

证券研究报告 / 宏观数据

英国脱欧谈判陷入僵局

——海外宏观周度观察（2020年第38周）

报告摘要：

美国至9月12日当周初请失业金人数为86万人，高于市场预期。至9月5日当周续请失业金人数1262.8万人，低于市场预期。续请失业金人数低于预期，反映出在上一轮财政对失业的补贴过后，很多失业者积极找工作重返就业岗位。但初请失业金人数仍然较高，就业市场尚未全面向好。8月工业产出环比不及预期，同比较上个月下滑。二次疫情影响下，美国很多地区复工复产受阻，此前我们判断的“生产弱、需求强”的趋势仍在延续，这个格局会导致短期内美国通胀继续向上修复。9月密歇根大学公布的消费者信心指数高于预期，显示出二次疫情对于需求端冲击相对较小，居民消费有望继续修复。

欧元区7月工业产出环比增长4.1%，略好于预期。欧元区同比降幅连续三个月收窄，工业生产有所回暖，但受二次疫情影响仍然严重，工业产出指数仍远低于去年同期水平。9月欧元区ZEW经济景气指数回升至73.9，欧洲经济整体处于恢复之中。但欧洲疫情近期开始二次爆发，对未来经济复苏的进程会造成一定冲击。

美联储公布9月利率会议维持利率和QE速度不变，点阵图显示将维持零利率至2023年。美联储对经济的预期相对乐观。英国央行亦按兵不动，不确定性的增加给政策前景蒙上了阴影，这些不确定性集中在三个关键问题上：疫情、英国脱欧和英国政府的财政计划。日本央行维稳现行政策。近期几大央行的态度可以看出，全球货币政策仍将在相当长的时间维持极度宽松。但是也许注意，美联储本次并未提及YCC政策或进一步加快量化宽松，各国央行进一步加码宽松的意愿降低，未来经济和政策的主要关注点将更聚焦于财政刺激。

英国脱欧过渡期剩下最后三个月，无协议脱欧阴影重临。当地时间9月16日，欧盟委员会主席冯德莱恩再次敦促英国不要单方面试图改变、无视或废除业已达成的“脱欧”协议，“谈判进展不如预期，留给双方谈判的时间已经不多了”。英国首相鲍里斯·约翰逊表示脱欧过渡期不会再延长，如果在10月15日欧盟理事会开会前，贸易谈判无果，那么英国准备接受“无协议脱欧”。短期内英国脱欧谈判成为欧元区和英国最大的不确定性。英镑和欧元因此承压，美元指数则被动提升。

全球股市涨跌不一，国债收益率多数下跌，工业品普涨，农产品普涨。

风险提示：英国“无协议脱欧”

相关数据



相关报告

《特朗普支持率落后幅度缩小——海外宏观周度观察（2020年第37周）》

20200913

《美国失业率快速下行但永久性失业不断上升——海外宏观周度观察（2020年第36周）》

20200906

《特朗普新的竞选纲领有何不同——海外宏观周度观察（2020年第35周）》

20200830

《贵金属短期宽幅震荡，长期依然看涨——海外宏观周度观察（2020年第34周）》

20200824

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550518040001
18917252281 shenxf@nesc.cn

证券分析师：尤春野

执业证书编号：S0550520060001
13817489814 youcy@nesc.cn

目 录

1. 下周海外重点数据及事件预警	4
2. 美国工业产出进入瓶颈期，欧元区经济景气指数上升	4
2.1. 美国初请失业金人数下降，工业生产复苏缓慢	4
2.2. 欧元区工业产出超预期，经济景气指数上升	5
3. 主要央行维持极度宽松政策，但未来财政政策更值得期待	6
3.1. 美联储重申长期极度宽松政策	6
3.2. 英国央行继续表示对负利率持敞开态度	7
3.3. 日本央行维稳现行政策	7
4. 英国“无协议脱欧”风险增大	8
4.1. 事件回顾	8
4.2. 英国和欧盟四大分歧	8
4.3. 欧盟和英国双方谈判时间所剩无几	9
5. 全球市场表现	9
5.1. 全球股市涨跌不一	9
5.2. 国债收益率多数下跌	10
5.3. 工业品普涨，农产品普涨	11

图表目录

图 1: 当周初请失业金人数高于预期	4
图 2: 续请失业金人数继续下降	4
图 3: 美国工业产出恢复缓慢	5
图 4: 美国消费者信心指数回升	5
图 5: 欧元区工业产出上升	6
图 6: 欧元区和德国经济景气指数上升	6
图 7: 全球股市涨跌不一	10
图 8: 美国短债收益率下行	10
图 9: 日债收益率下行	11
图 10: 欧债收益率上行	11
图 11: 有色金属价格普跌	11

图 12: 农产品价格普涨.....	11
表 1: 重点数据及事件	4
表 2: 英国脱欧过渡期.....	8

1. 下周海外重点数据及事件预警

表 1: 重点数据及事件

日期	国家	数据/事件
2020/9/22	美国	9月里奇蒙德联储制造业指数
2020/9/23	欧元区、德国	9月制造业 PMI 初值
2020/9/23	英国	9月制造业 PMI
2020/9/23	美国	当周 EIA 原油库存
2020/9/23	德国	10月 Gfk 消费者信心指数
2020/9/23	美国	7月 FHFA 房价指数
2020/9/24	德国	Ifo 商业景气指数
2020/9/24	美国	8月新屋销售总数
2020/9/25	美国	8月耐用品订单

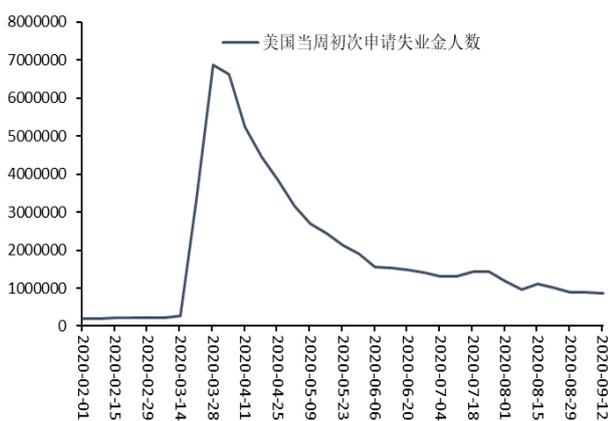
数据来源: 东北证券整理

2. 美国工业产出进入瓶颈期, 欧元区经济景气指数上升

2.1. 美国初请失业金人数下降, 工业生产复苏缓慢

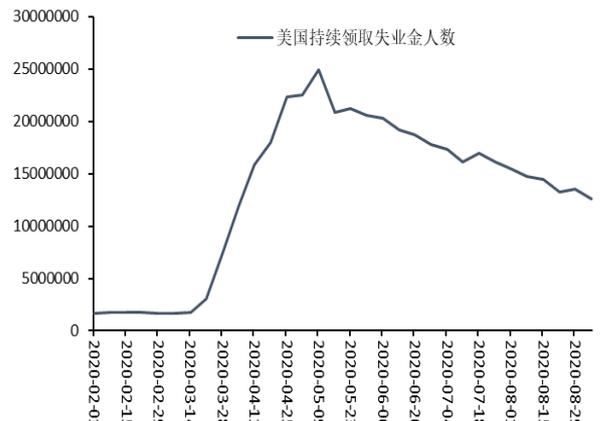
美国至9月12日当周初请失业金人数为86万人, 高于市场预期的85万人, 前值由88.4万人上修为89.3万。至9月5日当周续请失业金人数1262.8万人, 低于市场预期1300万人, 前值由1338.5万人上修为1354.4万人。续请失业金人数低于预期, 反映出在上一轮财政对失业的补贴过后, 很多失业者积极找工作重返就业岗位。但初请失业金人数仍然较高, 就业市场尚未全面向好。

