



Research and
Development Center

美国新刺激法案再度陷入停滞 英国脱欧不确定性增加

—— 一周重大政策事件回顾与展望

2020 年 9 月 14 日

李一爽 分析师

证券研究报告

债券研究

专题报告

李一爽 分析师

执业编号: S1500520050002

联系电话: +86 18817583889

邮箱: liyishuang@cindasc.com

周俚君 联系人

联系电话: +86 13636449361

邮箱: zhoulijun@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

一周重大政策事件回顾与展望

2020年9月14日

本期内容提要

- **疫情趋势分析:** 全球周度新增确诊环比下滑, 结束此前连续两周扩张趋势。整体而言, 当前美国疫情扩散情况有所好转, 周度新增确诊持续回落, 截至9月11日美国21个州考虑暂停经济进一步重启计划, 其中有10个州处于再限制状态, 相比上周而言本周新增2个州重回经济重启状态。日本疫情继续好转, 日均确诊病例延续回落趋势。韩国疫情反弹后已经逐渐缓和, 单日新增病例已降至200以下。新兴市场主要疫情国家中巴西疫情传播速度已出现减缓迹象, 新增较上周大幅下滑, 且单日新增病例已低于美国; 而印度疫情仍处于持续蔓延阶段, 日均确诊病例再创新高突破9万例。中国本土疫情得到控制, 本周新增病例均为境外输入。
- **疫情应对政策跟踪:** **货币政策:** 9月10日, 欧央行利率决议维持资产购买计划不变, 维持利率不变。**财政政策:** 9月10日, 第53届东南亚国家联盟外长会议提出通过有效实施东盟应对新冠肺炎疫情基金等措施加强抗疫合作; 9月10日, 印度政府考虑救助受疫情打击的企业, 向银行咨询对借款人的减免措施。
- **国内政策跟踪:** 9月7日, 中国住建部鼓励多渠道增加租赁住房供应, 设区的市级以上地方人民政府将新建租赁住房纳入住房发展规划; 支持住房租赁企业发行债券。9月9日, 习近平主持召开中央财经委员会会议强调建设现代流通体系对构建新发展格局的重要性。9月9日, 国常会确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施, 打通制约经济增长的消费堵点, 更大释放内需, 增强经济恢复性增长动力。
- **海外市场政策跟踪:** 9月7日, 英国首相约翰逊将10月15日定为达成贸易协议的最后期限, 并准备在无贸易安排的情况下脱欧。9月10日, 由共和党提出的新版经济刺激法案被参议院否决, 美国经济刺激计划再度陷入停滞。9月11日, 欧盟要求英国在月底前修改明显违反去年脱欧协议的《内部市场法案》。
- **本周海外货币信息汇总:** 欧洲央行表示: 在当前不确定性加剧的环境中, 理事会将仔细评估包括汇率的变化等, 以了解其对中期通胀前景的影响; 将继续随时准备适当地调整所有手段, 以确保通货膨胀按持续向其目标迈进。到目前为止, 欧元体系尚未决定是否引入数字欧元, 当前仍在对数字货币的利弊及如何运营等问题进行研究, 预计将于未来几周公布调查研究结果。
- **风险因素:** 全球疫情二次爆发大面积扩散, 中美关系持续恶化。

目 录

疫情数据分析.....	1
全球疫情——本周全球周度新增确诊环比下滑，结束此前连续两周扩张趋势.....	1
美国疫情增速降幅走扩，欧洲疫情持续扩散英国确诊激增，巴西疫情明显减缓，印度日均确诊再创新高.....	2
疫情应对政策跟踪.....	5
货币政策.....	5
财政政策.....	5
其他疫情相关政策.....	5
国内市场政策跟踪.....	5
海外市场政策事件跟踪.....	6
本周海外货币政策信息汇总.....	7
风险因素.....	7

图 表 目 录

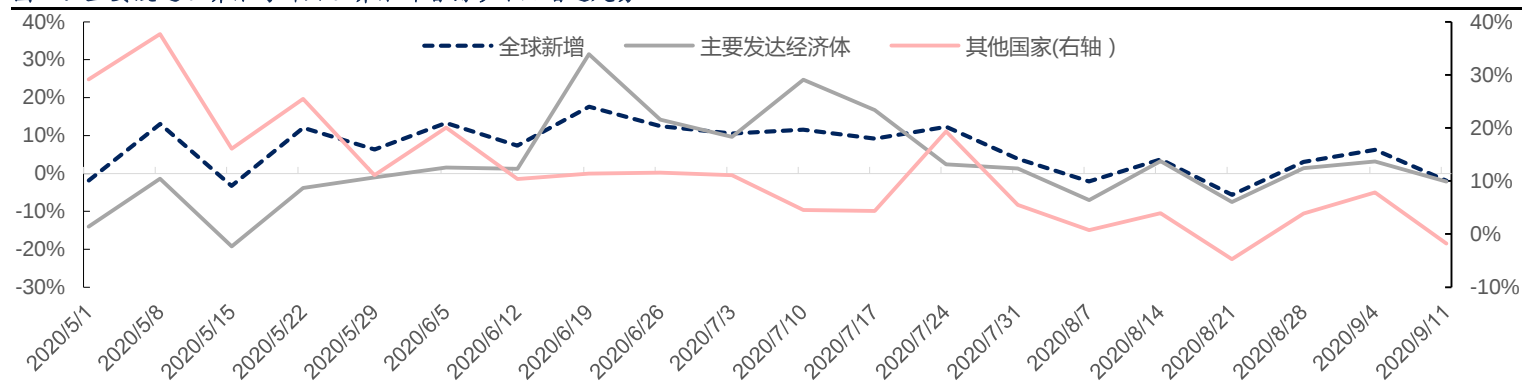
图 1：主要发达经济体与新兴经济体新增确诊环比增速走势.....	1
图 2：主要发达经济体与新兴经济体周一至周五日均新增确诊结构（单位：例）.....	1
图 3：主要发达经济体疫情发展情况一览（单位：例）.....	3
图 4：部分新兴市场国家疫情发展情况一览（单位：例）.....	3
图 5：近两周较复工前扩散指数表现.....	4
图 6：本周较上周扩散指数变化表现.....	4
图 7：截至 9 月 11 日美国各州重启经济状态一览【蓝色字体表示本周较上周状态发生变化，括号内为上周重启状态】.....	4
表 1：本周海外货币政策信息一览.....	7

疫情数据分析

■ 全球疫情——本周全球周度新增确诊环比下滑，结束此前连续两周扩张趋势

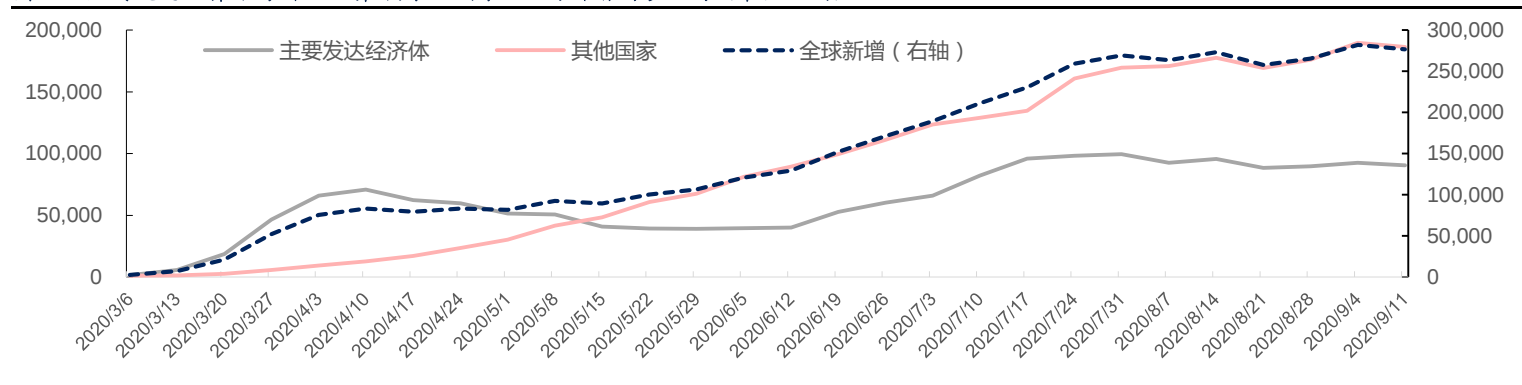
截至 2020 年 9 月 11 日，全球累计确诊 28,720,352 例，现有确诊人数 7,114,854 例。本周一至周五全球日均新增确诊病例环比回落 1.90%，发达经济体与新兴经济体日均新增病例均有所下滑。具体来看，主要发达经济体周一至周五日均新增确诊 9.04 万例，环比下滑 2.15%；新兴经济体本周新增确诊病例较上周有所回落，周一至周五日均新增确诊 18.63 万例，环比下滑 1.78%。

图 1：主要发达经济体与新兴经济体新增确诊环比增速走势



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：主要发达经济体与新兴经济体周一至周五日均新增确诊结构（单位：例）



资料来源：万得，信达证券研发中心

■ 美国疫情增速降幅走扩，欧洲疫情持续扩散英国确诊激增，巴西疫情明显减缓，印度日均确诊再创新高

从各国疫情发展情况来看，本周欧洲主要国家疫情仍呈扩散趋势，英国新增确诊激增。德国周度新增确诊结束前两周下滑趋势，本周周一至周五日均新增 1601 例，环比上涨 14.75%；英国、法国、意大利、西班牙日均新增病例延续上升趋势，除法国外其余国家增速较上周进一步走扩，其中本周英国新增确诊激增，本周环比上涨 82.60%（上周仅为 29.73%），英国此前宣布将于 9 月 14 日开始禁止 6 人以上的聚会，牛津大学研究称近期确诊激增或与政府推出的“半价吃饭”活动及“限聚令”前最后的狂欢有关。俄罗斯疫情发展整体虽处于下行阶段，但自上周日均新增确诊环比上涨以来，本周新增病例延续上周走势，且增幅较上周进一步走扩至 6.42%（上周为 4.75%）。

美国本周一至周五日均新增病例 35,169 例，环比下滑 18.50%，降幅较上周 3.08% 大幅走扩。美国多州疫情相比与复工前稳定或有所好转（图 6 蓝色州所示），部分州疫情仍延续蔓延趋势；本周扩散指数显示夏威夷州疫情扩散增速仍然较高，但较上周已有所回落；而蒙大拿州、西弗吉尼亚州、阿拉斯加州扩散程度较上周仍有所加重。截至 9 月 11 日美国 21 个州考虑暂停经济进一步重启计划，其中有 10 个州处于再限制状态，相比上周而言本周新增 2 个州重回经济重启状态，具体来看：本周新增新泽西州、南卡罗来纳州由此前“正在重启”状态更新为“重新开放”；而路易斯安那州由此前“再限制”转为“正在重启”、北卡罗来纳州由“暂停重启”转为“正在重启”。

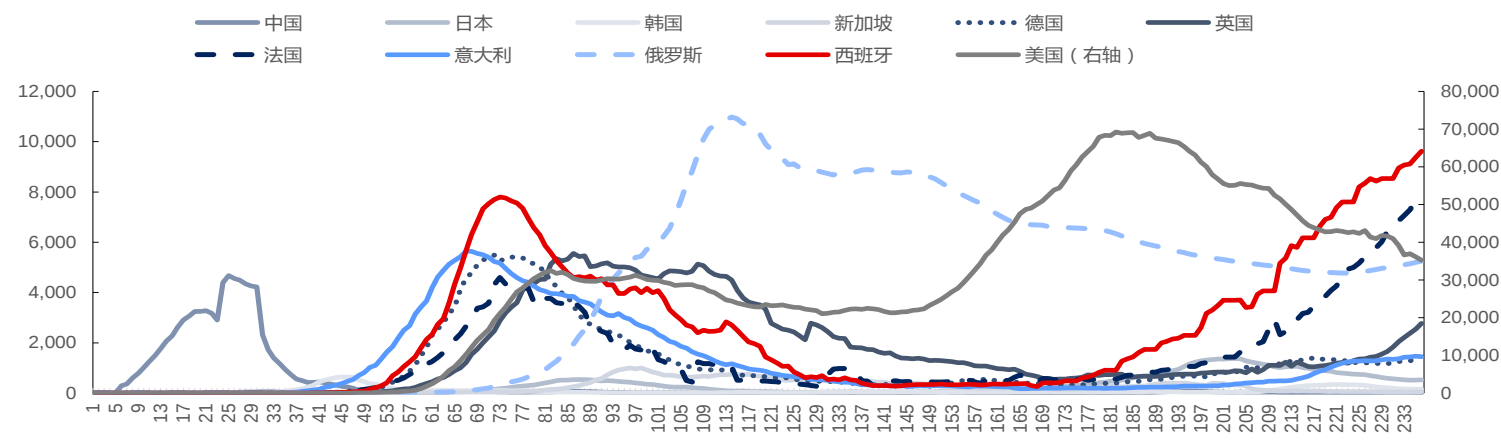
本周新兴市场主要疫情国家中巴西周度新增确诊较上周大幅下滑，降幅高达 37.25%，周一至周五日均新增确诊由上周 4.6 万例降至 2.89 万，疫情在巴西的传播速度已出现减缓迹象。印度疫情仍处于持续蔓延阶段，本周日均确诊病例再创新高突破 9 万例，维持全球第一，累计确诊人数仅次于美国。

另外，日本疫情较上周继续好转，日均确诊病例延续回落趋势。截至 9 月 11 日，日本累计确诊病例达 75,399 例。韩国疫情逐渐得以控制，单日确诊病例已降至 200 例以下。

截止 9 月 11 日，中国本土疫情得到控制，本周新增病例均为境外输入。

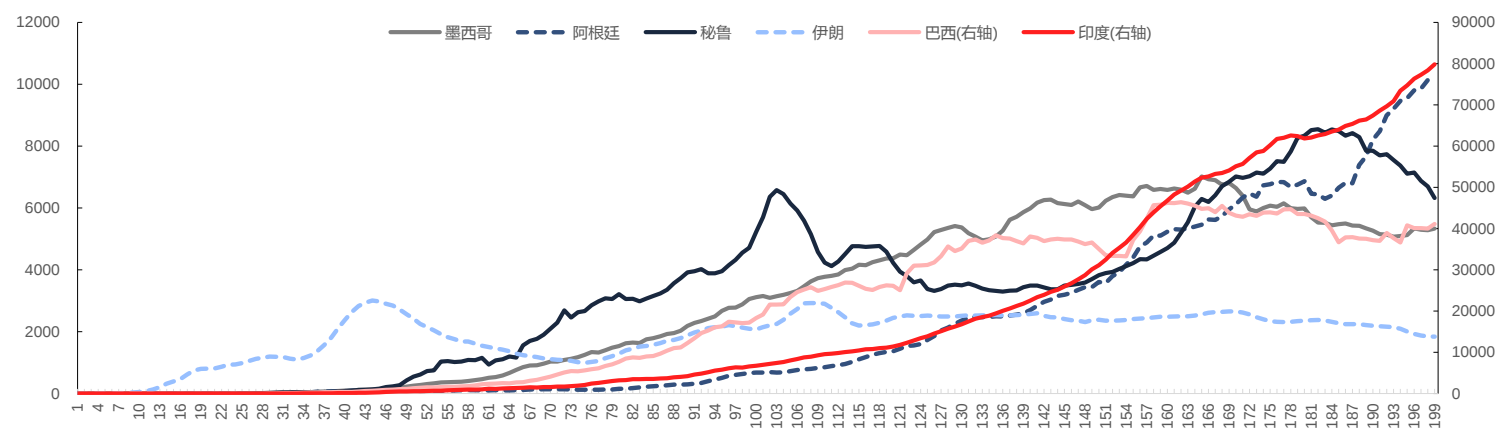
整体而言，当前美国疫情扩散情况有所好转，周度新增确诊持续回落，截至 9 月 11 日美国 21 个州考虑暂停经济进一步重启计划，其中有 10 个州处于再限制状态，相比上周而言本周新增 2 个州重回经济重启状态。日本疫情继续好转，日均确诊病例延续回落趋势。韩国疫情反弹后已经逐渐缓和，单日新增病例已降至 200 以下。新兴市场主要疫情国家中巴西疫情传播速度已出现减缓迹象，新增较上周大幅下滑，且单日新增病例已低于美国；而印度疫情仍处于持续蔓延阶段，日均确诊病例再创新高突破 9 万例。中国本土疫情得到控制，本周新增病例均为境外输入。

图 3：主要发达经济体疫情发展情况一览（单位：例）

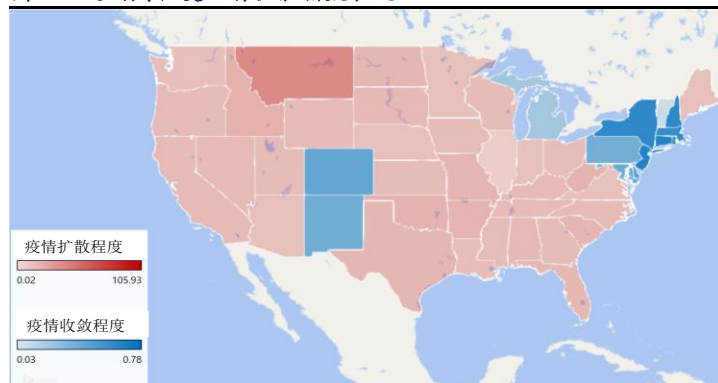


资料来源：万得，信达证券研发中心

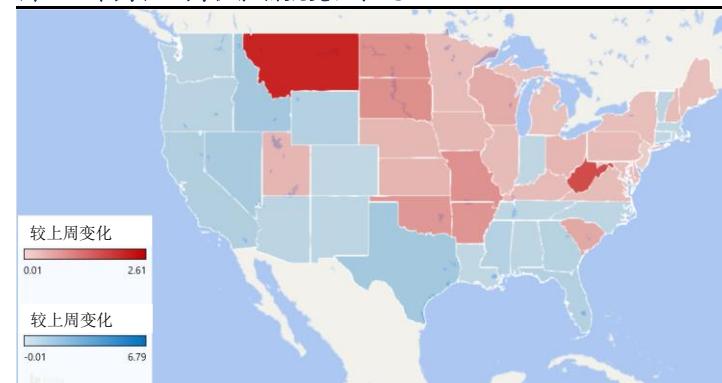
图 4：部分新兴市场国家疫情发展情况一览（单位：例）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 5：近两周较复工前扩散指数表现


资料来源：万得，信达证券研发中心

图 6：本周较上周扩散指数变化表现


资料来源：万得，信达证券研发中心

图 7：截至 9 月 11 日美国各州重启经济状态一览【蓝色字体表示本周较上周状态发生变化，括号内为上周重启状态】

地区	近两周相比复工 前一周扩散程度	扩散指数 较上周变化	重启状态	地区	近两周相比复工 前一周扩散程度	扩散指数 较上周变化	重启状态
夏威夷州	105.93	-6.79	再限制	爱荷华州	1.25	0.13	再限制
蒙大拿州	35.13	2.61	重新开放	俄亥俄州	1.17	0.16	正在重启
阿拉斯加州	29.12	1.21	重新开放	路易斯安那州	1.03	0.00	正在重启（再限制）
爱达荷州	8.60	-1.09	暂停重启	密西西比州	0.98	-0.38	暂停重启
俄克拉荷马州	7.33	0.65	重新开放	华盛顿州	0.66	-0.16	暂停重启
西弗吉尼亚州	6.99	1.92	重新开放	内布拉斯加州	0.48	0.12	重新开放
阿肯色州	6.22	0.69	暂停重启	印第安纳州	0.46	-0.02	暂停重启
密苏里州	5.70	0.76	重新开放	亚利桑那州	0.38	-0.12	再限制
南卡罗来纳州	4.91	0.37	重新开放（正在重启）	明尼苏达州	0.24	0.07	重新开放
北达科他州	4.59	0.78	重新开放	弗吉尼亚州	0.19	0.05	重新开放
德克萨斯州	4.35	-1.14	再限制	缅因州	0.15	0.03	正在重启
佛罗里达州	3.96	-0.49	再限制	伊利诺伊州	0.02	0.08	再限制
南达科他州	3.34	0.78	重新开放	佛蒙特州	-0.03	-0.13	重新开放
阿拉巴马州	3.21	-0.09	暂停重启	密歇根州	-0.16	0.03	再限制
北卡罗来纳州	2.81	-0.09	正在重启（暂停重启）	宾夕法尼亚州	-0.39	0.07	重新开放
内华达州	2.69	-0.94	再限制	新墨西哥州	-0.40	-0.08	正在重启
俄勒冈州	2.48	-0.28	暂停重启	马里兰州	-0.43	0.03	重新开放
怀俄明州	2.30	-0.42	重新开放	科罗拉多州	-0.47	-0.01	再限制
肯塔基州	2.18	0.09	重新开放	特拉华州	-0.52	0.13	暂停重启
加利福尼亚州	2.01	-0.56	再限制	马萨诸塞州	-0.68	0.00	暂停重启
田纳西州	1.97	-0.04	正在重启	罗得岛州	-0.70	-0.04	暂停重启
威斯康星州	1.81	0.31	重新开放	纽约州	-0.72	0.03	正在重启
犹他州	1.64	0.15	重新开放	新罕布什尔州	-0.73	0.06	重新开放
佐治亚州	1.50	-0.34	重新开放	新泽西州	-0.78	0.01	重新开放（正在重启）
堪萨斯州	1.50	0.17	重新开放	康涅狄格州	-0.78	0.01	暂停重启

资料来源：万得，信达证券研发中心

疫情应对政策跟踪

■ 货币政策

- 9月10日，欧央行利率决议维持资产购买计划不变，维持主要再融资利率 0.00%，存款机制利率为-0.5%，边际贷款利率为 0.25%不变。预计欧洲央行主要利率将继续维持在当前或更低水平，直至通胀前景稳固地转向充分接近但低于 2%的水平；将继续准备好酌情调整所有工具，以确保通胀以一种持续的方式向目标靠拢。当前经济复苏较为强劲但仍远低于疫情前水平，预计欧元区 2020 年至 2022 年经济增长率在-8.0%、5.0%和 3.2%；通胀率将分别为 0.3%、1.0%、1.3%。

■ 财政政策

- 第 53 届东南亚国家联盟（东盟）外长会议提出将加强抗疫合作。根据 10 日发表的联合公报，会议提出通过有效实施东盟应对新冠肺炎疫情基金等措施加强抗疫合作，制订东盟全面恢复框架，推动疫情后恢复。
- 9月10日，印度政府考虑救助受疫情打击的企业，向银行咨询对借款人的减免措施。

■ 其他疫情相关政策

- 9月8日俄罗斯卫生部在《外交政策》杂志上发表文章表示首批新冠疫苗“卫星-V”已经投入民用流通。
- 9月9日国际货币基金组织警告称，新冠病毒危机“尚未结束”，并强调需要进行多边合作，以确保一旦开发出疫苗就可提供充足供应。

国内市场政策跟踪

- 鼓励多渠道增加租赁住房供应，设区的市级以上地方人民政府将新建租赁住房纳入住房发展规划；支持住房租赁企业发行债券。9月7日，住建部就《住房租赁条例（征求意见稿）》向社会公开征求意见，《征求意见稿》“扶持措施”章节中提到，设区的市级以上地方人民政府六年内土地供应计划中租赁住房用地比例不低于5%，并鼓励利用集体建设用地建设租赁住房。

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_2557

