2020 年 09 月 13 日

宏观研究团队

美国疫情，至暗时刻或已过

——宏观经济专题

赵伟（分析师）
zhaowei1@kysec.cn
证书编号：S0790520060002

徐骥（分析师）
xuji@kysec.cn
证书编号：S0790520070008

曹金丘（联系人）
caojinqiu@kysec.cn
证书编号：S0790120080057

● **随着人口大州均已控制疫情，以及疫苗研发顺利，美国疫情或已过至暗时刻**

7 月中旬以来，随着疫情二次集中爆发地区新增确诊病例大幅下降，美国疫情形势持续改善。自 7 月中旬起，美国新增确诊病例由 7 万例/天以上逐步下降至 4 万例/天以下。州层面，佛罗里达州等美国疫情二次集中爆发地区，新增确诊病例大幅下降；同时，纽约州等疫情首次集中爆发地区，新增确诊病例持续位居低位。

美国整体疫情形势改善背后，是首次疫情爆发地区持续谨慎复工，以及二次疫情爆发地区大幅提升防控力度。纽约州等疫情首次爆发地区，在严格遵守复工指引、分阶段谨慎复工下，持续良好地控制了疫情形势。佛罗里达州等疫情二次爆发地区，疫情扩散后一方面不再激进复工，同时大幅提高防控力度、抑制疫情蔓延。

截至目前，美国主要人口大州均已爆发过严重疫情，部分人口小州因人口密度小等，疫情形势一直可控。加州、德州、佛罗里达州、纽约州等主要人口大州，均已经历疫情大幅蔓延。截至目前，美国人口排名前 15 的州，确诊病例合计占比高达 71%。相比人口大州，美国部分人口小州因人口密度小，疫情形势一直可控。

大选日益临近之际，为避免疫情再次爆发、拖累本党竞选人选情，美国两党或在各自州内保持疫情防控力度，谨慎复工。特朗普支持率在 7 月前出现大幅下滑，与多数共和党州、尤其是摇摆州疫情二次爆发紧密相关。随着距离大选投票已不足 60 天，为避免疫情反弹拖累选情，美国两党在各自州内或保持疫情防控力度。

虽然极端情况下，美国疫情存在再次爆发可能；但人口大州具备“抗疫”经验，及对老年人的严格保护、年轻人较低的死亡率等，或使疫情的冲击相对可控。一方面，美国人口大州已普遍具备“抗疫”的成功经验，应对能力显著提升。同时，对比疫情两次集中爆发中的死亡人数来看，随着各州对老年人采取了更严格的保护措施，以及年轻人的死亡率显著低于老年人，疫情对美国的冲击已相对可控。

丰富、充足的医疗资源，以及疫苗的研发进展顺利，使美国面临的疫情风险趋进一步下降。7 月底以来，随着新增病例大降，以及治愈病例不断增多，美国释放了大量的医疗资源，各州 ICU 病房占用率纷纷降至 60%的安全线以下。与此同时，包括美国、中国在内的多国疫苗研发，已进入到上市前最后的Ⅲ期试验阶段。美国 CDC 的预测显示，美产疫苗最快可能在 2020 年年底或 2021 年年初上市。

随着疫情影响相对可控，美国各类线下经济活动或将加快修复，推动整体经济景气加速改善。美国疫情二次爆发后，餐饮、租赁、旅游、酒店等各类线下经济活动的修复进程明显放缓。受此影响，美国服务消费修复速度，持续慢于商品消费及投资，拖累私人消费整体及经济的修复节奏放缓。展望未来，疫情影响相对可控下，美国服务消费的修复或将加快，并推动私人消费及总体经济景气加速改善。

● **风险提示：**种族矛盾激化，引发美国骚乱加剧，导致疫情再次扩散。

相关研究报告

目 录

1、 周度专题：美国疫情，或已过至暗时刻 4
2、 大类资产回溯：全球主要股指涨跌分化 10
3、 重点关注：美联储 9 月议息会议 12
4、 数据跟踪：美国 7 月批发销售高于预期 12
4.1、 美国数据 12
4.1.1、 美国 7 月批发销售、批发库存表现分化，8 月 PPI、核心 PPI 环比均超预期 12
4.1.2、 当周初请失业金人数略差于预期，当周 EIA 原油库存意外增加 13
4.2、 欧洲数据 13
4.2.1、 欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数、英国 7 月工业产出环比增速均超预期 13
5、 风险提示 14

图表目录

图 1： 7 月中旬以来，美国疫情传播速度明显放缓 4
图 2： 美国每日新增治愈病例升至 3 万例/天以上 4
图 3： 7 月中旬以来，美国疫情二次爆发地区的病例下滑 4
图 4： 7 月中旬以来，佛罗里达州等疫情开始改善 4
图 5： 佛罗里达等二次疫情爆发地区防控力度大幅提升 5
图 6： 提升疫情防控后，佛罗里达等病毒传染系数下滑 5
图 7： 前 15 大人口大州“贡献了”美国 71%的确诊病例 6
图 8： 多数人口密集的地区均经历过疫情的大幅扩散 6
图 9： 美国大选日益临近，距离首场总统辩论及最终的大选投票，已分别不足 1 个月及 2 个月时间 6
图 10： 4 月以来，特朗普民调支持率变化与疫情发展形势紧密相关 6
图 11： 纽约州等人口大州控制疫情的能力已显著提升 7
图 12： 美国疫情二次爆发后，新增死亡病例未大幅增加 7
图 13： 美国确诊病例中，年龄越大、死亡率越高 7
图 14： 美国疫情二次爆发中，年轻的感染者占比更高 7
图 15： 7 月底以来，美国现存住院人数见顶回落 8
图 16： 相较于 7 月，佛罗里达州等 ICU 占用率大幅降低 8
图 17： 疫情的二次爆发，拖累了美国各类线下经济活动 9
图 18： 疫情的二次爆发，拖累了美国服务消费修复速度 9
图 19： 当周，美元、欧元上涨，英镑大跌 10
图 20： 当周，美元指数继续反弹 10
图 21： 当周，主要国家 10Y 国债收益率多数下行 10
图 22： 当周，10Y 美债收益率震荡上行 10
图 23： 当周，全球主要股指涨跌分化 11
图 24： 当周，纳斯达克指数、恒生指数双双下跌 11
图 25： 当周，WTI、Brent 原油价格继续回落 11
图 26： 当周，COMEX 黄金价格继续反弹 11
图 27： 美国 7 月批发销售、批发库存表现分化 13
图 28： 美国 8 月 PPI、核心 PPI 环比均超预期 13
图 29： 美国当周初请失业金人数略差于预期 13

图 30： 当周 EIA 原油库存意外增加 13
图 31： 欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数持续回升 14
图 32： 英国 7 月工业产出环比增速高于预期 14

表 1： 纽约州等美国首次疫情爆发地区发布了比白宫更严格的复工标准 5
表 2： 中、美、英等三国的多款新冠病毒疫苗，已进入上市前的Ⅲ期人体试验阶段 8
表 3： 海外重点数据发布日期情况 12

1、 周度专题：美国疫情，至暗时刻或已过

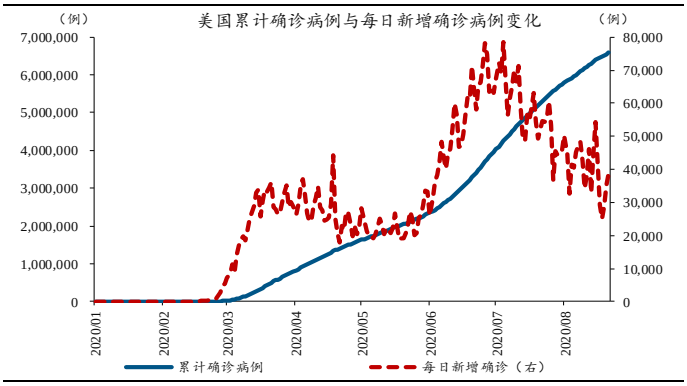
事件：7 月中旬以来，美国新增确诊病例由 7 万例/天以上逐步回落至 4 万例/天以下。

资料来源：**WHO、Covid Act Now**

点评：

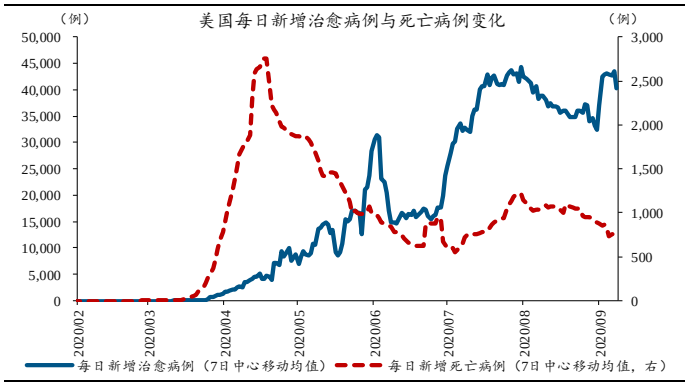
7 月中旬以来，美国疫情形势持续改善，新增确诊病例见顶回落、不断下滑。虽然截至 9 月 10 日，美国累计确诊病例超过了 650 万例、依然位居世界首位，但 7 月中旬以来，美国疫情的传播速度已明显放缓。其中，美国新增确诊病例由高点的 7.5 万例/天左右逐步回落至 4 万例/天以下。同时，美国新增治愈病例升至 3 万例/天以上，新增死亡病例被控制在 1000 例/天以下。

图1：7 月中旬以来，美国疫情传播速度明显放缓



数据来源：WHO、Wind、开源证券研究所

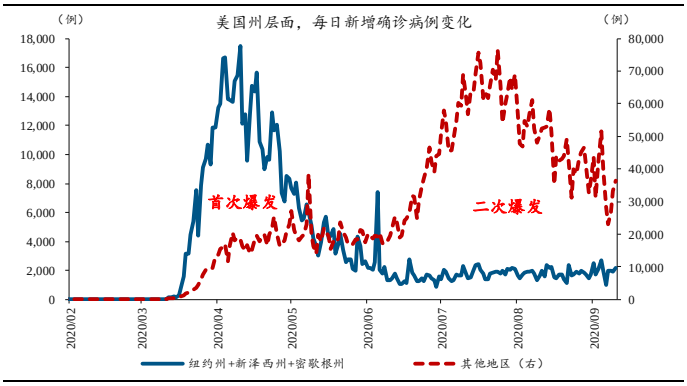
图2：美国每日新增治愈病例升至 3 万例/天以上



数据来源：WHO、Wind、开源证券研究所

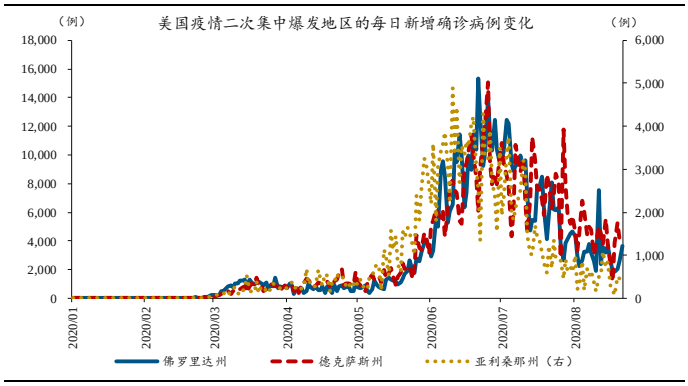
州层面来看，佛罗里达州、德克萨斯州等美国疫情二次集中爆发地区，新增确诊病例显著下降。美国疫情在 6 月后出现二次爆发，主因以佛罗里达州为首的多数共和党州[①]只顾经济目标、激进复工复产，放松、甚至取消前期疫情防控措施。疫情爆发后，面对新增确诊病例激增，佛罗里达州等共和党州纷纷暂停复工或取消部分复工措施。7 月中旬以来，上述共和党州新增确诊病例开始进入下行通道。

图3：7 月中旬以来，美国疫情二次爆发地区的病例下滑



数据来源：WHO、Wind、开源证券研究所

图4：7 月中旬以来，佛罗里达州等疫情开始改善



数据来源：WHO、Wind、开源证券研究所

[①] 由于各州的复工权力属于州长，所以这里各州的党派立场以州长的党派所属为依据。

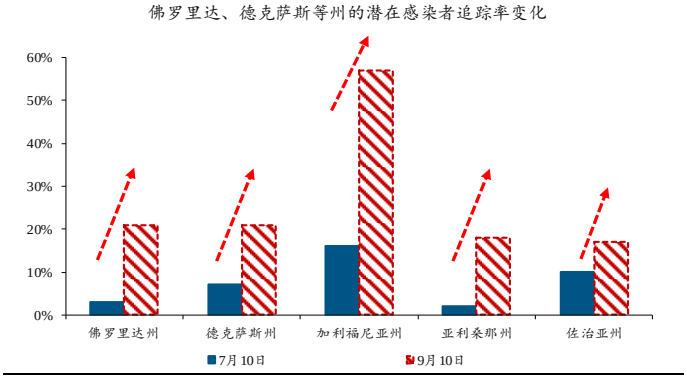
美国整体疫情形势改善背后，是首次疫情爆发地区持续谨慎复工，以及二次疫情爆发地区大幅提升防控力度。美国疫情首次爆发集中在纽约州、新泽西州等。5 月以来，与多数共和党州激进复工不同，纽约州、新泽西州等严格遵守复工指引，分阶段谨慎复工。这一背景下，这些州的疫情形势持续改善。佛罗里达州、德克萨斯州等疫情二次爆发集中地区，疫情扩散后在放缓复工的同时，也吸收了纽约州等的成功经验，大幅提高防控力度、最终成功抑制疫情蔓延。以佛罗里达州为例，随着将潜在感染者的追踪率从 3%提升至 21%，该州的新冠病毒传染系数从 1.11 降至 0.87。

表1：纽约州等美国首次疫情爆发地区发布了比白宫更严格的复工标准

白宫公布的全美复工标准	纽约州公布的复工标准
1、确诊病例应连续 14 天呈“下降趋势”； 2、现存病例或检测阳性率应连续 14 天呈“下降趋势”； 3、收治所有重症患者，并为存在感染的医护人员提供充足的检测，含最新的抗体测试。	1、住院人数连续下降 14 天（3 天移动均值）； 2、住院死亡人数连续下降 14 天（3 天移动均值）； 3、每 10 万居民的新增住院人数降至 2 人以下（3 天移动均值）； 4、足够的病床数量（最低值 30%）； 5、足够的 ICU 数量（最低值 30%）； 6、每月的千人居民病毒检测量达到 30 人（7 天移动均值）。

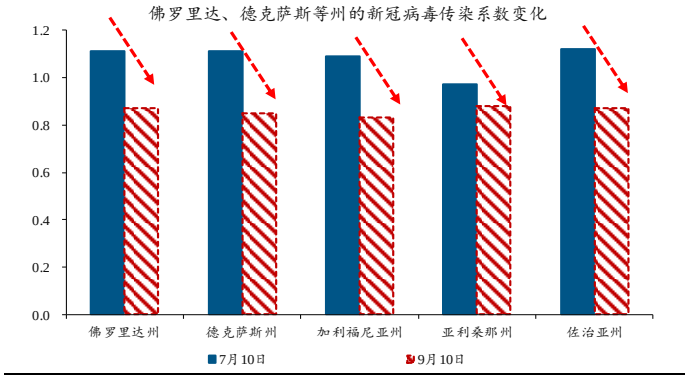
资料来源：White House、New York Government、开源证券研究所

图5：佛罗里达等二次疫情爆发地区防控力度大幅提升



数据来源：**Covid Act Now**、开源证券研究所

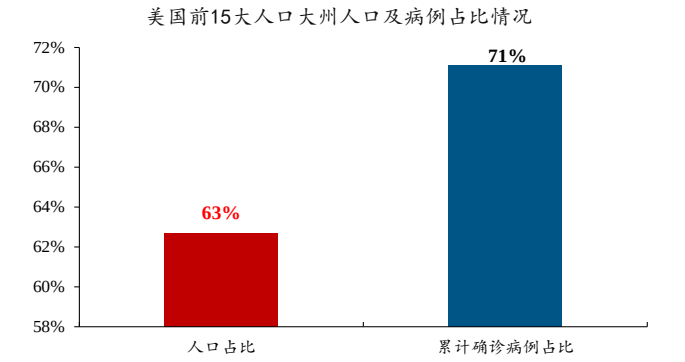
图6：提升疫情防控后，佛罗里达等病毒传染系数下滑



数据来源：**Covid Act Now**、开源证券研究所

截至目前，美国主要人口大州均已经历过疫情的大幅扩散，部分人口小州因人口密度较小等，疫情形势一直可控。美国主要人口大州，包括加利福尼亚州、德克萨斯州、佛罗里达州、纽约州等，均已爆发过严重疫情。截至目前，美国人口排名前 15 的州（人口占全美比重为 63%），确诊病例占全美比重达到了 71%。分地区来看，美国人口密度较大的中大西洋地区、南部地区及西部地区均已经历疫情大幅蔓延；而人口密度相对较小的中西部地区及新英格兰地区，疫情形势一直可控。

