

5月海外宏观动态点评

欧元区5月PMI反弹，疫情正在向好发展

欧元区5月制造业PMI初值39.5，服务业PMI初值28.7，综合PMI30.5，均高于预期和前值。5月欧元区疫情逐渐好转，多国开始恢复经济活动，因此PMI出现反弹。目前大部分西欧国家接近疫情增速拐点，主要国家防控措施正在逐渐放开，欧元区PMI后续有望继续反弹。

- 5月欧元区疫情逐渐恢复，多国开始恢复经济活动，因此5月欧元区PMI出现反弹。目前西欧国家疫情增速逐渐稳定，大部分增速已达疫情拐点。
- 分国家来看，西班牙昨日决定将国家紧急状态延长至6月7日，意大利昨日表示将于6月3日开放国内所有机场，法德国内前日已经解禁，但法德边境在6月15日前将保持控制。
- 其他西欧国家也已经接近疫情增速拐点，主要国家防控措施正在逐渐放开，PMI后续有望继续反弹。前日，德国外长马斯与西班牙、意大利、奥地利等国外长讨论重启欧洲跨境旅游的可能性。与会各方一致认为，有望在夏季开始前实现在欧洲大部分地区旅游度假，6月有望继续回归正常化。

相关研究报告

《4月欧元区CPI虽不及预期，但疫情好转后未来看涨》20200520

《美国4月CPI大幅降低，但疫情好转后有望回升》20200512

《美国4月失业率上两位数，失业人数超大萧条总数两倍》20200508

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略

钱思韵

(8621) 20328516

siyun.qian@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517100002

朱启兵

(8610) 66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

欧元区 5 月 PMI 反弹，疫情正在向好发展

欧元区 5 月制造业 PMI 初值 39.5，高于预期 38 和前值 33.4。

欧元区 5 月服务业 PMI 初值 28.7，高于预期 25，远高于前值 12。

欧元区 5 月综合 PMI 初值 30.5，远高于预测 25 和前值 13.6。

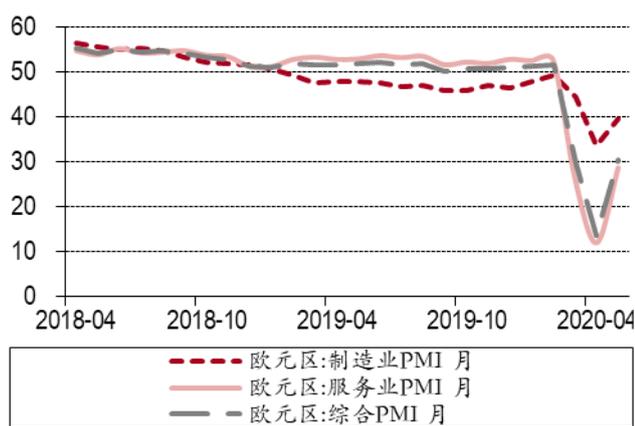
我们认为，

1. 5 月欧元区疫情因防控措施严厉而获得了长足进步，多国开始逐步恢复社会活动，因此导致了 5 月 PMI 的反弹。欧洲目前西欧国家疫情增速逐渐稳定，大部分增速已经达到疫情拐点，但继续减小的态势并不明显。

2. 分国家来看，截至 5 月 21 日，西班牙累计确诊 279,524 例，新增 721 例，新增确诊连续 2 日出现反弹，继昨日新增超过 500 人后今日超过 700 人。昨日，西班牙众议院通过了西班牙首相桑切斯延长国家紧急状态的申请，即将国家紧急状态延长至 6 月 7 日零点。这是西班牙政府自疫情爆发以来第五次申请延长国家紧急状态。意大利疫情累计确诊 227,364 例，单日新增人数 665 例，新增人数继昨日出现反弹后再次下降，近 3 周保持在 1,000 例以下，目前已经到达疫情增速拐点，疫情正在逐渐好转。意大利当局昨日表示，将从 6 月 3 日开始重新开放国内所有机场。此外，法国累计确诊超过 18 万例，单日新增 767 例，继连续 2 日出现反弹后再次下降，近 3 周来低于 1,000 例。昨日法国卫生部长韦兰表示，政府将在两周内就解禁后的情况进行评估。德国累计确诊超过 17 万人确诊且每日新增明显降低。法德边境在 6 月 15 日前将保持控制。

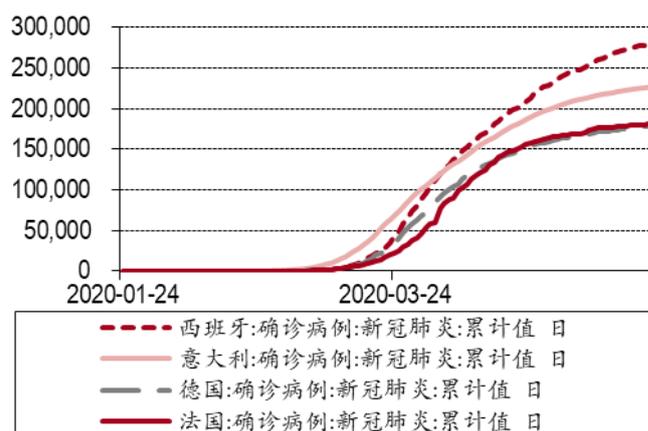
3. 瑞士、荷兰、比利时、奥地利等西欧国家也已经接近疫情增速拐点，5 月将逐步解封。前日，德国外长马斯与西班牙、意大利、奥地利、希腊、克罗地亚、葡萄牙、马耳他、斯洛文尼亚、塞浦路斯和保加利亚的外长召开视频会议，讨论重启欧洲跨境旅游的可能性。马斯表示，如果疫情传播继续得到控制，将逐步取消旅行禁令。与会各方一致认为，有望在夏季开始前实现在欧洲大部分地区旅游度假。可见，主要国家的措施正在逐渐放开，6 月有望继续回归正常化。PMI 后续有望继续反弹。

图表 1. 欧元区 5 月 PMI 反弹，均高于预期与前值



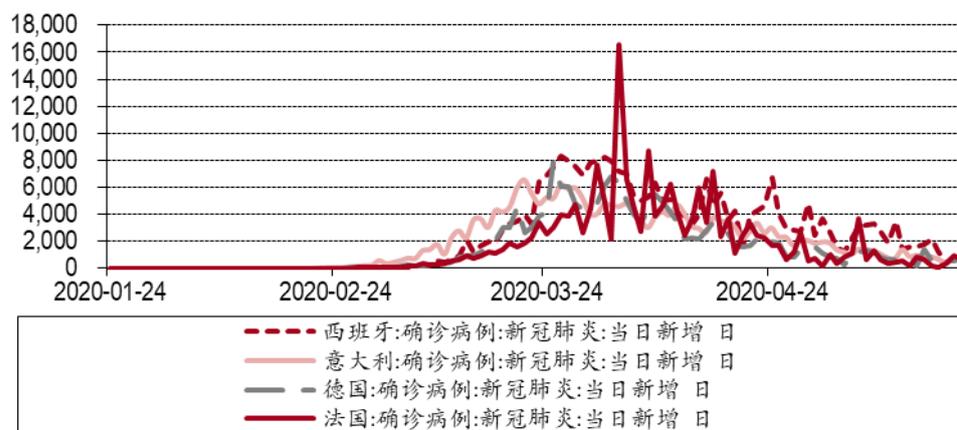
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 西欧国家疫情增速逐渐稳定（人）



资料来源：万得，中银证券

图表 3. 西欧国家大部分增速已经达到疫情拐点 (人)



资料来源: 万得, 中银证券

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。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

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_5023