图 1: 当周初请失业金人数高于预期



数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 续请失业金人数继续下降

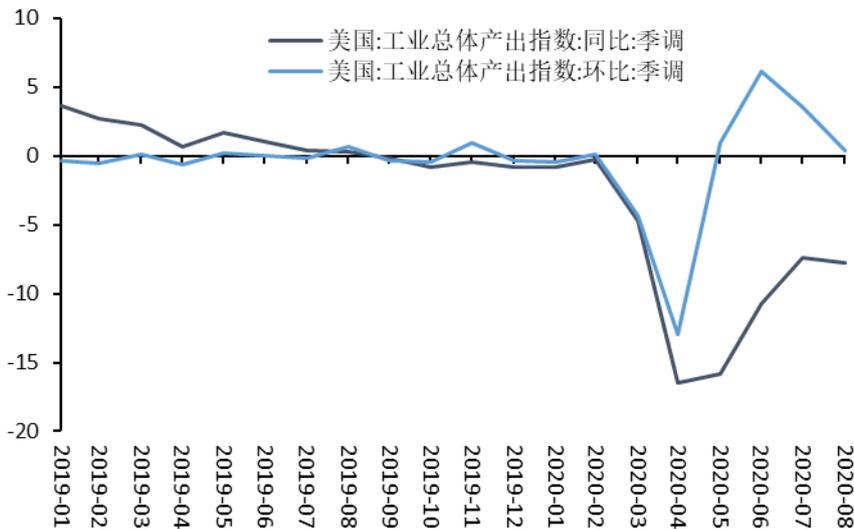


数据来源: 东北证券, Wind

美国8月工业产出环比为0.4%, 低于预期1%, 并低于前值3% (修正为3.5%)。受疫情影响, 该数据远低于去年水平, 工业产出同比下降7.73%。美国8月工业产能利用率为71.4%, 预期71.4%, 前值70.6%。8月工业产出环比不及预期, 同比较上

个月下滑。二次疫情影响下，美国很多地区复工复产受阻，此前我们判断的“生产弱、需求强”的趋势仍在延续，这个格局会导致短期内美国通胀继续向上修复。

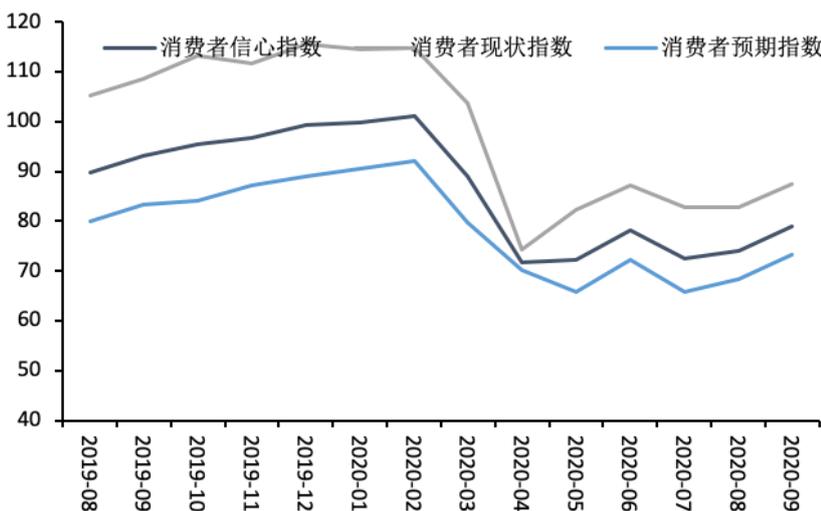
图 3: 美国工业产出恢复缓慢



数据来源: 东北证券, Wind

美国 9 月密歇根大学公布的消费者信心指数初值录得 78.9, 预期 75, 前值 74.1。消费者信心自 7 月起开始回升, 显示出二次疫情对于需求端冲击相对较小, 居民消费有望继续修复。

图 4: 美国消费者信心指数回升



数据来源: 东北证券, Wind

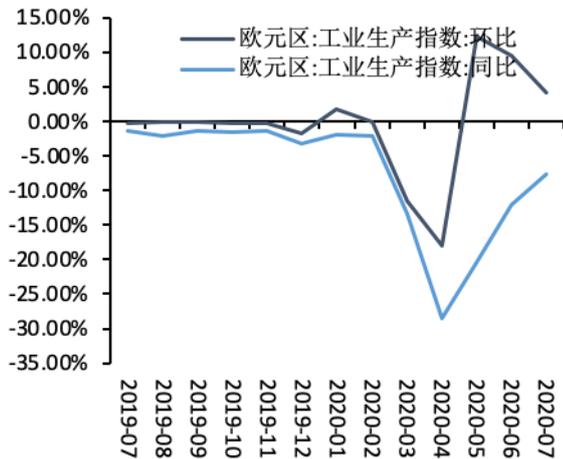
2.2. 欧元区工业产出超预期, 经济景气指数上升

欧元区 7 月工业产出环比增长 4.1%, 超过预期值 4%, 低于前值 9.1%, 增幅较上月有所回落, 但仍略好于预期。欧元区同比降幅连续三个月收窄, 工业生产有所回暖,

但受二次疫情影响仍然严重，工业产出指数仍远低于去年同期水平。

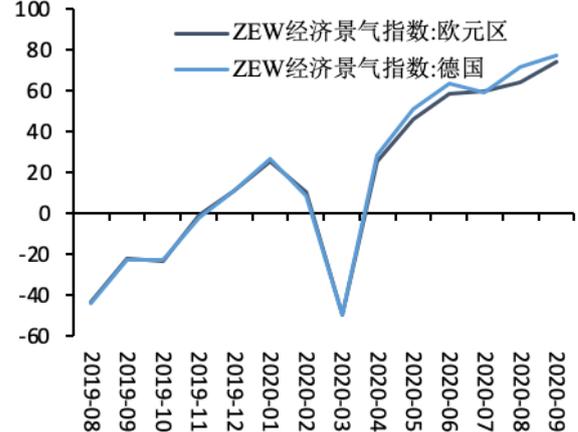
9月欧元区 ZEW 经济景气指数回升至 73.9，前值 64。德国 ZEW 经济景气指数回升至 77.4，前值 71.5。欧洲经济整体处于恢复之中。但欧洲疫情近期开始二次爆发，对未来经济复苏的进程会造成一定冲击。

图 5: 欧元区工业产出上升



数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 欧元区和德国经济景气指数上升



数据来源: 东北证券, Wind

3. 主要央行维持极度宽松政策，但未来财政政策更值得期待

3.1. 美联储重申长期极度宽松政策

北京时间 9 月 17 日凌晨 2:00，美联储公布 9 月利率会议决议，会议决定零利率政策不变，QE 速度不变，符合市场预期。同时美联储更新了前瞻指引，即致力于达到 2% 的核心通胀目标并容忍在一定时间内适度超过目标。但美联储没有进一步宽松举措，同时对经济相对乐观的表态削弱了市场对进一步宽松的预期，决议公布后，美股、黄金震荡后走低，美元指数走强，美债收益率走高。

委员会以 8:2 的投票比例通过本次决议（上次为一致通过）；两名持反对意见的票委相对更加鸽派。美联储新框架中致力于达到最大就业，但鲍威尔反复强调“最大就业”没有明确的数字目标，所以未来通胀对于货币政策的指导意义更大。虽然美国经济快速复苏，但永久性失业人数仍然在上升，在未来财政刺激退出之后通胀将面临一段时间的疲软期，所以在很长的时间内无须忧虑货币政策收紧。

鲍威尔表示，将坚定致力于实现政策目标，美联储今天的声明做出重要调整，声明调整阐明了长期前景。在新常态下，利率将更接近下限。强有力的政策指引将有助于经济。如果出现阻碍美联储实现目标的风险，美联储准备适当调整货币政策立场。即使在加息后，政策仍将保持宽松的立场。

美联储对经济的预期相对乐观。FOMC 预计 2020 年美国将萎缩 3.7%，而 6 月份时为 6.5%；对 2021 年、2022 年的预期分别为 4% 和 3%，6 月份为 5% 和 3.5%。

年底失业率的预期为 7.6%，6 月份为 9.3%。年内核心 PCE 预期为 1.5%，6 月份为 1%。整体来看，由于近期美国各项经济数据的转强，美联储的态度也转向乐观，大幅上修了经济预期，但鲍威尔也依然表示了经济前景存在高度不确定性，并重申财政刺激的重要性。

3.2. 英国央行继续表示对负利率持敞开态度

北京时间 9 月 17 日晚，英国央行公布最新一期利率决议，委员会一致同意坚持基准利率在 0.1% 不变，坚持资产购买总规模在 7450 亿英镑不变，符合市场预期。委员会宣布将继续审查为实现其目标可以采取的各种行动。同时，在通胀目标取得重大进展前，英国央行不会收紧刺激政策，并重申目前暂不考虑收紧政策。还讨论了负利率的有效性，英国央行称，将与监管机构就如何实施负利率进行合作。将与监管机构就如何实施负利率进行合作。

关于经济情况，英国央行表示，英国经济增长前景仍具有不确定性。不确定性的增加给政策前景蒙上了阴影，这些不确定性集中在三个关键问题上：疫情、英国脱欧和英国政府的财政计划。

英国央行称，经济增长和通胀的路径将取决于疫情的演变。近期新冠肺炎病例的增加，包括英国的病例，有可能对经济活动造成压力，尽管可能比今年早些时候的影响要小。投资意向仍然非常疲弱，企业间的不确定性也在增加。英国央行预计，2020 年第三季度 GDP 将比 2019 年第四季度低 7%。委员会将在 11 月货币政策委员会会议之前，在更广泛的预测讨论范围内，考虑与英国脱欧有关的经济问题。

英国央行官员已经强调，就业是他们最大的担忧。失业率目前有上升迹象，失业可能会持续更长的时间，与预测相比，失业率持续上升的风险更大。英国央行就此表示，如果市场状况恶化，可以提高量化宽松规模。

3.3. 日本央行维稳现行政策

9 月 17 日，日本央行早间公布了最新的利率决议。日本央行宣布将基准利率维持在 -0.1% 不变，同时将 10 年期国债收益率目标维持在 0% 附近不变，均符合市场预期。日本央行此次还修订了经济评估，上调出口和产出评估。日本央行重申将不设限制地购买日本国债，维持 ETF 年度购买量在 12 万亿日元不变。日本央行表示，将继续支持企业融资，预计短期和长期政策利率将维持在当前或更低水平。

日本央行指出行指出，新冠病毒大流行期间的经济改善只是温和的。商业投资一直在下滑。服务业消费水平仍处于低位。出口和工业生产水平已经回升。疫情影响存在非常高的不确定性。预计经济改善的步伐将适中，资本支出呈下降趋势。

日本央行行长黑田东彦在记者会上表示，尽管形势依然严峻，但随着全球经济活动重启，日本经济呈现出恢复势头。受宽松货币环境、政府刺激措施影响，日本经济有望好转。不过，黑田东彦表示，由于 7 月以来确诊病例增加抑制消费，经济能否顺利恢复仍存在很大不确定性。黑田东彦表示，日本央行将密切关注疫情对经济的冲击，如果有必要，将毫不犹豫地继续推出进一步宽松措施。

近期几大央行的态度可以看出，全球货币政策仍将在相当长的时间维持极度宽松。但是也许注意，美联储本次并未提及 YCC 政策或进一步加快量化宽松，各国央行进一步加码宽松的意愿降低，未来经济和政策的主要关注点将更聚焦于财政刺激。

4. 英国“无协议脱欧”风险增大

4.1. 事件回顾

自 2016 年英国脱欧公投至今，英国脱欧已经拖了近 4 年的时间。2020 年 1 月 31 日，英国正式退出欧盟，进入脱欧过渡期，为期 11 个月。在过渡期间，英国必须与欧盟达成新的贸易协议，否则将面临“无协议脱欧”的局面。

当地时间 9 月 8 日，英国与欧盟双方代表在伦敦举行第八轮脱欧贸易谈判，双方在公平竞争环境、渔业等关键领域分歧仍未消除。英方首席谈判代表戴维·弗罗斯特说，第八轮谈判进展非常有限，双方进行了有益的交流，但关键领域分歧十分严重。欧盟首席谈判代表巴尼耶表示，在涉及欧盟基本利益方面，双方分歧明显。

英国政府公布了《内部市场法案》。因该法案允许英国对此前与欧盟达成的“脱欧”协议进行修改，修改 2019 年与欧盟签署的“脱欧”协议中关于北爱尔兰的内容。而这部分是“脱欧”协议的关键内容。此举引发广泛批评，让新一轮贸易谈判更加令人担忧，为双方未来关系谈判增添了新的变数，甚至可能导致英国与欧盟的贸易谈判破裂。

表 2: 英国脱欧过渡期

日期	重要活动
2020/9/14	二读《内部市场法案》
2020/9/15	《内部市场法案》辩论
2020/9/21	《内部市场法案》辩论
待定	三读《内部市场法案》
2020/10	保守党线上会议
2020/10/15	欧盟峰会
2021/11	欧盟特别峰会
2021/12/31	脱欧过渡期结束

数据来源：东北证券

4.2. 英国和欧盟四大分歧

公平竞争环境。即一方的企业不会因为政策因素比另一方的同业具有不公平的竞争优势。欧盟希望英国在劳工权利保护、环境法规和政府援助等方面跟欧盟保持一致。但是，英国明确表示，脱欧就是为了不再受共同规则的束缚。

捕鱼和卖鱼。英国希望享受欧盟鱼类市场完全准入，欧盟希望享受英国水域捕鱼的完全准入。英国说这不可能，跟英国现在独立的主权国家身份不符。

爱尔兰陆地边界。敏感点集中在英国提出对脱欧前与欧盟达成有关协议的执行方式，即保持北爱尔兰和爱尔兰共和国之间边界尽可能开放。这个边界现在是英国和欧盟的边界。欧盟担心英国不会信守承诺，英国对这种怀疑强烈不满。唐宁街最新提出的国内市场法草案对此增添了更多变数。

未来协定规则框架。涉及双方未来签署的任何协议，新协议的执行、欧洲法院的角色和作用等。

4.3. 欧盟和英国双方谈判时间所剩无几

受疫情影响，双方此前展开的多轮磋商大多原地踏步，尽管双方表示在争议解决机制、警察和司法合作等方面开展了良好对话，但始终未能弥合一些关键领域的分歧。英国脱欧过渡期剩下最后三个月，无协议脱欧阴影重临。

当地时间9月16日，欧盟委员会主席冯德莱恩再次敦促英国不要单方面试图改变、无视或废除业已达成的“脱欧”协议，“谈判进展不如预期，留给双方谈判的时间已经差不多了”。英国首相鲍里斯·约翰逊表示脱欧过渡期不会再延长，如果在10月15日欧盟理事会开会前，贸易谈判无果，那么英国准备接受“无协议脱欧”。

第九轮谈判将在9月28日到10月2日举行。这也是欧盟要求英国撤销内部市场法案中涉及北爱尔兰条款的最后期限。届时如果英国没有相应行动，谈判很难继续进行。欧洲媒体普遍认为，英欧双方需要在年底前就贸易、移民、航空、安全、渔业等一系列问题达成协议，并经过双方议会批准。欧盟成员国政府还需就协议文本同本国立法部门磋商，在10月底前达成协议将是一个艰难的任务。鉴于双方都不会在一些关键谈判领域轻易做出让步，英欧均已意识到很可能无法在过渡期结束前达成协议，因此都在着手准备应对“无协议脱欧”的局面。

“无协议脱欧”将给英欧市场带来极大不确定性。英国无协议脱欧的可能性正在上升，一旦无协议脱欧成真，将对双方已经面临萎缩的国民经济造成更大打击。若无法达成贸易协议，英欧明年开始将遵循世界贸易组织规则，重新实施边检和关税，导致贸易成本增加，这势必令遭受疫情重创的英欧经济雪上加霜，也可能对地区政治和安全关系造成冲击。

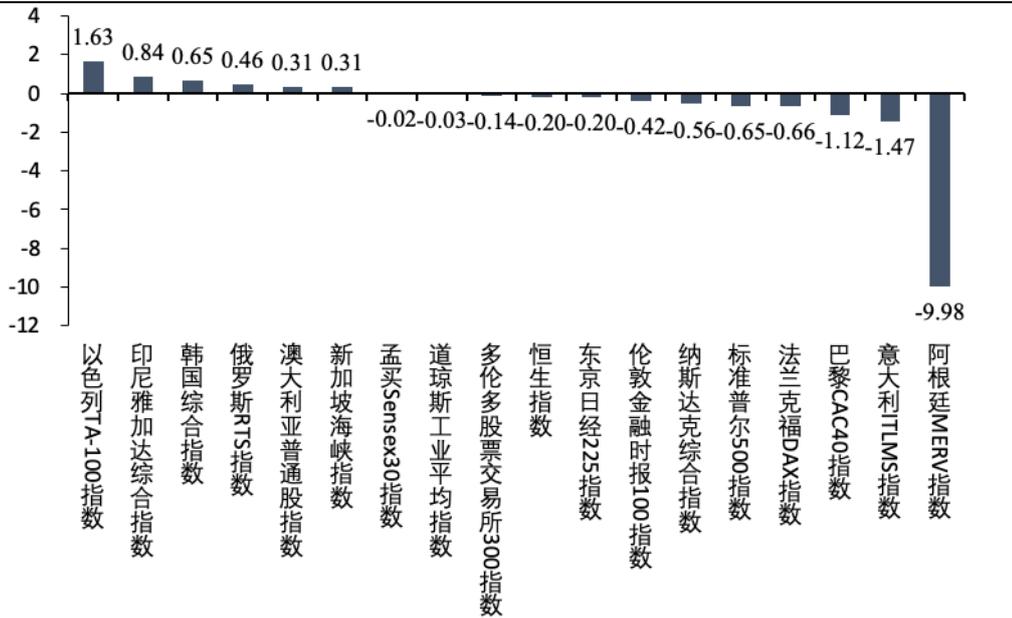
短期内英国脱欧谈判成为欧元区和英国最大的不确定性。英镑和欧元因此承压，美元指数则被动提升。短期内美元将因此获得支撑。

5. 全球市场表现

5.1. 全球股市涨跌不一

本周全球股市涨跌不一。阿根廷 MERV 指数下跌 9.98%，纳斯达克综合指数下跌 0.65%，标准普尔指数下跌 0.65%，道琼斯工业指数下跌 0.03%。而以色列 TA-100 指数上涨 1.63%，印尼雅加达综合指数上涨 0.84%，韩国综合指数上涨 0.65%。

图 7: 全球股市涨跌不一

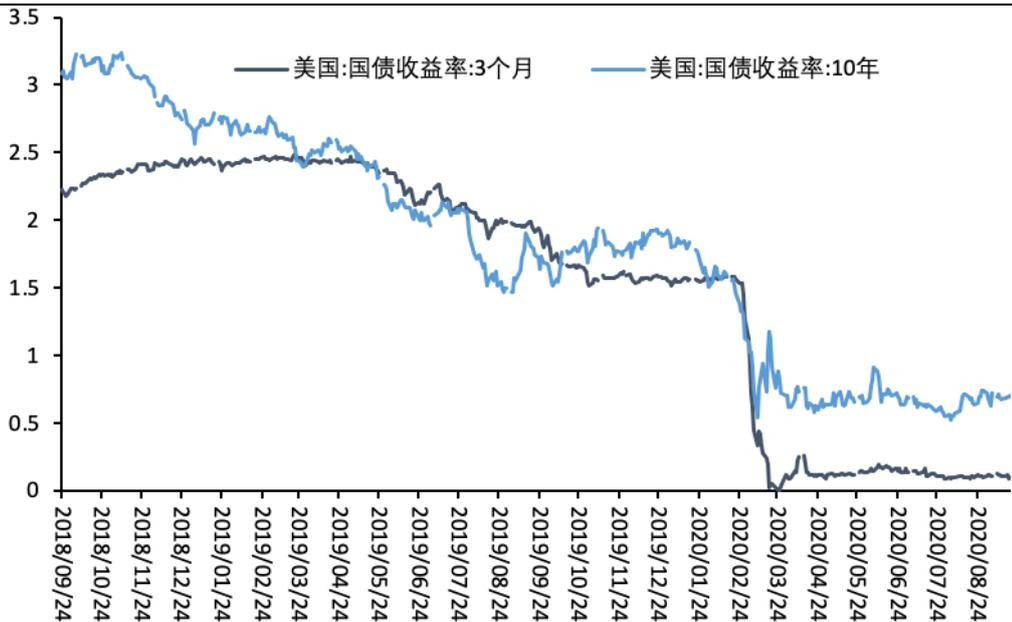


数据来源: 东北证券, Wind

5.2. 国债收益率多数下跌

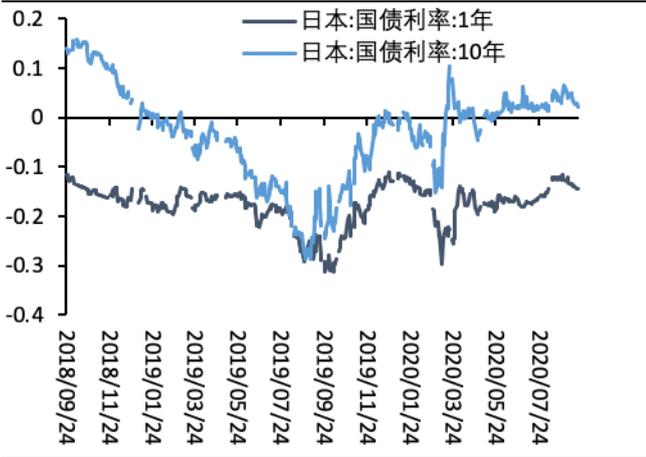
本周主要国债收益率多数下跌。美国3月期国债收益率下行1bp, 10年期国债收益率上行3bp。日本1年期国债收益率下行0.8bp, 10年期国债收益率下行1.2bp。欧元区3月期公债收益率上行1.8bp, 10年期公债收益率下行2.7bp。

图 8: 美国短债收益率下行



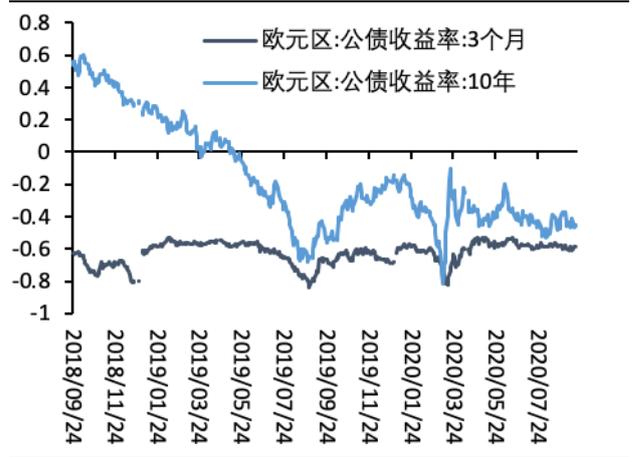
数据来源: 东北证券, Wind

图 9: 日债收益率下行



数据来源: 东北证券, Wind

图 10: 欧债收益率上行



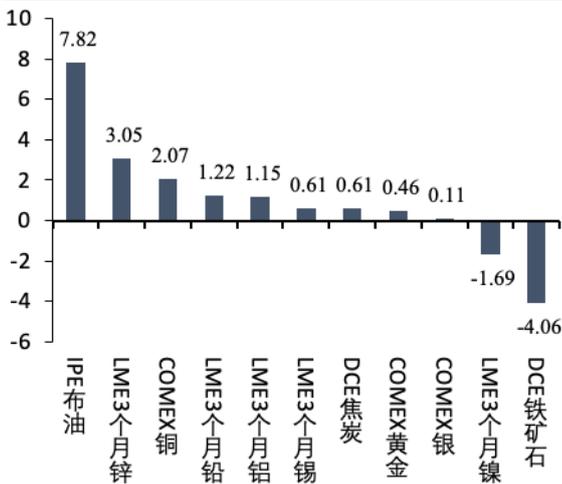
数据来源: 东北证券, Wind

5.3. 工业品普涨, 农产品普涨

油价大涨, 有色金属普涨。除铁矿石下跌 4.06%和镍下跌 1.69%外, 其余金属及工业品价格均上涨。其中布油上涨 7.82%。锌上涨 3.05%, 铜上涨 2.07%, 铝上涨 1.22%, 铅上涨 1.15%。

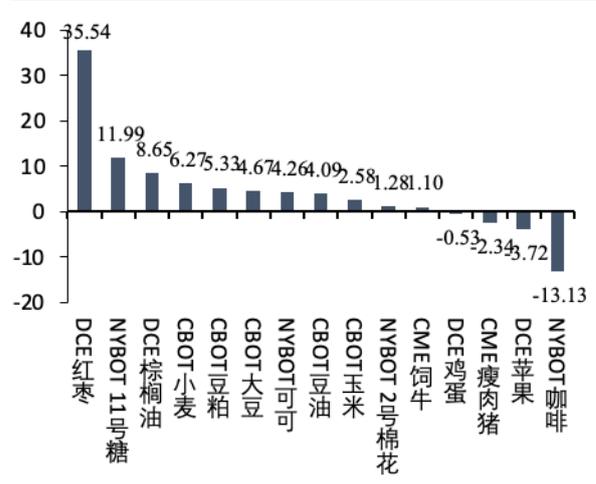
农产品普涨。红枣带头领涨 35.54%, 糖上涨 11.99%, 棕榈油上涨 8.65%, 咖啡领涨 13.13%, 苹果下跌 3.72%, 鸡蛋下跌 0.53%。

图 11: 有色金属价格普跌涨



数据来源: 东北证券, Wind

图 12: 农产品价格普涨



数据来源: 东北证券, Wind

风险提示: 英国“无协议脱欧”。

分析师简介:

沈新风:东北证券首席宏观分析师, 上海财经大学经济学博士。出版两部学术译著《内部流动性与外部流动性》(诺贝尔经济学奖得主梯若尔、霍姆斯特罗姆合著)和《行为经济学教程》。独立论文《内生家庭谈判力与婚姻匹配》发表于《经济学(季刊)》, 曾担任该刊匿名审稿人。多次在《中国证券报》、《经济参考报》、《金融市场研究》等主流金融媒体发表评论文章, 观点常被国内外主流媒体引用。华尔街见闻、陆想汇、今日头条等媒体专栏作者。

尤春野:美国约翰霍普金斯大学金融学硕士, 北京大学理学学士, 经济学双学士, 现任东北证券宏观分析师。2018年以来具有2年证券研究从业经历。

刘星辰:上海财经大学数量金融硕士, 上海财经大学数学本科, 现任东北证券宏观组研究助理。曾任职于首席经济学家论坛做宏观经济研究, 2020年加入东北证券研究所。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-20361133	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-20361133	13122617959	liuyq@nesc.cn
金悦	021-20361229	17521550996	jinyue@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
周颖	010-63210813	19801271353	zhouying1@nesc.cn
过宗源	010-58034553	15010780605	guozhy@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
周金玉	0755-33975865	18620093160	zhoujy@nesc.cn
陈励	0755-33975865	18664323108	Chenli1@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-20361229	18616369028	liyinyin@nesc.cn
赵稼恒	021-20361229	15921911962	zhaojiaheng@nesc.cn
杜嘉琛	021-20361229	15618139803	dujiachen@nesc.cn