

证券研究报告 / 宏观数据

美欧疫情大规模爆发引起市场震动

——海外宏观周度观察（2020年第44周）

报告摘要：

近期美国第三波疫情与欧洲第二波疫情汹涌来袭，单日新增纷纷创下新高。受疫情蔓延速度加剧的影响，美国部分地区增强疫情控制力度，但联邦政府声明不加强防控，不会再专注于阻止新型冠状病毒的传播，而是将精力更多放在开发疫苗和其他治疗方法上。欧洲新增确诊人数超过第一波疫情最高值，确诊率创出新高。欧洲各国纷纷加强防控措施甚至再度采取全面封锁，不过相比较而言，目前防控力度还远未达到第一波疫情时的状态。各国疫情防控力度的加强将使得经济再度面临下行压力。

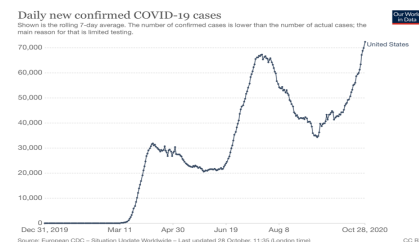
美国公布的第三季度GDP环比折年率增长33.1%，高于预期值31%，前值为-31.4%，创历史新高，这是由于二季度过低的基数导致。消费和投资的反弹是经济增长的主要拉动力。美国9月核心PCE物价指数继续上涨，显示出在美国生产恢复弱于需求的态势下，物价水平持续向上修复。美国10月密歇根大学消费者信心指数终值为81.8，创3月以来新高。但未来随着美国第三波疫情再度来袭，居民消费信心可能会受到较大影响。欧元区三季度GDP同比下降4.3%，市场预期降7%，二季度同比下降14.7%。欧元区三季度GDP亦超预期反弹，但下降深度仍大于美国。由于近期欧洲二次疫情汹涌来袭，各国封锁措施大大加强，预计11月经济将受到较大影响，出现再度下行。

由于财政政策刺激方案一直无法出台，美联储宣布调整主街计划，将主街计划的最低贷款额从25万美元下调至10万美元。美联储主席鲍威尔一直敦促美国国会支持美国经济、提供更多的刺激。他在上个月的一个新闻发布会上说，他希望改变计划的条款，但法律限制了美联储的能力。欧央行10月会议宣布维持现行利率不变，维持紧急抗疫购债计划(PEPP)规模在1.35万亿欧元。同时强调采取更多刺激措施。

美欧疫情的再度爆发引发全球资产的恐慌性抛售，本周各国股市普遍大跌。主要国债收益率多数下行。全球商品市场大幅下跌。本周布油下跌近9%，农产品亦大幅下跌。

风险提示：美欧封锁措施加重。

相关数据



相关报告

《拜登当选对中国的影响未被充分定价——
(2020年第43周)》

20201025

《美国“生产弱、需求强”的特点继续强化——
(2020年第42周)》

20201019

《央行调整外汇风险准备金率会产生短期影响但难改人民币中长期升值趋势——海外宏观周度观察（2020年第41周）》

20201011

《特朗普染病暂未对支持率有明显影响——海外宏观周度观察（2020年第40周）》

20201009

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. 美欧疫情汹涌来袭，欧洲大幅加强防控措施	4
1.1. 美国疫情再创新高但白宫声称不加强防控.....	4
1.2. 欧洲疫情大规模二次爆发.....	5
1.3. 欧洲各国普遍加强防控.....	8
2. 下周海外重点数据及事件预警	9
3. 美国经济逐步复苏，欧洲经济复苏面临压力	10
3.1. 美国经济逐步复苏，仍需警惕三次疫情风险.....	10
3.2. 欧元区经济复苏受到阻碍.....	12
4. 美联储调整主街计划，欧央行维持现行利率不变	13
4.1. 美联储宣布调整主街计划.....	13
4.2. 欧央行维持现行利率不变.....	14
5. 全球市场表现	14
5.1. 疫情爆发引起全球股市暴跌.....	14
5.2. 国债收益率多数下行.....	14
5.3. 工业品及农产品大多数下跌.....	15

