

## 全球经济评论

# 中美贸易战和新冠肺炎 将会影响全球的经济增长

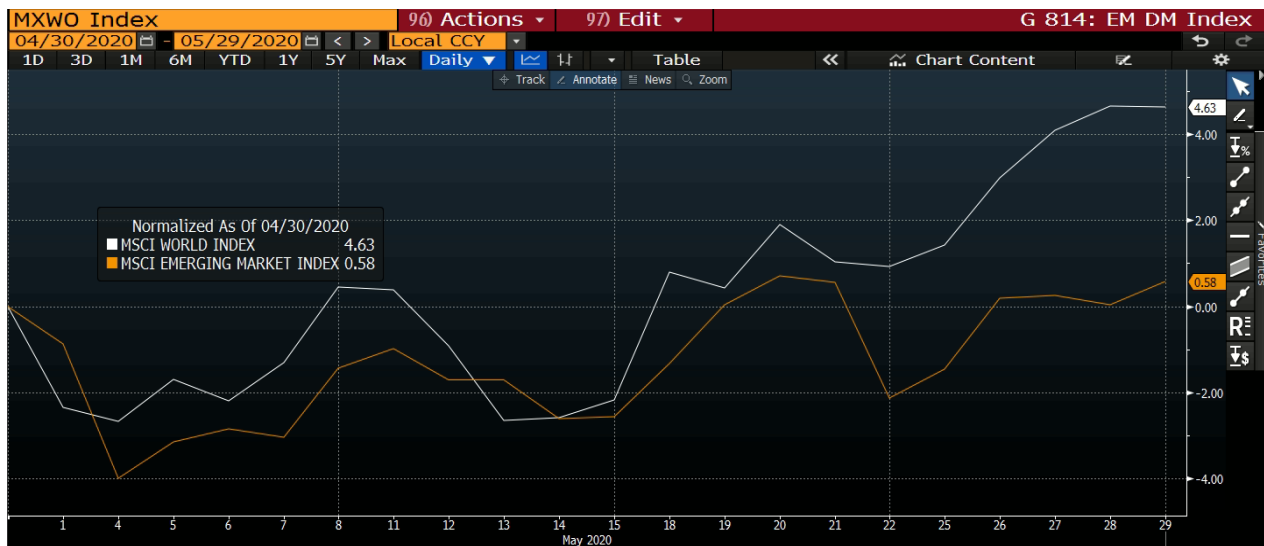


这篇文章里的资讯不适用于对任何投资产品和服务的推荐、提议和参考。投资有风险。你需要考虑这里所涉及的任何产品或服务是否适合你个人的情况。过去的表现不能作为未来表现的参考。投资者应当参考每个产品所附带的解释备忘录或关于进一步细节和风险。投资产品的价格会有波动。买卖投资产品会导致盈利或损失

**2020 年依旧是经济动荡的时代**

得益于美联储（Fed）的无限量宽松（QE），全球中央银行为提供流动性所做的努力，全球政府的经济刺激方案以及 COVID-19 的“改善情况”，经济活动的重新开放，股市在 5 月份继续反弹。

MSCI 世界指数和新兴市场指数均分别上涨 4.63% 和 0.58%，5 月份发达市场股票跑赢新兴市场股票。

**MSCI 世界和新兴市场指数**

到 2020 年 5 月底，中美之间的政治紧张局势加剧。根据美国总统唐纳德·特朗普（Donald Trump）的宣布，美国将开始撤销香港特殊贸易地位的程序。但是，唐纳德·特朗普没有在公告中提供任何细节。其含义是广泛的，包括但不限于货币挂钩，金融，贸易，海关和技术等。但是，我们将重点关注货币挂钩的事件。港元于 1983 年 10 月 15 日固定汇率为 1.80 港元兑换 1 美元，而金管局是香港的货币发行局，事实上是中央银行。它是政府机构，成立于 1993 年 4 月 1 日。

香港是否有足够的外汇储备来保住联系汇率？

固定联系汇率制度是香港金融体系的基石之一，而 4,400 亿美元储备则作为强大的后盾，这是香港货币基础的两倍以上。这些使香港与中国的金融体系有所不同。

香港政府如何捍卫联系汇率制度？

在亚洲金融危机期间，亚洲国家放弃了美元兑美元的固定汇率，货币大幅贬值。港元联系汇率制度也受到投机者的攻击，有传言称香港可能放弃其联系汇率制度的承诺。然而，香港政府选择通过各种措施捍卫与美元挂钩，让经济和资产来调整经济冲击的价格，例如房价下跌 70%，巨大的通缩和经济衰退。显然，有强烈的政治意愿捍卫联系汇率制度。

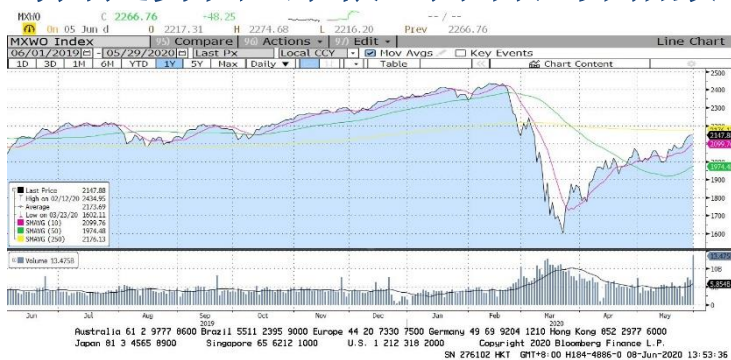
香港政府将来如何捍卫与美元挂钩？

据信，当局将继续保持与美元挂钩的理由，原因如下：

1. 截至 2018 年，超过 60% 流入和流出中国的外国直接投资都是通过香港。
2. 2018 年，中国企业通过香港在境外债券发行中筹集了 1,318 亿美元中的 25%。
3. 香港的大多数外国投资者和企业都不想看到联系汇率有改变。

所有业务都受益于港元联系汇率的零汇率风险，这使他们能够将港元与美元收入匹配。只要没有其他途径可以有效地利用离岸资本或对中国进行投资，就有可能维持与所有利益相关者的利益挂钩的现状。

## 每月走势图：摩根士丹利世界指数



10 天平均线: 2099.76  
 20 天平均线: 2060.53  
 50 天平均线: 1974.48  
 250 天平均线: 2176.13

评论  
 由于新冠肺炎将会影响全球的经济增长，我们预期摩根士丹利世界指数将会调整。

## 市场表现

股市指数 (美元)	收市 29/05/2020	月初至今 (%)	年初至今 (%)	市盈率(P/E)	预测市盈率	股利收益率
道琼斯	25,383.11	6.88	-11.06	20.10	24.83	2.41
标准普尔 500	3,044.31	7.09	-5.77	22.23	25.51	1.90
纳斯达克	9,489.87	8.94	5.76	39.75	36.08	0.97
英国富时 100	7,484.55	4.63	-25.18	22.82	19.79	4.37
德国 DAX	12,859.09	12.71	-13.43	25.27	21.14	2.73
法国 CAC	5,211.00	9.19	-22.37	20.65	21.34	2.27
日经 225	202.93	10.45	-6.59	26.92	21.10	1.90
恒生指数	2,961.97	-2.73	-18.16	10.75	11.54	3.78
上海证交所	399.68	-1.29	-8.75	14.94	12.03	2.27
澳洲 ASX	3,899.73	12.83	-18.38	19.74	21.22	4.04
台湾加权平均	364.52	1.43	-9.12	19.68	17.91	3.95
南韩综合	1.64	6.07	-13.63	25.39	15.48	2.12
泰国证交所	28.16	4.69	-21.06	20.38	22.33	3.00
印度 SENSEX	429.00	2.34	-25.93	22.15	19.15	1.44
俄罗斯 RTS	1,219.76	10.95	-21.25	6.94	9.91	7.14
墨西哥 IPC	1,627.75	8.98	-29.42	18.78	16.73	3.05
巴西 Bovespa	16,139.64	13.96	-43.96	35.45	24.21	3.45
<b>中位数</b>		<b>7.09</b>	<b>(18.16)</b>	<b>20.65</b>	<b>21.10</b>	<b>2.73</b>

## 市场资料

商品价格 (美元)

商品期货类别	截止 29/05/2020
原油	35.49
金价	1,736.90

6/1/2020	中国	财新中国制造业采购经理人指数	May	49.6	49.4
6/3/2020	澳洲	CBA 澳洲服务业采购经理人指数	May F	--	25.5
6/3/2020	澳洲	CBA 澳洲综合采购经理人指数	May F	--	26.4
6/3/2020	中国	财新中国综合采购经理人指数	May	--	47.6
6/3/2020	中国	财新中国服务业采购经理人指数	May	47.3	44.4
6/3/2020	欧洲	失业率	Apr	8.20%	7.40%
6/5/2020	美国	失业率	May	19.00%	14.70%
6/7/2020	中国	出口(年比)	May	-6.50%	3.50%
6/7/2020	中国	进口(年比)	May	-7.90%	-14.20%
6/8/2020	日本	GDP 经季调(季比)	1Q F	-0.50%	-0.90%
6/10/2020	中国	PPI(年比)	May	-3.30%	-3.10%
6/10/2020	中国	CPI(年比)	May	2.70%	3.30%
6/12/2020	日本	工业生产(月比)	Apr F	--	-9.10%
6/12/2020	日本	工业生产(年比)	Apr F	--	-14.40%
06/15/2020	中国	调查失业率	May	5.90%	6.00%
06/16/2020	英国	ILO 失业率(3 个月)	Apr	--	3.90%
06/16/2020	英国	就业变动 3M/3M	Apr	--	210k
06/17/2020	英国	CPI(月比)	May	--	-0.20%
06/17/2020	英国	CPI(年比)	May	--	0.80%
06/18/2020	美国	首次申请失业救济金人数	Jun-13	--	--
06/18/2020	美国	连续申请失业救济金人数	Jun-06	--	--
06/23/2020	欧洲	Markit 欧元区制造业采购经理人指数	Jun P	--	39.4
06/23/2020	欧洲	Markit 欧元区服务业采购经理人指数	Jun P	--	30.5
06/23/2020	欧洲	Markit 欧元区综合采购经理人指数	Jun P	--	31.9
06/23/2020	美国	Markit 美国制造业采购经理人指数	Jun P	--	39.8
06/23/2020	美国	Markit 美国服务业采购经理人指数	Jun P	--	37.5
06/23/2020	美国	Markit 美国综合采购经理人指数	Jun P	--	37
06/25/2020	美国	耐久财订单	May P	--	-17.70%
06/25/2020	美国	GDP 年化(季比)	1Q T	--	-5.00%
06/30/2020	中国	制造业 PMI	Jun	--	50.6
06/30/2020	中国	非制造业 PMI	Jun	--	53.6

## 新闻资讯 头条

### [它们从中国借走巨额贷款，如今无力偿还](#)

(纽约时报中文网)——随着新冠病毒在全球蔓延，巴基斯坦外长上个月致电中国外长，提出了一个急切的请求：该国经济急剧下滑，政府需要重组数十亿美元的中国贷款。

### [后疫情时代，中国年轻一代面临就业危机](#)

(纽约时报中文网)——中国要想从新冠病毒疫情的灾难中完全恢复，首先需要为黄冰这样的人找到工作。黄冰去年毕业于中国最负盛名的戏剧学院之一，当年 12 月得到了在演艺圈的第一份工作，为一家给北京和上海的酒吧预订乐队的公司工作。

### [中国召开人大会议，在危机中展示力量](#)

(纽约时报中文网)——北京——面对香港的公然反抗和冠状病毒疫情带来的经济损失，中国最高领导层在周五做出了力量的展示，尽管他们承认，这两件事都对中共的执政议程造成了打击。

### [“原油宝”事件与中国小投资者困境](#)

(纽约时报中文网)——来自中国最大、实力最雄厚的银行之一的推介，让这笔投资看起来像是稳赢的赌注。

美国通胀依然低迷，但 10 年期国债收益率在顶部回落。

FIGURE 1

美国 10 年期国债收益率



恒生中国企业指数正在见底回升

FIGURE 2

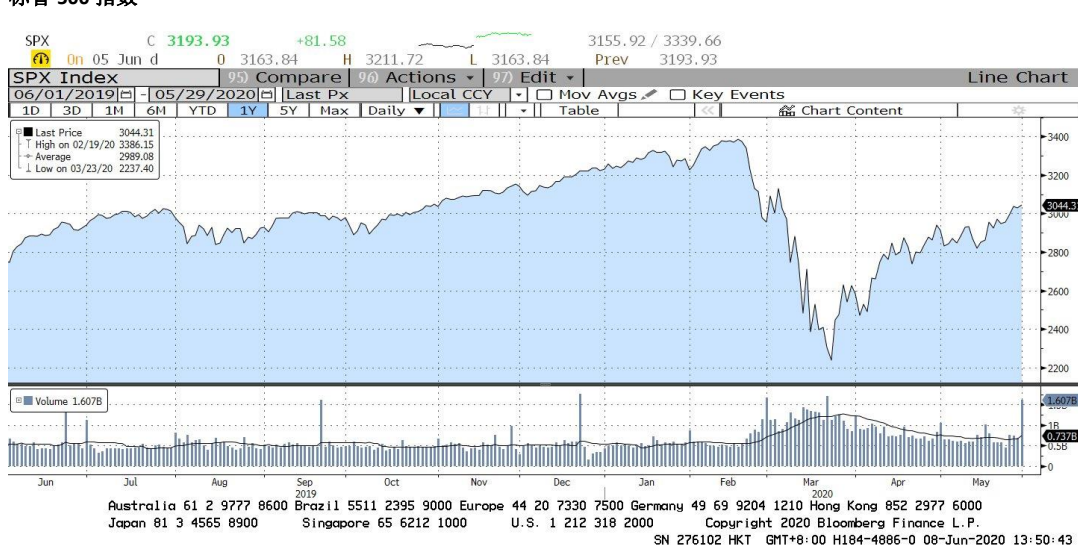
恒生中国企业指数



标普 500 指数见底回升

FIGURE 3

标普 500 指数



声明

这篇文章里的资讯不适用于对任何投资产品和服务的推荐、提议和参考。投资有风险。你需要考虑这里所涉及的任何产品或服务是否适合你个人的情况。过去的表现不能作为未来表现的参考。投资者应当参考每个产品所附带的解释备忘录或关于进一步细节和风险。投资产品的价格会有波动。买卖投资产品会导致盈利或损失。