图7：前 15 大人口大州“贡献了” 美国 71%的确诊病例



数据来源：WHO、Wind、开源证券研究所

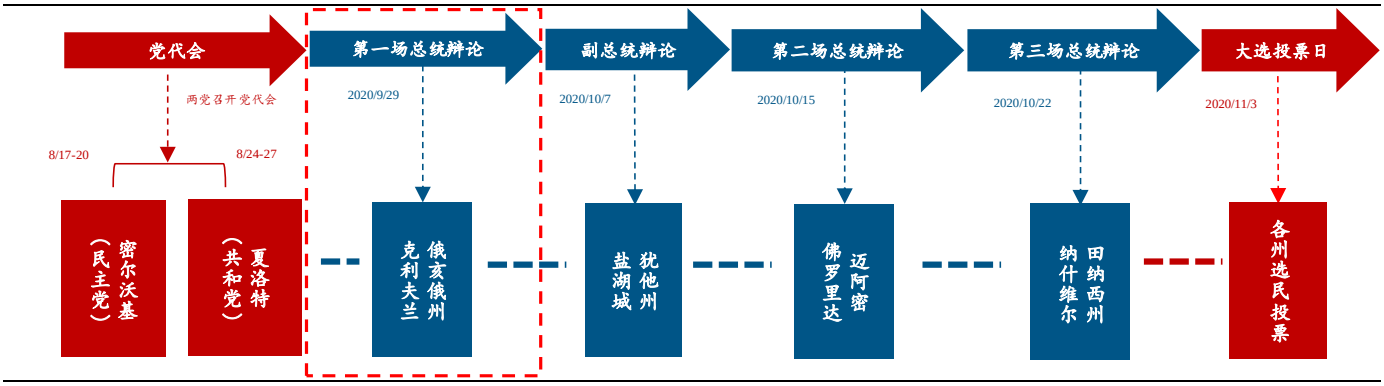
图8：多数人口密集的地区均经历过疫情的大幅扩散



资料来源：Wikipedia、开源证券研究所

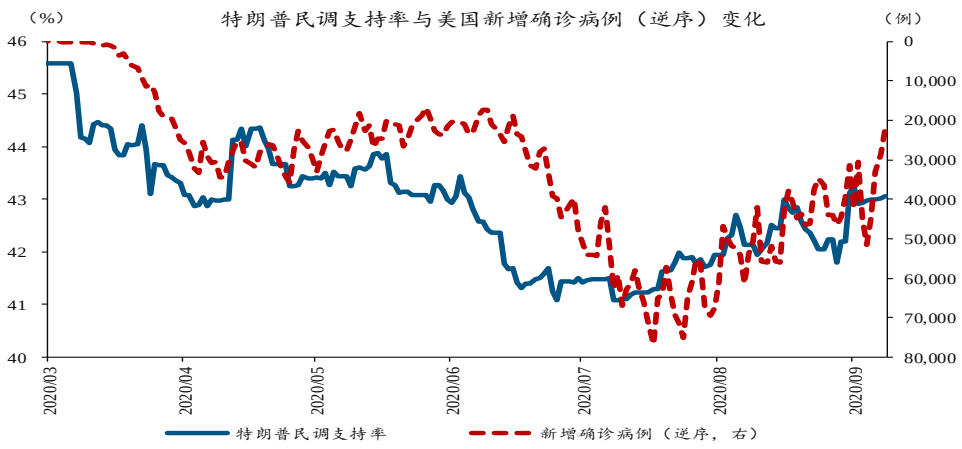
随着大选日益临近，为了避免疫情大幅反弹、拖累本党竞选人选情，美国两党或在各自掌控的州内，保持疫情防控力度，有序、谨慎复工。4 月至 7 月，特朗普支持率出现持续、大幅下滑，与多数共和党州疫情二次爆发，以及多数民主党州疫情形势持续改善等紧密相关。随着距离大选投票（11 月 3 日）已不足 60 天时间，为了避免疫情反弹对本党竞选人选情造成冲击，美国两党在各自掌控的州内，大概率保持疫情防控力度，有序、谨慎复工。

图9：美国大选日益临近，距离首场总统辩论及最终的大选投票，已分别不足 1 个月及 2 个月时间



资料来源：Ballotpedia、开源证券研究所

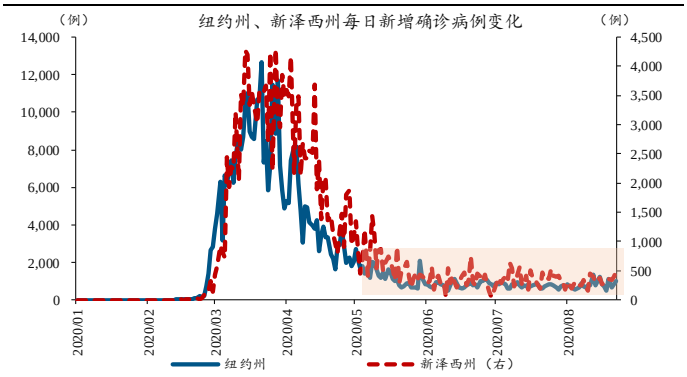
图10：4 月以来，特朗普民调支持率变化与疫情发展形势紧密相关



数据来源：WHO、Wind、FiveThirtyEight、开源证券研究所

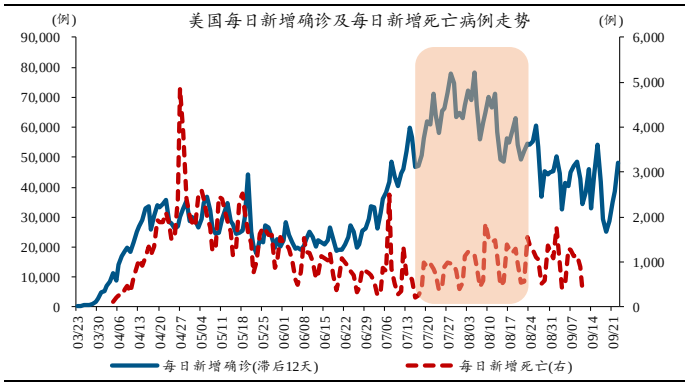
虽然极端情况下，美国疫情存在再次爆发的可能；但人口大州具备“抗疫”经验，以及对老年人的严格保护、年轻人较低的死亡率等，或使疫情的冲击相对可控。随着美国即将进入到传统的流感季，疫情在极端情况下存在再次爆发的可能。但纽约州、佛罗里达州等人口大州，已经有了成功抑制疫情蔓延的经验。同时，对比美国疫情首次和二次爆发的死亡人数来看，随着各州对老年人采取了更严格的保护措施，以及年轻人的死亡率显著低于老年人，疫情对美国的冲击已相对可控。

图11：纽约州等人口大州控制疫情的能力已显著提升



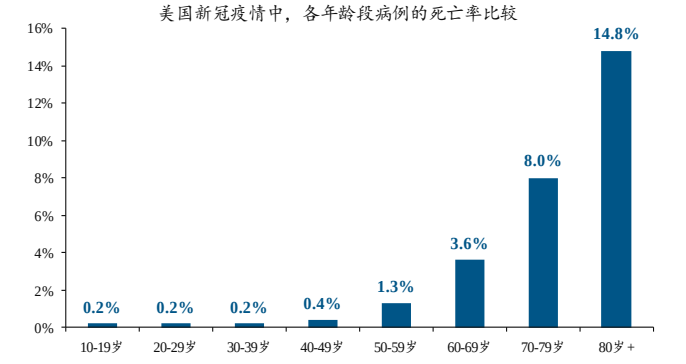
数据来源：WHO、Wind、开源证券研究所

图12：美国疫情二次爆发后，新增死亡病例未大幅增加



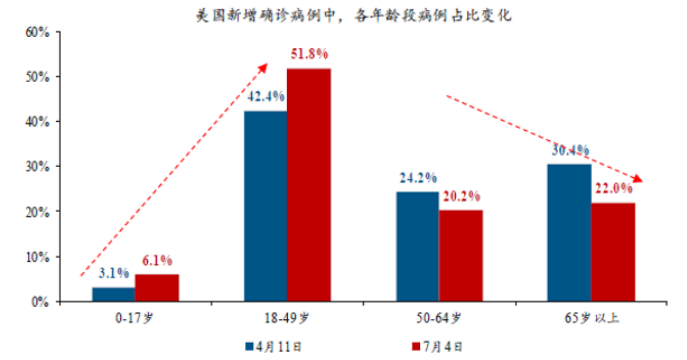
数据来源：WHO、Wind、开源证券研究所

图13：美国确诊病例中，年龄越大、死亡率越高



数据来源：WHO、Wind、开源证券研究所

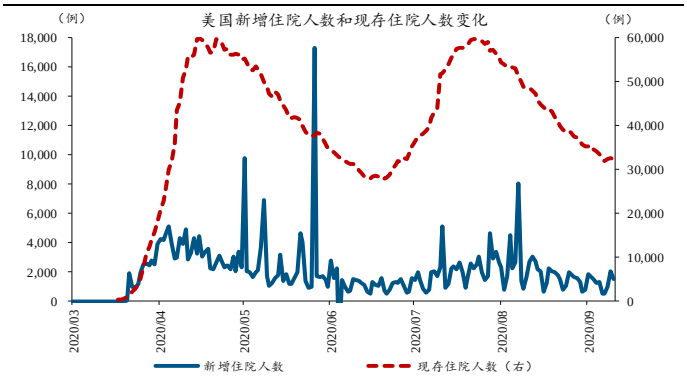
图14：美国疫情二次爆发中，年轻的感染者占比更高



数据来源：WHO、Wind、开源证券研究所

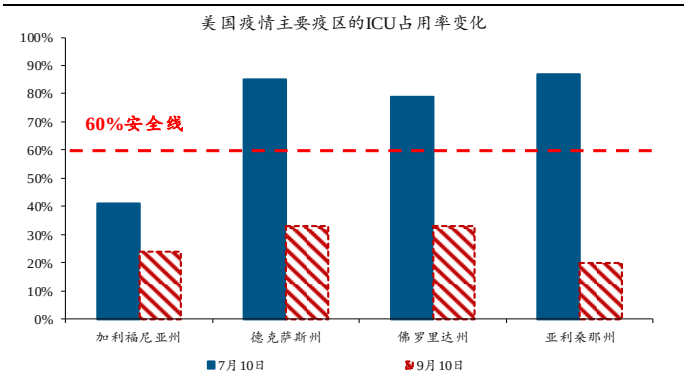
丰富、充足的医疗资源，也使美国应对潜在的、疫情再次扩散风险的能力较强。7月底以来，随着新增住院人数下降以及出院人数增多，美国现存住院人数开始见顶回落。同时，作为治疗新冠肺炎重症患者的最核心医疗资源，各州ICU病房的占用率已显著下降。其中，7月10日至9月10日，加利福尼亚州、德克萨斯州、佛罗里达州、亚利桑那州等主要疫区，ICU病房占用率分别从41%、85%、79%、87%降至24%、33%、33%、20%，均位于60%的安全线以下。

图15：7月底以来，美国现存住院人数见顶回落



数据来源：US CDC、开源证券研究所

图16：相较于7月，佛罗里达州等ICU占用率大幅降低



数据来源：Covid Act Now、开源证券研究所

随着疫苗研发进展顺利，以及最快可能在2020年年底或2021年年初上市，美国面临的疫情风险趋进一步下降。疫情爆发后，各国在加强疫情防控的同时，不断推进新冠病毒疫苗的研发。截至目前，中国、美国、英国的疫苗研发进展最为顺利。美国方面，莫德纳公司研发的疫苗及辉瑞公司参与研发的疫苗，均已进入到上市前最后的III期试验阶段。根据美国疾病控制和预防中心(CDC)的预测，美产疫苗最快可能在2020年年底或2021年年初上市。随着疫苗越来越接近落地，美国面临的疫情风险趋进一步下降。

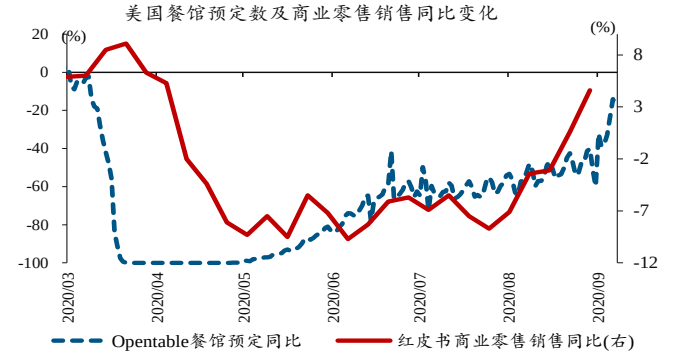
表2：中、美、英等三国的多款新冠病毒疫苗，已进入上市前的III期人体试验阶段

国家	公司/机构	疫苗类型	临床进度
中国	武汉生物所/国药集团	灭活病毒疫苗	III期人体试验
	科兴生物	灭活病毒疫苗	III期人体试验 早期/限制使用阶段
	北京生物所/国药集团	灭活病毒疫苗	III期人体试验
	康希诺&中国军事医学科学院	重组病毒载体疫苗	III期人体试验 早期/限制使用阶段
美国&德国&中国	美国辉瑞公司 PfizerInc&德国 BioNTech SE &中国复星医药	核酸疫苗(mRNA)	II期至III期人体实验
美国&英国&中国	三叶草生物制药公司&英国葛兰素史克& 美国 Dynavax 公司	蛋白质疫苗	I期人体试验
美国&新加坡	加州的 Arcturus 治疗公司和新加坡杜克大学医学院	核酸疫苗(mRNA)	I期/II期人体试验
美国	莫德纳公司（Moderna Inc.）	核酸疫苗(mRNA)	III期人体试验
	强生（Johnson & Johnson）	重组病毒载体疫苗	I期/II期人体试验
	诺瓦克斯 Novavax	蛋白质疫苗	I期/II期人体试验
	生物科技公司 Kentucky	蛋白质疫苗	I期人体试验
	默克公司	重组病毒载体疫苗	I期人体试验
	伊诺维奥公司（Inovio Pharmaceutical）	核酸疫苗(DNA)	I期人体试验
英国	阿斯利康、康希诺与牛津大学	重组病毒载体疫苗	II期/III期人体试验
	帝国理工学院	核酸疫苗(mRNA)	I期/II期人体试验
俄罗斯	向量研究所	蛋白质疫苗	I期/II期人体实验
	俄罗斯卫生部 Gamaleya	重组病毒载体疫苗	III期人体试验 早期/限制使用阶段