图表目录

图 1: 美国第三波疫情加速爆发.....	4
图 2: 美国单日新增死亡人数增加.....	4
图 3: 美国检测能力下降.....	4
图 4: 美国检测阳性率上升.....	4
图 5: 美国的疫情控制力度加强.....	5
图 6: 欧洲疫情明显二次反弹.....	6
图 7: 欧洲各国确诊人数直线上升.....	6
图 8: 欧洲二次疫情阳性率增加.....	6
图 9: 欧洲二次疫情死亡率上升.....	7
图 10: 欧洲检测能力提升.....	7
图 11: 英国政府加强对新冠疫情的控制措施.....	9

图 12: 德国政府近期暂未调整管控力度.....	9
图 13: 法国政府的疫情管控力度在近期明显增强.....	9
图 14: 西班牙政府的疫情控制力度加强.....	9
图 15: 美国 GDP 环比折年率暴涨.....	10
图 16: 消费是拉动经济的主要因素.....	10
图 17: 美国通胀继续上行.....	11
图 18: 美国耐用品订单超预期反弹.....	11
图 19: 美国耐用品订单同比降幅收窄.....	11
图 20: 美国消费者信心指数上升.....	12
图 21: 欧元区 GDP 同比降幅收窄.....	13
图 22: 欧元区失业率持平.....	13
图 23: 欧元区经济景气指数持平.....	13
图 24: 欧元区工业信心指数上升.....	13
图 25: 全球股市多数上涨.....	14
图 26: 美债收益率上行.....	15
图 27: 日债收益率下行.....	15
图 28: 欧债收益率下行.....	15
图 29: 工业品多数下跌.....	16
图 30: 农产品大多下跌.....	16
表 1: 各国封锁政策.....	8
表 2: 重点数据及事件.....	9

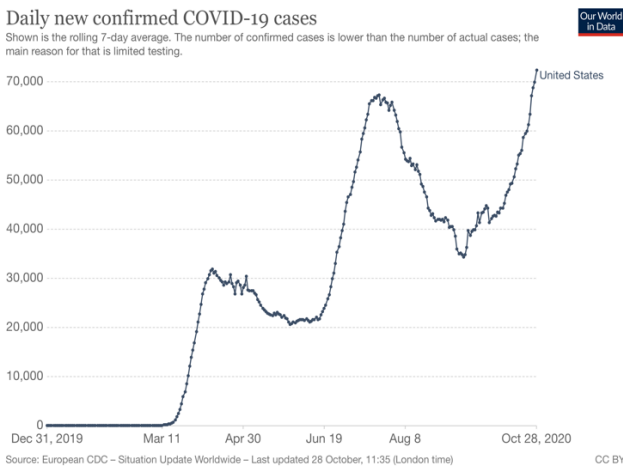
1. 美欧疫情汹涌来袭，欧洲大幅加强防控措施

近期美国第三波疫情与欧洲第二波疫情汹涌来袭，单日新增纷纷创下新高。欧洲很多国家大幅加强防控措施，德法再次实行全面封锁，引起欧元与英镑大幅贬值，美元指数拉升，进而引起贵金属价格下跌。同时美国新增病例创下新高，再度大规模加速爆发只是时间问题，也引起了市场对于未来前景的恐慌，导致周五全球股市暴跌。

1.1. 美国疫情再创新高但白宫声称不加强防控

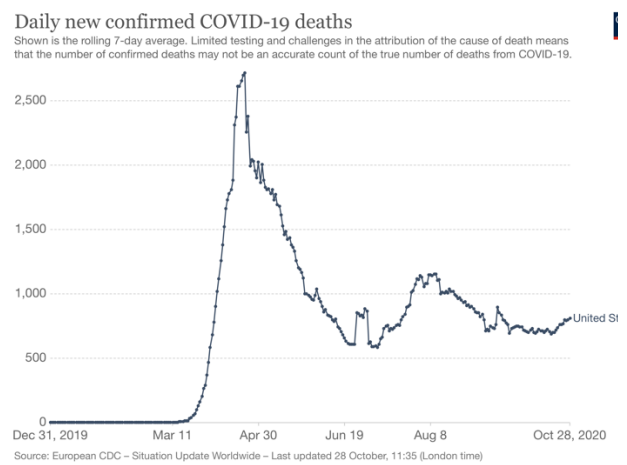
美国单日新增确诊人数超过第一波疫情。然而检测率下降，单日每 1000 人中，检测不足 3 人，只有 2.62 人。检测阳性率攀升，达到二次疫情爆发时的区间，单日新增死亡病例升高。各方面数据表明美国第三波疫情加速爆发，将会大幅超过前两波的水平。

图 1: 美国第三波疫情加速爆发



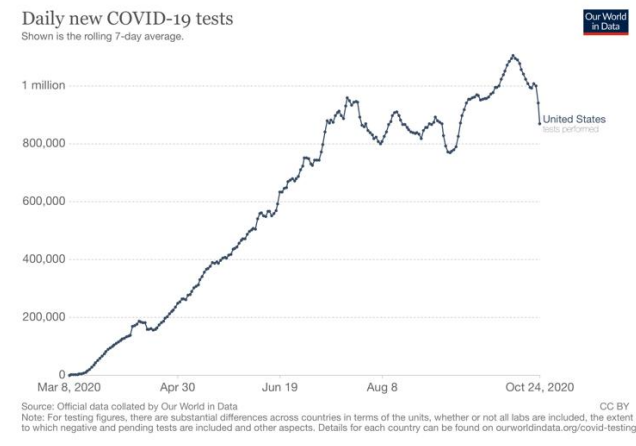
数据来源：东北证券，Our World in Data

图 2: 美国单日新增死亡人数增加



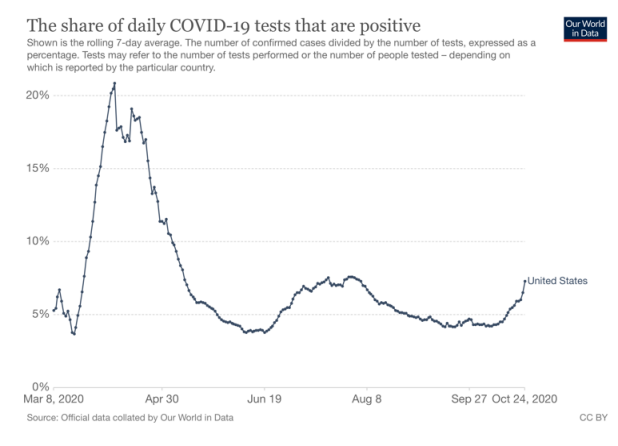
数据来源：东北证券，Our World in Data

图 3: 美国检测能力下降



数据来源：东北证券，Our World in Data

图 4: 美国检测阳性率上升

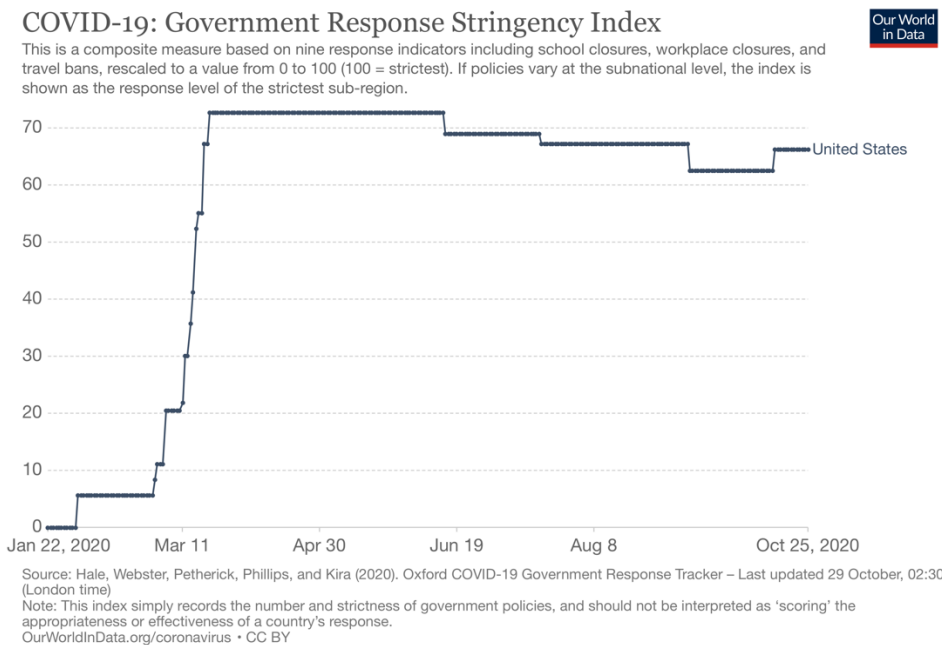


数据来源：东北证券，Our World in Data

受疫情蔓延速度的加剧的影响，美国部分地区增强疫情控制力度。宾夕法尼亚州官员呼吁民众尽量居家、戴口罩、取消出行和社交聚会。为遏制疫情蔓延，伊利诺伊州州长杰伊·罗伯特·普里茨克对该州 11 个地区中的 7 个实施新一轮防疫限制措施，包括暂停餐馆室内用餐、限制人员聚集。爱达荷州州长布拉德·立德 26 日将当地室内聚集人数上限定为 50 人，室外聚集人数控制在现行接纳标准的四分之一。丹佛市长迈克尔·汉考克宣布将恢复部分防疫限制措施。威斯康星州卫生部门高官安德烈娅·帕姆认为“必须采取重大集体性举措”，“情况变好前会先变得更糟。”

但美国联邦政府声明不加强防控。当地时间 10 月 27 日，美国白宫办公厅主任马克·梅多斯在接受采访时宣布，美国政府不会再控制新冠疫情。他表示白宫所说的不再控制疫情，是指美国政府不会再专注于阻止新型冠状病毒的传播，而是将精力更多放在开发疫苗和其他治疗方法上。

图 5: 美国的疫情控制力度加强

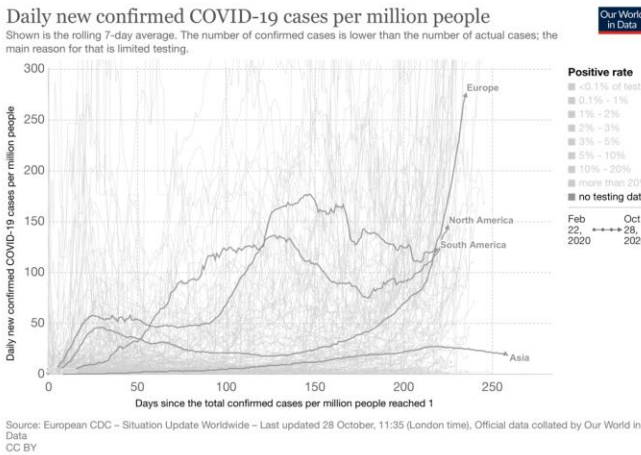


数据来源：东北证券，Our World in Data

1.2. 欧洲疫情大规模二次爆发

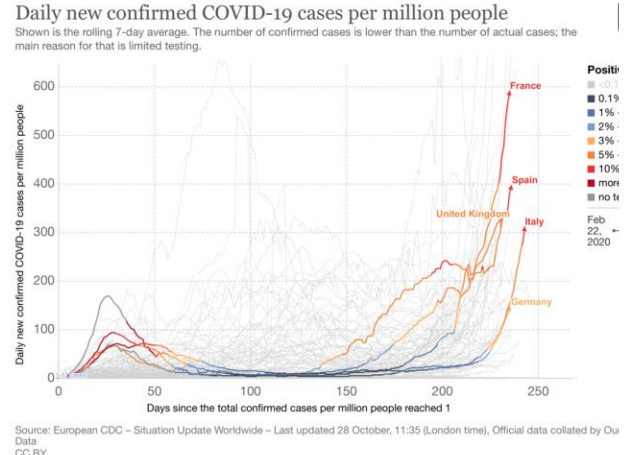
欧洲新增确诊人数超过第一波疫情最高值，确诊率创出新高。欧洲单日新增确诊病例 189990 人，其中法国单日新增 33417 人，是欧洲国家单日新增确诊病例中人数最多的。英国单日新增 22885 人，意大利 21989，西班牙 18418。每一百万人中，英国单日新增确诊 326.25，法国单日新增确诊 586.43，德国单日新增确诊 142.33，意大利单日新增确诊 307.94，西班牙单日新增确诊 392.37。欧洲二次疫情中的各国单日新增确诊病例均高于第一波疫情，且从 10 月起，各国单日新增确诊病例呈直线状态上升。全球单日新增确诊人数最多的十个国家中有五个是欧洲国家，可见欧洲疫情严峻，反弹迅猛，欧洲二次疫情全面爆发。

图 6: 欧洲疫情明显二次反弹



数据来源: 东北证券, Our World in Data

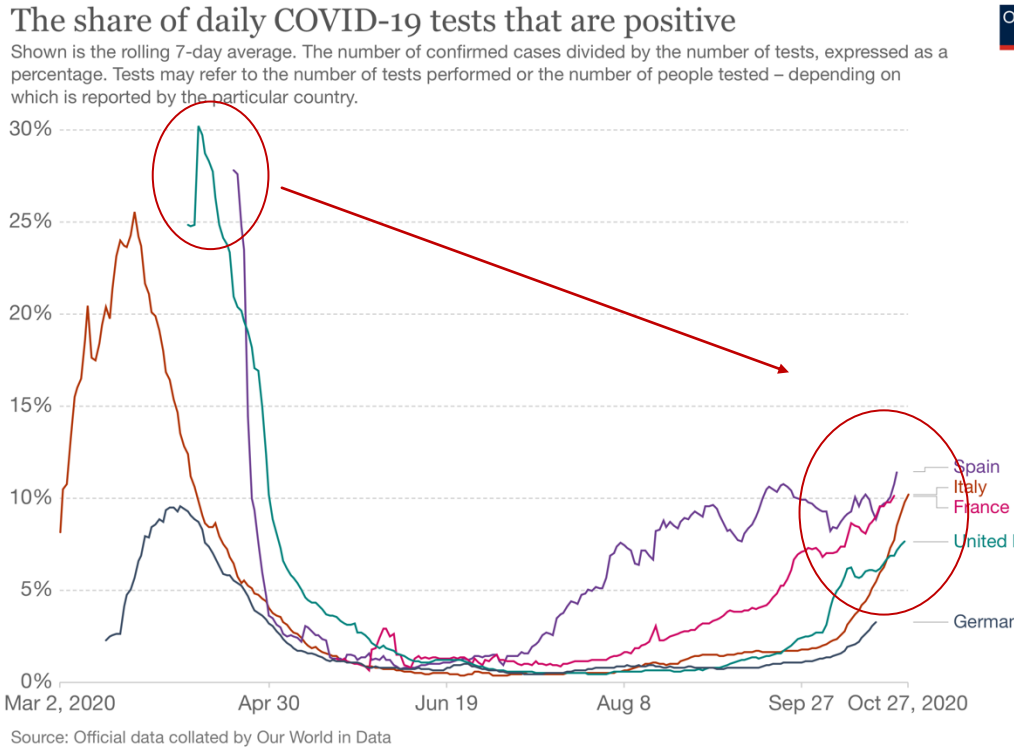
图 7: 欧洲各国确诊人数直线上升



数据来源: 东北证券, Our World in Data

欧洲各国检测的阳性率提升, 表明疫病的蔓延正在加速。与第一波疫情相比, 各国的阳性率不算在很高的水平, 但自 10 月以来, 各国检测的阳性率大幅度上升, 表明二次疫情传播速度加快。

图 8: 欧洲二次疫情阳性率增加



数据来源: 东北证券, Our World in Data

欧洲二次疫情爆发初期, 死亡率不高。在第一波疫情期间, 欧洲每日新增死亡人数高峰期可到 5000 人以上。欧洲新增死亡人数在近期抬头, 单日新增死亡人数由 10 月 1 日 637.7 人增加到 10 月 27 日 1710.6 人, 可见随着欧洲二次疫情的全面爆发, 欧洲死亡率逐渐上升。

图 9: 欧洲二次疫情死亡率上升

Daily new confirmed COVID-19 deaths

Shown is the rolling 7-day average. Limited testing and challenges in the attribution of the cause of death means that the number of confirmed deaths may not be an accurate count of the true number of deaths from COVID-19.

Our World in Data



数据来源: 东北证券, Our World in Data

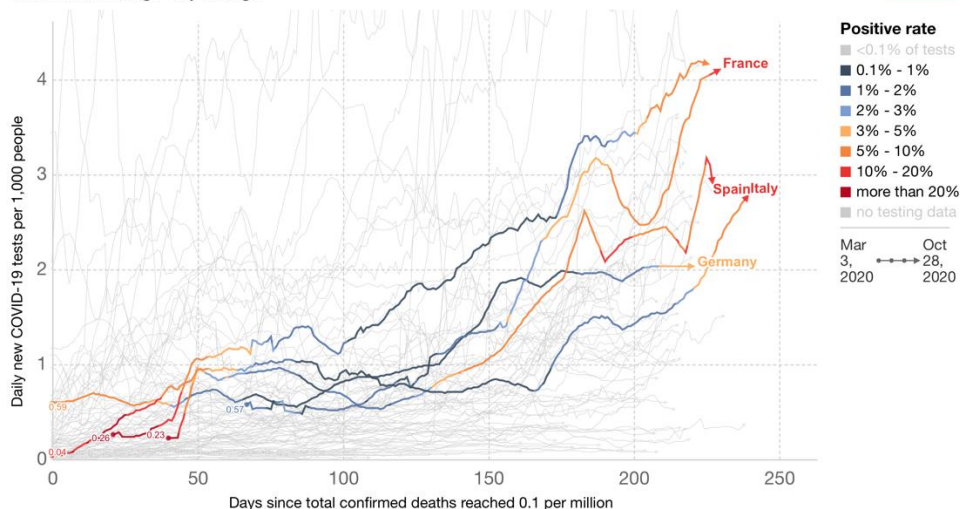
欧洲各国检测能力较第一波疫情时有了大幅度的提升。在第一波疫情期间, 欧洲主要国家新冠测试试点和物资不足, 每千人检测不足 1 人。而在欧洲二次疫情期间, 法国已达到每千人检测 4.1 人的水平, 这也是导致法国单日新增确诊人数上升的原因之一。

图 10: 欧洲检测能力提升

Daily new COVID-19 tests per 1,000 people

Shown is the rolling 7-day average.

Our World in Data



数据来源: 东北证券, Our World in Data

除此之外，欧洲多国爆发“反新冠限制政策”的示威游行，促进新冠病毒的传播，新冠病毒在寒冷环境下存活的时间要延长很多。在寒冷的季节更容易繁殖，病毒二次甚至三次感染的可能性尤在。基于以上因素，**欧洲地区新冠疫确诊人数提高，从而迫使政府加强疫情管控措施。**

1.3. 欧洲各国普遍加强防控

面对疫情风险，欧洲各国纷纷采取疫情管控措施来控制疫情并维持经济。

表 1: 各国封锁政策

国家	各国措施	第一波疫情各国措施
英国	英国首相鲍里斯·约翰逊周六在紧急新闻发布会上宣布，英格兰地区计划从下周四开始再次“封城”一个月。不过和3月份不同的是，这一次学校将继续开放。约翰逊介绍称，封锁期间，除售卖生活必需品的超市外，餐饮、娱乐等非生活必须设施、机构一律暂停营业。 和今年春天的第一次全面封锁不同，此次封锁期间英国的小学、大学等校园将继续保持开放。	3月23日开始执行，为期3周，若有成效，后续可能会放宽政策。拒绝不与自己同居的家人或朋友见面；关闭所有售卖非必需物品的店铺及场所，包括服装店、电子产品店、图书馆、游乐场、户外健身室； 禁止两人以上的公众集会 （不包括同居家人、朋友；停止除了葬礼以外的所有社会活动，包括婚礼、洗礼和其他仪式。
德国	10月28日，德国总理默克尔与各联邦州州长制定全国统一疫情防控措施。德国将从11月2日起实施更加严格的社交接触禁令，暂定实施期限为一个月。默克尔称会采取强硬措施，包括：限制聚会规模，关闭剧院、业余运动场等休闲场所，餐饮场所停止提供堂食，限制商店人流，美容院、按摩店等个人护理场所暂停营业等。同时德国政府将额外提供70-100亿补贴受影响的小企业。 不过中小学和幼儿园暂不受此轮措施影响，将继续开放。	自3月18日推迟或取消公共活动、大型集会；限制民众不必要的人际接触； 关闭学校。
法国	当地时间10月28日晚，法国总统马克龙宣布，从10月30日起重新实行禁足措施，以应对二次疫情的蔓延，新措施将持续到12月1日。政府将每隔15天对措施效果进行评估，以决定后续措施。封城期间，除公共服务、食品店等商业设施外，餐厅、酒吧等非必要商业场所将关闭。民众出行需携带出行证明，私人聚会和公共集会将全部禁止	自3月17日12时起，禁止民众于未来15天内进行除购买食品、工作和就医之外的所有非必要出行，关闭欧盟和申根区边境30天，要求所有企业尽可能进行远程办公

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_1730



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn