国的小麦也到收成期了。据俄罗斯谷物协会的数据显示，2020年俄罗斯谷物产量将达到1.15亿~1.3亿吨，一些积极因素甚至可能推动谷物产量打破2017年创下的前期历史纪录1.355亿吨。同时，小麦期末库存预计也创下纪录。其中，中国持有全球约一半的库存。此外，印度因连续几年丰收，预计2019/2020年度的期末库存将处于7年来的最高位。全球前八大小麦出口国的库存约占全球库存的20%，足以支撑预期的贸易水平。除了俄罗斯，乌克兰、哈萨克斯坦也宣布了小麦出口的限制措施。因此，在产量足够的情况下，出口限制措施以及买家的囤货行为，助推了包括小麦在内的粮食价格。以小麦为例，上述报告显示，3月以来大部分品种的小麦价格近期均出现了走高的趋势，维持在240~263美元/吨，较以往出现了每吨6~18美元不等的涨幅。咨询公司SovEcon驻莫斯科的董事总经理小安德烈西佐夫（Andrey Sizov Jr.）表示，由此可见，限制措施与小麦库存以及产量没有任何关系，但俄罗斯此举会使得其在国际市场上的形象受损，会被视为一个“不诚信的卖家”。那么，谁又将是这场小麦市场动荡的最大赢家？国际谷物理事会驻伦敦的高级经济学家艾米·雷诺兹（Amy Reynolds）认为，俄罗斯禁止出口可能会让欧盟和美国等竞争对手受益，法国农业部本月就调高了法国对欧元区以外地区小麦出口的预估，至6月结束的新一季创下纪录。而埃及是一个可能从欧盟购买更多商品的国家。除了赶在禁令前向俄罗斯增订的份额外，这个全球最大的小麦买家出于价格考虑，计划增加法国的小麦采购量。（第一财经）

有新债王之称的 DoubleLine 首席执行官 Jeffrey Gundlach 周一表示,股市可能会再次遭到抛售,以重新测试 3 月份的低点,因为他认为投资者对卫生事件大流行带来的经济复苏过于乐观。DoubleLine 首席执行官 Jeffrey Gundlach 周一表示,股市可能会再次遭到抛售,以重新测试 3 月份的低点,因为他认为投资者对卫生事件大流行带来的经济复苏过于乐观。他说:“我认为,我们并没有走出困境。我认为股市重新测试低点是很合理的。我认为我们会再创近期低点。” Gundlach 说:“人们不理解。。。在超过 2600 万人失业之后,社会不安的程度会越来越大。我们失去了 2009 年来创造的每一份工作。”此外他透露,他开始对股市进行做空。他说:“实际上,我以 2863 点的行权价做空了标准普尔指数。”他指出,不认为标普 500 指数能升至 3000 点,但不能排除这种可能性。受美联储前所未有的宽松政策以及公共卫生事件进展的影响,标普 500 指数已从 3 月 23 日的低点反弹了 30%。美国财政部长姆努钦周末强调了经济重启计划。他说:“随着我们在 5 月和 6 月开始重新开放经济,预计经济将在 7 月开始反弹,而且我们正在为经济注入前所未有的财政救助。”而美国公共卫生事件的重灾区纽约州也开始计划重启经济。纽约州州长库莫表示,纽约州已计划好分阶段重启经济。库莫说,感染需住院的人数已经连续 14 天下降,纽约州的病重死亡人数也达到了近一个月的低点。接下来将计划逐步重启经济作业,第一阶段将涉及房产和制造业。而第二阶段企业将需要制定好重新营运的计划,其中包括隔离作业以及配备个人防护设备等。不过,经济过早开放可能带来新的风险。(见闻 VIP)

澳大利亚、新西兰和韩国等国是少数几个采取了成功的措施来减缓疫情扩散的国家。他们的成功提振了投资者的信心,从这些国家的货币走强就可以看出这一点。随着这些国家的经济重新开放,它们的货币较今年早些时候疫情肆虐亚太地区时大幅升值。相比之下,在该地区的许多国家仍在努力控制疫情。BK Asset Management 外汇策略董事总经理 Kathy Lien 在上周五的报告中写道:“新西兰和澳大利亚在控制新冠疫情方面非常有效,并准备重启经济。”“在澳大利亚,尽管 PMI 数据疲弱,但澳元还是上涨了,此前总理莫里森表示经济将走向复苏。”Lien 表示,“这些国家准备在有效控制疫情之后(而不是之前)准备重启经济活动,这意味着它们在经济复苏方面遥遥领先于美国,这对本国货币来说应该是积极的。”澳大利亚国民银行经济与市场主管 Tapas Strickland 周二在一份有关澳元近期走强的报告中表示:“还有一种观点认为,亚洲对这种病毒的控制比美国和欧洲更有效。”据约翰·霍普金斯大学周二上午的数据,美国是全球报告病例最多的国家,至少有 988,000 人被感染,56200 人死亡。西班牙、意大利、法国和德国是疫情最严重的国家。数据显示,至周一全球确诊的冠状病毒感染病例超过 300 万例,至少有 211,159 人死亡。此前随着新型冠状病毒疫情横扫全球,迫使各国政府实施封锁措施,企业停工歇业,经济活动几乎完全停摆。在过去一周,美国平均每天报告的新增病例超过 3 万例,目前约占所有新增病例的三分之一。澳新银行外汇策略师 John Bromhead 在上周五的一份报告中写道,澳大利亚和新西兰的许多主要出口目的地比美国和欧洲大部分国家更早解除封锁。作为澳洲最大的贸易伙伴,中国已重新开始生产,因为报告的病例降至个位数水平,一周多以来没有新的死亡病例。虽然中国是全球抗疫的榜样,但人民币走势不温不火,近期一直在窄幅波动。“澳大利亚和新西兰的情况相对稳定。这两个国家都有很强的控制疫情能力,在以消费者为中心的经济放缓中受到保护的初级产业中所占的比例相对较高,而且在财政上也有很强的应对措施。”Bromhead 写道。澳元。去年,澳元是该地区表现最差的货币之一,原因是人们对其经济增长放缓感到担忧。在 2020 年初,澳元兑美元一度上涨至 0.70 的水平,但在 3 月中旬,由于对疫情的担忧占据了上风,它跌至 0.5798 美元的最低点。自那以来,澳元累计上涨 11.4%,周二最新为 0.6460 美元。当疫情在澳大利亚出现时,澳大利亚迅速采取了行动,关闭了边境,并实施了隔离限措施。本周,每日新增病例降至个位数,澳大利亚表示将开始放松一些限制。数据显示,截至 4 月 27 日,澳大利亚共有 6,721 人确诊,83 人死亡。纽元。3 月中旬左右,纽元兑美元跌至 0.5666 美元的最低点。此后,它已上涨约 6.4%,至 0.60 美元的上方。周一该国降低了警戒级别,允许最多 10 人的集会,并允许企业重新营业,尽管它们无法与顾客进行身体接触。该国此前已将警戒级别提升至最高警戒级别,这意味着不允许集会,所有非必要的企业运营都将关闭。新西兰总理阿德恩(Jacinda Ardern)表示:“新西兰没有未被发现的大规模社区传播。”她表示:“我们已经赢得这场战斗。”在第一批病例出现后不久,新西兰就果断地封锁了国家,并设法将病例数量控制在低于该地区其他国家的水平。数据显示,截至 4 月 27 日,新西兰共有 1472 例确诊病例,其中 19 人死亡。韩元。韩国最初是除中国外亚洲疫情最严重的国家,但在实施了广泛的检测和密切的接触者追踪之后,韩国现在被誉为成功控制疫情的榜样。韩国等地区的其他国家已经设法控制住了疫情的扩散。过去一周,韩国每天报告的新增病例约为 10 例,低于 2 月逾 1,000 例的峰值水平。韩国的 Kospi 指数已经反弹,韩元也是如此。韩元在 3 月初跌至 1,270,但自 4 月中旬以来,已上涨近 5%。(环球外汇网)

迪士尼乐园这个“地球上最快乐的地方”，正被新冠肺炎疫情阴霾所笼罩。上周起，华特迪士尼公司宣布停止向 10 万余名员工支付薪水，以此节约每个月近 5 亿美元的开支，以应对现金流困境。得知这个消息，毕业后就在上海迪士尼乐园工作的陈力隐约有点担忧，但拿到 4 月工资后，她和同事都松了口气。2018 年，上海迪士尼乐园开业两周年时，陈力作为中文版音乐剧《美女与野兽》演职人员进驻华特迪士尼大剧院。上海迪士尼乐园背后的申迪集团是市政府批准设立的全国国有企业，与华特迪士尼公司采取合资模式。上海迪士尼拥有上万名员工，他们普遍看重“中国内地第一家迪士尼”的名声，也能享有不错的福利待遇。目前，全球六个迪士尼乐园都处于关闭状态。据美国财经杂志《巴伦周刊》4 月 20 日报道，瑞银 (UBS) 分析师约翰·霍杜利克认为，迪士尼现在处于疫情的“风暴中心”，“迪士尼在欧洲和美国的主题公园已经关闭了近五个星期，这将影响迪士尼公司的每一个主要部门。”虽然美国联邦政府致力于恢复经济，但体育场馆和主题公园都不在复工计划中，他认为，迪士尼在欧美的主题乐园将一直关闭到 2021 年初，直至疫苗广泛使用。更严峻的是，就算迪士尼乐园 2021 年重新开业，霍杜利克预计游客人数只能达到 2019 年平均水平的 50%， “经济衰退加上预防病毒的隔离措施，主题公园的盈利能力将在很长时间内受到深远的影响。” 2 月 5 日，华特迪士尼公司公布 2020 财年第一财季 (2019 年第四季度) 报告，第一财季营收为 209 亿美元，较上年营收 153 亿美元同比增长 36%；净收入为 21 亿美元，同比下降 23%。迪士尼首席财务官克里斯廷·麦卡锡预估，随着新冠肺炎疫情持续，主题公园无限期关闭，会对公司第二季度的总收益产生不利影响，其中，上海迪士尼乐园将亏损约 1.35 亿美元，香港迪士尼将亏损约 4000 万美元。**10 万人无薪休假。**“新冠肺炎大流行正在给全世界造成毁灭性影响，我们将遭受无数的痛苦和损失，这要求我们所有人都做出牺牲。” 4 月 2 日，当迪士尼宣布暂停向 10 万员工支付工资时，迪士尼所有乐园已关闭了五周之久。停业期间，公司照例向所有员工支付了全薪与福利。“我们承诺，将在 4 月 18 日之前支付给员工共计五周的补偿金。由于没有任何明确指示究竟何时可以复工，我们被迫做出艰难的决定，让目前不需要工作的员工无薪休假。” 在声明中，迪士尼公司表示，疫情对于主题公园来说无疑是一场灾难，自 1 月 2 日以来，迪士尼股价跌幅已达 29.3%，市值蒸发 824.91 亿美元。为应对现金流危机，迪士尼不得不采取停薪的方式，来节省每月 5 亿美元的开支，并且，公司已经签署新的信贷额度，获得 200 亿美元的现金流，以度过风暴期。此前，迪士尼高管就已纷纷降薪。执行董事长鲍勃·伊格 (Bob Iger) 3 月底在一封内部邮件中宣布，将放弃其薪水。伊格一直是娱乐和媒体行业薪酬最高的高管之一，2019 年年收入为 4750 万美元，2018 年为 6560 万美元，收入是迪士尼员工收入中值的 900 多倍。新任首席执行官鲍勃·查佩克 (Bob Chapek) 也宣布，只领取年薪 250 万美元的 50%。同时，副总裁级别降薪 20%，高级副总裁级别降薪 25%，执行副总裁级别降薪 30%。迪士尼警告投资者，疫情已经影响了许多业务部门，包括主题公园、酒店、邮轮公司和消费品部门，以及体验和产品部门都可能受到重创。影院关闭，迪士尼原计划今年上映的电影《花木兰》被延期，今年内拟定上映的漫威系列电影《黑寡妇》《永恒者》也受到影响。通常，漫威电影每年会为迪士尼带来数十亿美元收入，但现在，迪士尼所有资源都暂时无法获得利润，这将导致其未来的表现难以估计。**声誉受挫。**美国劳工部 4 月 23 日公布数据显示，过去 5 周，美国首次申领失业救济金人数累计近 2650 万，超过自 2009 年国际金融危机引发经济衰退以来的就业增长总数，其中就有迪士尼的 10 万员工。相比 NBC 环球、时代华纳、梦工厂等同样拥有主题公园、同样面临困境的娱乐公司，迪士尼这家拥有百年历史的娱乐帝国为了削减固定成本，让 10 万员工领取失业金，意味着将危机转移给政府。迪士尼鼓励 10 万员工申请每周 600 美元的失业救济金，未来几个月，联邦政府可能会为迪士尼员工支付数亿美元，而这些钱都来自于纳税人。巴黎迪士尼乐园的 1.7 万名员工中，大多数人的薪水也将停止，这些员工将被纳入法国的“部分活动计划”，政府将支付他们净工资的 84%。也有一些大型跨国公司选择放弃国家援助，如法国的欧莱雅、道达尔等，用自己渡过难关的方式，以示对纳税人的声援。迪士尼的决策，让其声誉受到不良影响，受到抨击。美国证券公司 BTIG 分析师里奇·格林菲尔德认为，迪士尼通过信贷获得 200 亿美元现金流，“他们完全负担得起这些被迫休假的员工。” 迪士尼乐园号称“地球上最快乐的地方”，但快乐的成本却是高昂的。人工一直是迪士尼乐园最大的运营成本，每年需要 2.8 万名员工承担演职工作，每天有 6000 名演职员工投入乐园的运营外，还有 1000 名员工参与日常运营工作。迪士尼乐园在人工成本方面的每日费用超过 250 万美元，一年投入人工成本约 9 亿美元。去年 11 月，迪士尼在美国证券交易委员会官网上公布的年度报告显示，其归母净利润约 62 亿美元，比 2018 年下滑一半。2019 财年现金流为 11.08 亿美元，较上一财年减少 87.22 亿美元。但这并不代表坏消息，相反，2019 年是迪士尼的转型之年，不但继续修建新乐园，也投资流媒体，仅仅是重组福克斯就花了 12 亿美元。去年 11 月 12 日发布的 Disney+，一上线就为亚马逊 Fire TV、LG、三星用户带来超过 500 部电影、7500 集电视剧集，以及 10 部专为平台定制的全原创影视剧集。疫情期间，随着越来越多的人被迫留在家中，Disney+ 订阅量激增。4 月，Disney+ 的订阅用户突破 5000 万。**中国区暂不受影响。**“只要世界上还有想象力存在，迪士尼乐园就永远不会完工。” 2019 年年初，上海迪士尼乐园宣布，将扩建《疯狂动物城》主题园区，这也是全球范围内的首家《疯狂动物城》主题园区。2019 年年末，《疯狂动物城》动工，与此同时，五场全新演出在上海迪士尼乐园上线。每年春节，都是迪士尼乐园最忙碌的时候，但今年因疫情，一切都不同了。2 月底，本是上海迪士尼乐园《美女与野兽》的最后一场收官演出，疫情暴发，乐园关闭，音乐剧只能不告而别，这成了演员陈力的遗憾。她也不时被身边朋友问到，上海迪士尼乐园什么时候开园，“我们还没接到通知，但迪士尼小镇、星愿公园和上海迪士尼乐园酒店现在都恢复营业了。” 据透露，华

特迪士尼公司的停薪计划仅针对美国加州和奥兰多的主题乐园，且都是非核心业务员工，中国区员工未受影响。与日本东京乐园采取的许可经营模式不同，香港、巴黎和上海都与华特迪士尼公司采取合资模式。作为中国境内游客量最大的主题公园，上海迪士尼在 2018 年的游客量达到 1180 万人次，人均消费 2000 多元。但自 2018 财年第二季度到 2019 年第三季度，上海迪士尼连续四个季度客流量持续下降。2019 财年的第一季度报告显示，因游客量减少、成本增加，上海迪士尼运营利润再次下降。在全球疫情持续的当下，迪士尼帝国的未来无疑将遭受严峻考验。（第一财经）

美国波音公司首席执行官 27 日在年度股东大会上称，全球航空业复苏需数年时间，未来 6 个月波音将筹集更多资金渡过困难期。《华尔街日报》消息，当日，波音首席执行官戴维·卡尔霍恩在网络视频会议上向股东们概述了全球航空业的艰难前景。他说，这场健康危机是我们从未经历过的，航空业需数年复苏，而波音公司需要 2 至 3 年才能恢复到新冠病毒大流行前的水平。卡尔霍恩列举了新冠病毒给航空业带来的多项损失：预计 2020 年全球航空业收入将减少 3140 亿美元；在美国，已有超过 2800 架飞机停飞，当前美国客运需求比 2019 年下降了 95%。卡尔霍恩表示，我们处在一个不可预测的、快速变化的环境中，很难估计局势何时会稳定下来。而当局势稳定下来时，航空业市场将会缩小，客户需求将会与以往不同。谈到波音公司的应对计划，《纽约时报》报道称，卡尔霍恩指出，未来 6 个月波音将不得不筹集更多资金渡过困难期。他说，波音的首要任务是集资以偿还贷款。其次，波音将继续向客户提供产品和服务，以确保经济低迷时期航空供应链得以生存。路透社称，事实上，自波音 737MAX 型客机于 2018 年起接连发生两起致命事故，导致 346 人丧生以来，737MAX 飞机在全球遭遇停飞，已给波音公司带来严重的资金问题。当前，受新冠疫情影响，全球客运需求不足、大多数飞机停飞，波音的客户正在取消和推迟签约飞机订单，加剧了波音的财务压力。**当前，波音公司正在解决筹集资金的问题。**25 日，波音公司宣布终止与巴西航空工业公司的主交易协议(MTA)，放弃以 42 亿美元收购这家飞机制造商。美国商业杂志《巴伦周刊》指出，波音虽然酝酿这笔交易多年，但是终止该交易将为波音节省数十亿美元。当前航空业保持适当的现金流非常重要。美国垂直线研究伙伴公司在 27 日发布的一份研究报告中写道，最糟糕的情况是，波音今年可能会耗掉 290 亿美元现金。波音节省 42 亿美元的资金流出，可能会产生重大影响。针对波音公司终止交易的做法，巴西航空工业公司 27 日表示，已启动仲裁程序。卡尔霍恩 27 日在股东大会上称，“双方最终未能就关键条件达成协议”。他说，与巴西航空工业公司的谈判“不再有帮助”。此外，**波音正在与美国政府就数十亿美元的援助计划进行谈判。**美国财政部将于 5 月 1 日为部分企业拨款数十亿美元，这笔资金将拨给“对维护国家安全至关重要的业务”。值得注意的是，股东大会上，卡尔霍恩没有提及波音减产或裁员的计划。目前，该企业有共计 16 万员工。（中国新闻网）

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：(8621) 68604866
传真：(8621) 58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：(852) 21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
传真：(852) 21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：(8610) 83262000
传真：(8610) 83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：(4420) 36518888
传真：(4420) 36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话：(1) 2122590888
传真：(1) 2122590889

中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼 (049908)
电话：(65) 66926829/65345587
传真：(65) 65343996/65323371