资料来源：WHO、新华社、CNN、开源证券研究所

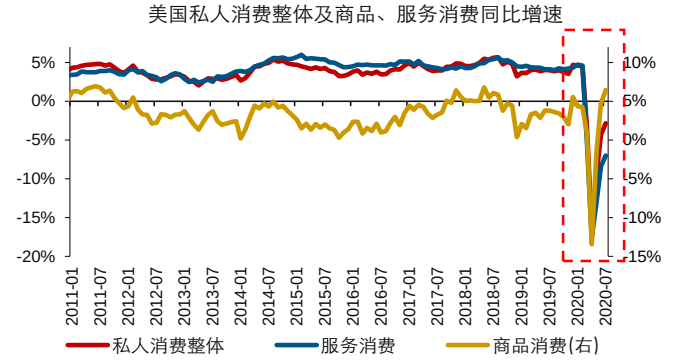
疫情影响相对可控下，美国各类线下经济活动的修复或将加快，推动整体经济景气加速改善。美国疫情二次爆发后，餐饮、租赁、旅游、酒店等各类线下经济活动的修复进程明显放缓。受此影响，美国服务消费的修复速度，持续慢于商品消费；由于服务消费占比超过 60%，美国私人消费整体的修复节奏因此较为“缓慢”。展望未来，伴随着疫情影响相对可控，美国服务消费的修复或将加快，并推动私人消费及总体经济景气加速改善。

图17：疫情的二次爆发，拖累了美国各类线下经济活动



数据来源：Google、开源证券研究所

图18：疫情的二次爆发，拖累了美国服务消费修复速度



数据来源：Wind、开源证券研究所

经过研究，我们发现：

1）自 7 月中旬起，美国新增确诊病例由 7 万例/天以上逐步下降至 4 万例/天以下。州层面来看，佛罗里达州等美国疫情二次集中爆发地区，新增确诊病例大幅下降；同时，纽约州等疫情首次集中爆发地区，新增确诊病例持续位居低位。

2）美国纽约州等疫情首次爆发地区，持续良好地控制疫情发展背后，是严格遵守复工指引、分阶段谨慎复工。佛罗里达州等疫情二次爆发地区，疫情扩散后一方面不再激进复工，同时大幅提高防控力度，最终也成功抑制了疫情蔓延。

3）截至目前，美国的加州、德州、佛罗里达州、纽约州等主要人口大州，均已经历疫情大幅蔓延。数据显示，美国人口排名前 15 的州，确诊病例合计占全美比重达到了 71%。相比人口大州，美国部分人口小州因人口密度小，疫情形势一直可控。

4）特朗普支持率在 7 月前出现大幅下滑，与多数共和党州、尤其是摇摆州疫情二次爆发紧密相关。随着距离大选投票已不足 60 天，为避免疫情反弹拖累选情，美国两党在各自州内或保持疫情防控力度，谨慎、有序复工。

5）极端情况下，美国疫情存在再次爆发可能。但美国人口大州已普遍具备“抗疫”的成功经验，应对能力显著提升。同时，对比疫情两次集中爆发中的死亡人数来看，随着各州对老年人采取了更严格的保护措施，以及年轻人的死亡率显著低于老年人，疫情对美国的冲击已相对可控。

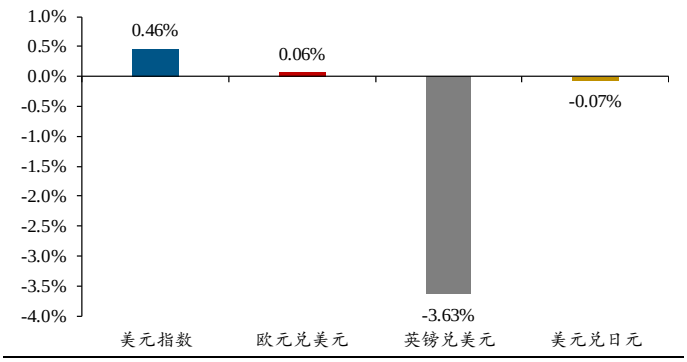
6）丰富、充足的医疗资源，以及疫苗研发进展顺利，使美国面临的疫情风险趋进一步下降。其中，7 月底以来，随着新增病例大降及治愈病例不断增多，美国释放了大量的医疗资源，尤其是各州的 ICU 资源。同时，包括美国、中国在内的多国疫苗研发，已进入到上市前最后的试验阶段，最快有望在 2020 年底或 2021 年初上市。

7）美国疫情二次爆发后，餐饮、租赁、旅游、酒店等各类线下经济活动的修复进程明显放缓。受此影响，美国服务消费修复速度，持续慢于商品消费，并拖累私人整体消费的修复放缓。展望未来，伴随着疫情影响相对可控，美国服务消费的修复或将加快，并推动私人消费及总体经济景气加速改善。

2、 大类资产回溯：全球主要股指涨跌分化

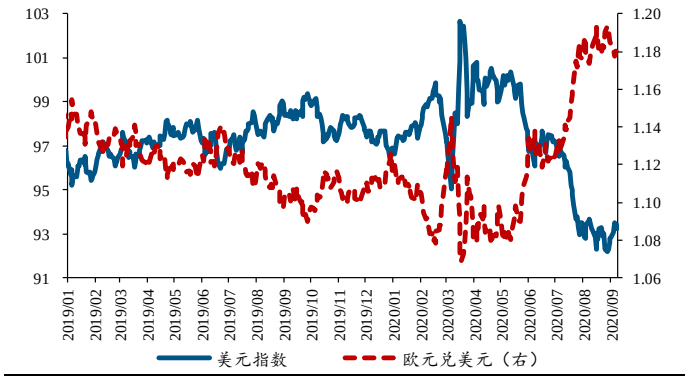
当周（9 月 7 日-9 月 11 日），美元、欧元上涨，英镑大跌。美元指数上涨 0.46%至 93.25。其他货币方面，欧元兑美元上涨 0.06%至 1.18，英镑兑美元下跌 3.63%至 1.28；日元汇率上涨，美元兑日元下跌 0.07%至 106.16。

图19：当周，美元、欧元上涨，英镑大跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

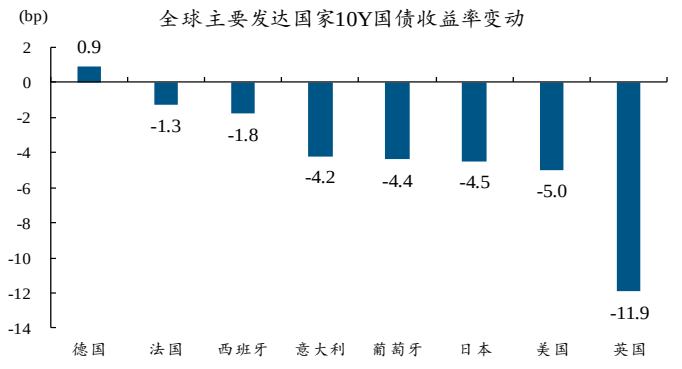
图20：当周，美元指数继续反弹



数据来源：Wind、开源证券研究所

当周（9 月 7 日-9 月 11 日），长端国债收益率多数下行。10Y 美债收益率下行 5bp 至 0.67%。其他债市方面，10Y 英、西、法债收益率分别下行 11.9bp、1.8bp、1.3bp 至 0.19%、0.31%、-0.19%。

图21：当周，主要国家 10Y 国债收益率多数下行



数据来源：Wind、开源证券研究所

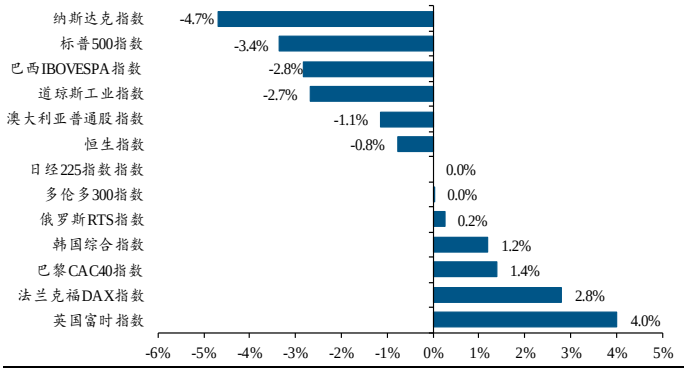
图22：当周，10Y 美债收益率震荡上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

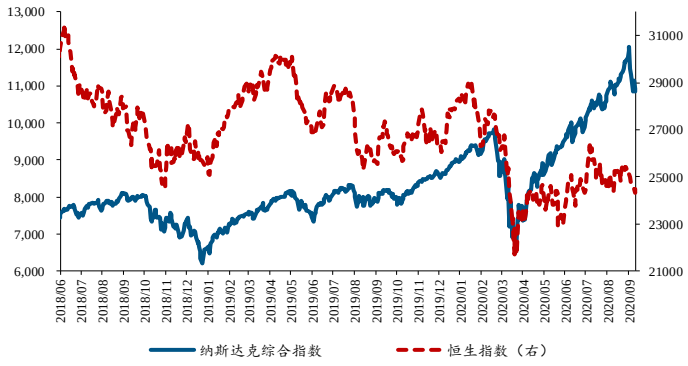
当周（9 月 7 日-9 月 11 日），全球主要股指涨跌分化。美股方面，纳斯达克、标普 500、道琼斯下跌 4.7%、3.4%、2.7%。亚洲股指方面，韩国综指、恒生指数分别上涨 1.2%、下跌 0.8%。欧洲股指方面，英国富时、德国 DAX 上涨 4%、2.8%。

图23：当周，全球主要股指涨跌分化



数据来源：Wind、开源证券研究所

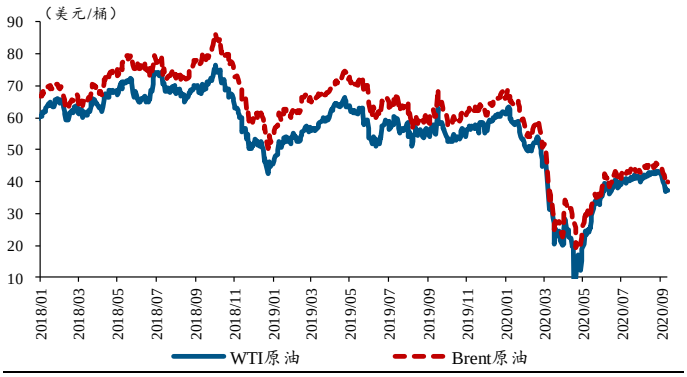
图24：当周，纳斯达克指数、恒生指数双双下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

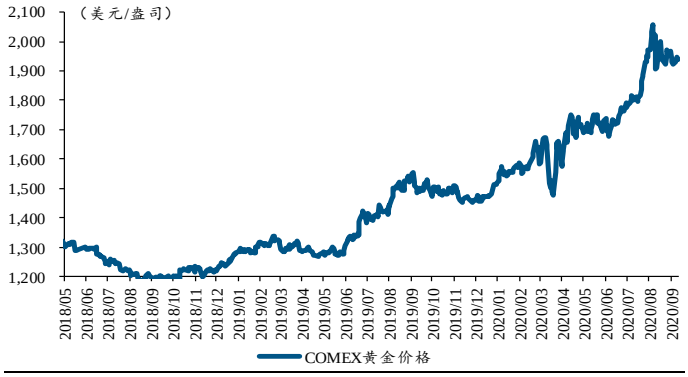
当周（9 月 7 日-9 月 11 日），原油回落，黄金反弹。原油方面，WTI、Brent 原油分别下跌 6.14%、6.63%至 37.33 美元/桶、39.83 美元/桶。黄金方面，COMEX 黄金上涨 0.9%至 1938.7 美元/盎司。

图25：当周，WTI、Brent 原油价格继续回落



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：当周，COMEX 黄金价格继续反弹



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 重点关注：美联储 9 月议息会议

表3：海外重点数据发布日期情况

地区	日期	经济指标	期间	调查值	前值
美国	9/15	纽约联储制造业指数	9 月	4.4%	3.7%
		进口物价指数月率	8 月	0.5%	0.7%
		工业产出月率	8 月	1%	3%
	9/16	零售销售月率	8 月	1%	1.2%
		NAHB 房产市场指数	9 月	78%	78%
		商业库存月率	7 月	0.2%	-1.1%
	9/17	美联储利率决定(上限)	9 月	0.25%	0.25%
		新屋开工总数年化(万户)	8 月	145	149.6
		营建许可总数(万户)	8 月	153	148.3
	9/18	经常帐(亿美元)	2 季度	-1673	-1042
		密歇根大学消费者信心指数初值	9 月	74.9	74.1
		谘商会领先指标月率	8 月	1.3%	1.4%
欧元区	9/14	工业产出月率	7 月	4%	9.1%
	9/15	ZEW 经济景气指数	9 月	—	64%
	9/17	CPI 年率终值	8 月	-0.2%	-0.2%
		CPI 月率	8 月	-0.4%	-0.4%
法国	9/14	BOF 商业信心指数	8 月	99%	99%
	9/15	CPI 月率	8 月	—	-0.1%
德国	9/15	ZEW 经济景气指数	9 月	70%	71.5%
	9/18	PPI 月率	8 月	—	0.2%
英国	9/17	英国央行利率决定	9 月	0.1%	0.1%
		英国央行资产购买总规模(亿英镑)	9 月	7450	7450
日本	9/18	核心 CPI 年率	8 月	-0.4%	0.0%

资料来源：Wind、开源证券研究所

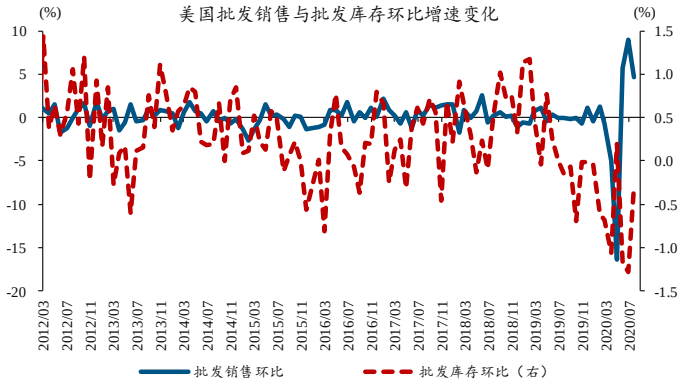
4、 数据跟踪：美国 7 月批发销售高于预期

4.1、 美国数据

4.1.1、 美国 7 月批发销售、批发库存表现分化，8 月 PPI、核心 PPI 环比均超预期

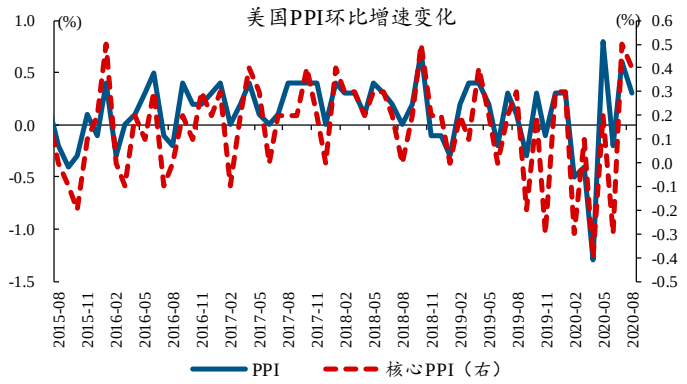
当周（9 月 7 日-9 月 11 日），美国公布了 7 月批发销售和 8 月 PPI 数据。其中，美国 7 月批发销售环比增长 4.6%，低于前值 9%，但高于预期的 2.8%；7 月批发库存环比降低-0.3%。低于预期的-0.1%。PPI 方面，美国 8 月 PPI 环比由前值 0.6%降至 0.3%，好于预期的 0.2%；核心 PPI 环比由前值 0.5%降至 0.4%，好于预期的 0.2%。

图27：美国 7 月批发销售、批发库存表现分化



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：美国 8 月 PPI、核心 PPI 环比均超预期

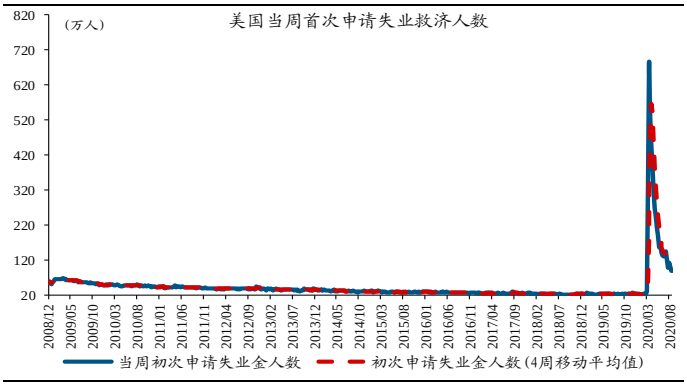


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.1.2、 当周初请失业金人数略差于预期，当周 EIA 原油库存意外增加

当周（9 月 7 日-9 月 11 日），美国公布了至 9 月 5 日当周初请失业金人数、至 9 月 4 日当周 EIA 原油库存数据。其中，当周申请失业金人数为 88.4 万人，虽然略差于预期的 84.6 万人、前值 88.1 万人，但已连续 2 周稳定在 100 万人以下，显示就业市场景气继续处于回升状态。当周 EIA 原油库存增加 203.2 万桶，预期为减少 133.5 万桶，前值为减少 936.2 万桶。

图29：美国当周初请失业金人数略差于预期



数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：当周 EIA 原油库存意外增加



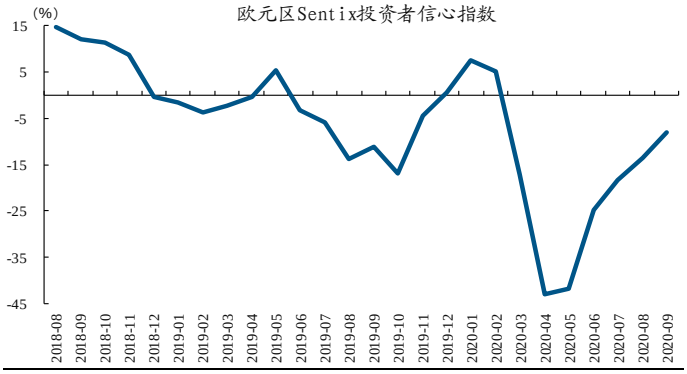
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、 欧洲数据

4.2.1、 欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数、英国 7 月工业产出环比增速均超预期

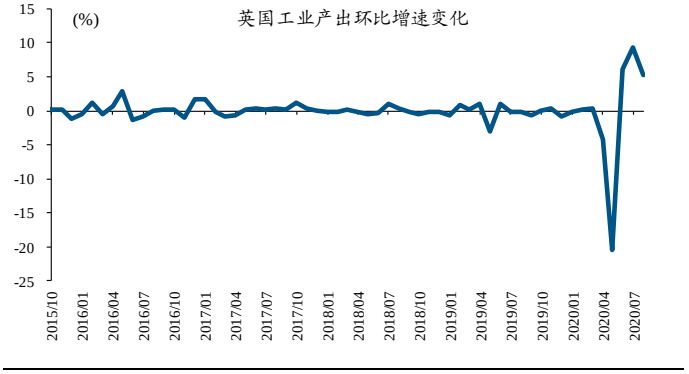
当周（9 月 7 日-9 月 11 日），欧元区公布了 9 月 Sentix 投资者信心指数，英国公布了 7 月工业产出数据。其中，欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数为-8%，高于预期的-10.5%、前值-13.4%。英国方面，7 月工业产出环比增长 5.2%，高于预期的 4%，低于前值 9.3%。

图31：欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数持续回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：英国 7 月工业产出环比增速高于预期



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 风险提示

种族矛盾激化，引发美国骚乱加剧，导致疫情再次扩散。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R2（中低风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn