朱总好，

**航空股的涨跌相关性计算过程如下：**

1. 首先将港股与美股中所有航空公司股票过去一年价格全部下载，其中港股四支股票，美股18支股票；
2. 计算港股与美股航空股每日平均涨跌幅（equal weight），形成两支index
3. 分别计算 5日、10日、30日的滚动相关性（rolling correlation）-5-10-30 day rolling correlation
4. HK T=0 vs US T=1，即港股领先1天，再分别计算 5日、10日、30日的滚动相关性（rolling correlation）-5-10-30 day rolling correlation
5. US T=0 vs HK T=1，即美股领先1天，再分别计算 5日、10日、30日的滚动相关性（rolling correlation）-5-10-30 day rolling correlation

分析结果：

1. **最近两周，尤其是11月23日之后（国总务管理局局长埃米莉·墨菲23日通知前副总统拜登及其团队，特朗普政府已做好准备正式开始政权过渡进程），港股与美股航空股相关性短期正相关性大幅增加**，尤其是5日与10日相关性大幅增加，30日相关性几乎不变。一年的时间跨度下，相关性波动较大。
2. 如果将HK=0，US=1，即港股提前一天计算相关性，整个11月，大部分时间为负相关性，即港股涨美股下跌。11月27日之后，两者负相关性减少，接近于零，**即港股涨跌对美股没有带动的现象。**
3. 如果将US=0，HK=1，即美股提前一天计算相关性， 11月27日之后，两者正相关性快速增加，接近于零，**即5日内美股涨跌对港股有微弱的领先带动的现象（corr低于0.2）。**长期来看无明显带动情况。

**结论：**

**（1） 11月24日之后，港股与美股航空股相关性大幅增加（美国大选不确定性下降），1年以内大部分时间为正相关；**

**（2） 近一个月内，港股航空股涨跌幅对美股涨跌幅无明显带动作用；**

**（3）近一周以来，美股航空股对港股航空股有微弱的带动作用，1年跨度内带动作用不明显。**