



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

# 欧洲疫情持续扩散 国内“放水养鱼”但不大水漫灌

—— 一周重大政策事件回顾与展望

2020 年 8 月 24 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8月24日

## 本期内容提要

- **疫情趋势分析:** 全球周度新增确诊环比增速下降。当前美国疫情扩散虽增速有放缓但整体情况仍较严重,截至8月21日已有25个州考虑暂停重启,其中12州出台新的限制措施,疫情持续扩散或进一步拖累美国经济复苏节奏。欧洲主要国家疫情持续扩散,西班牙扩散增速再度回升。日本疫情仍未得到明显控制,单日确诊多日仍突破千人,东京和大阪疫情形势仍严峻。韩国疫情反弹,3月以来首次确诊达300例以上,韩国政府宣布全面启动首都圈“保持社交距离”防疫二级响应,加强防疫管控工作力度,禁止在大首尔地区举行礼拜活动和大型集会。新兴市场主要疫情国家中巴西疫情发展较前一周明显好转,疫情或逐步可控,印度疫情仍处于持续蔓延阶段,已连续24日日均新增确诊超5万例,日均确诊病例维持全球第一。中国本土疫情得到控制,上周新增病例均为境外输入。
- **疫情应对政策跟踪:** **财政政策方面**,8月17日,新加坡财政部长公布总额为80亿新元的下阶段抗击新冠疫情纾困救助措施。**货币政策方面**,8月19日,印尼央行宣布维持存款利率在3.25%不变,维持贷款利率在4.75%不变,7天逆回购利率维持在4.00%不变。8月20日,央行发布8月贷款市场报价利率(LPR),1年期LPR为3.85%,5年期以上LPR为4.65%,LPR报价连续第四个月保持不变。8月20日,欧洲央行宣布从9月1日起,欧洲央行与英国央行、日本央行和瑞士央行将共同降低7天期美元信贷供应频率,从每周三次降至每周一次。
- **国内政策跟踪:** 8月17日,国务院常务会强化宏观政策针对性有效性,保持流动性合理充裕,继续落实好金融支持政策,确保新增财政资金直接惠企利民,国常会明确下阶段政策支持方向。8月18日,发改委印发《县城新型城镇化建设专项企业债券发行指引的通知》和《关于信贷支持县城城镇化补短板强弱项的通知》,支持县城城镇化补短板强弱项,信贷和企业债券政策支持组合拳推进县城新型城镇化建设项目融资。8月20日,最高人民法院正式发布新修订的《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》,大幅下降民间借贷利率的司法保护上限,将一年期贷款市场报价利率(LPR)的四倍为标准。
- **海外市场政策跟踪:** 8月19日,美国国务院以中国制定国安法为由,声称已经通知香港政府,暂停或终止与香港的三项双边协议,包括“移交逃犯、移交被判刑人员,以及在对等基础上对国际船舶营运所得免税”;香港特区政府暂停履行港美移交逃犯协定及港美刑事司法协助协定。上周,中美双方就是否举行贸易协议谈判表述不一,中国商务部于8月20日新闻发布会表示中美双方已商定于近日举行通话。
- **上周海外货币信息汇总:** **美联储**表示新冠疫情对美国经济造成的影响依旧在持续,美国经济复苏将是缓慢且渐进的,全年经济增长预计受到4%的冲击,这取决于疫情的发展进程,预计美国经济不会出现V型反弹。美联储可能需要进一步放松货币政策以提振经济,可能会在预期更长的时间内采取大规模刺激政策,暂不考虑收益率曲线控制,预计国会也将出台后续财政方案,目前需要更好地控制新冠病毒以及政府为失业者和企业提供更多帮助。**欧央行**表示,经济正在缓慢复

苏但速度不及预期，对于紧急抗疫购债计划，一些决策者持保守态度，决策者认为 PEPP 应为上限，而不是目标，但对于欧洲目前的经济情况，还是要充分运用该工具。**澳洲联储**表示，将继续保持 3 年期 0.25% 的国债收益率目标，直到实现充分就业和通胀目标，目前不会调整货币政策，但如果经济复苏持续缓慢，可能会启动购买政府债券计划。

- **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，政策力度不达预期。

## 目 录

|                                                    |   |
|----------------------------------------------------|---|
| 疫情数据分析.....                                        | 1 |
| 全球疫情——全球周度新增确诊环比增速下降，美国、巴西新增确诊增速大幅下滑，欧洲疫情仍在扩散..... | 1 |
| 美国疫情增速继续下滑，巴西疫情或逐步可控；印度疫情持续蔓延；西班牙、韩国扩散增速明显上行.....  | 2 |
| 疫情应对政策跟踪.....                                      | 5 |
| 财政政策.....                                          | 5 |
| 货币政策.....                                          | 5 |
| 其他疫情相关政策.....                                      | 6 |
| 国内市场政策跟踪.....                                      | 6 |
| 海外市场政策事件跟踪.....                                    | 7 |
| 上周海外货币政策信息汇总.....                                  | 8 |
| 风险因素.....                                          | 9 |

## 图 表 目 录

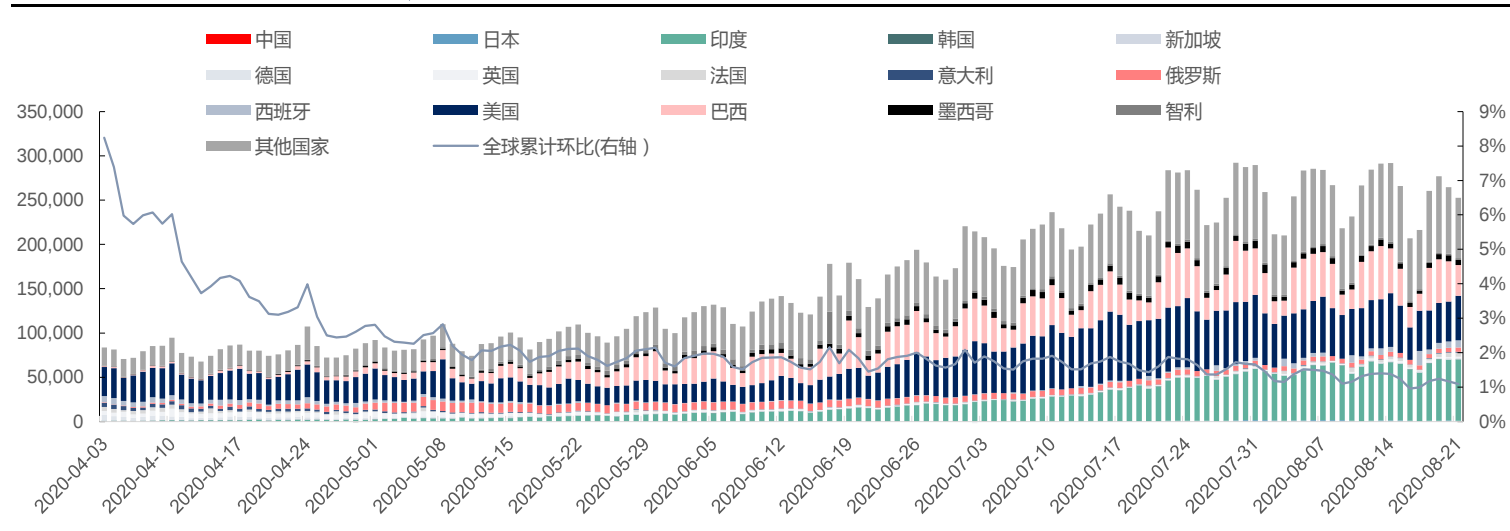
|                                                                  |   |
|------------------------------------------------------------------|---|
| 图 1：全球疫情当日新增病例情况（单位：例）.....                                      | 1 |
| 图 2：印度新增确诊人数全球占比持续上升.....                                        | 2 |
| 图 3：除印度外，其余主要新兴经济体疫情全球占比有所下滑.....                                | 2 |
| 图 4：主要发达经济体疫情发展情况一览（单位：例）.....                                   | 3 |
| 图 5：部分新兴市场国家疫情发展情况一览（单位：例）.....                                  | 4 |
| 图 6：近两周较复工前扩散指数表现.....                                           | 4 |
| 图 7：上周较前一周扩散指数变化表现.....                                          | 4 |
| 图 8：截至 8 月 21 日美国各州重启经济状态一览【蓝色字体表示上周较前一周状态发生变化，括号内为前一周重启状态】..... | 5 |
| 表 1：上周海外货币政策信息一览.....                                            | 8 |

## 疫情数据分析

### ■ 全球疫情——全球周度新增确诊环比增速下降，美国、巴西新增确诊增速大幅下滑，欧洲疫情仍在扩散

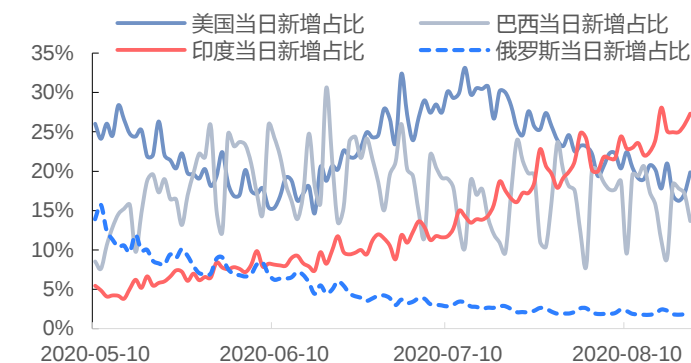
截至 2020 年 8 月 21 日，全球累计确诊 23,145,872 例，现有确诊人数 6,557,945 例。具体来看，上周一至周五全球新增确诊病例环比下降 6.97%，前一周为环比上升 3.69%，全球新增确诊环比增速大幅下滑。从每日新增病例结构来看，西班牙、法国、德国等欧洲国家每日新增病例延续上升趋势，其中西班牙、意大利、英国周一至周五日均新增病例分别为 8,648 例、630 例、979 例，环比增速分别达 51.98%、40.44%、6.32%，较前一周有所上升，其中西班牙增速升幅明显（前一周同期增速为 10.10%）；而法国、德国上周日均新增分别为 3173、1604 例，环比增长 11.01%、23.55%，较前一周增速有所下滑（前一周同期环比分别为 42.87%、33.79%）。俄罗斯新增病例继续下降。美国上周一至周五日均新增病例 46,019 例，延续下行趋势，较前一周大幅下滑约 16.88%，日均新增病例全球占比为 18.28%（前一周同期为 20.35%）。巴西上周一至周五日均新增病例约 39,258 例，环比大幅下滑 18.25%，前一周同期为 4.95%，日均新增全球占比为 15.21%（前一周同期为 17.29%）。

图 1：全球疫情当日新增病例情况（单位：例）



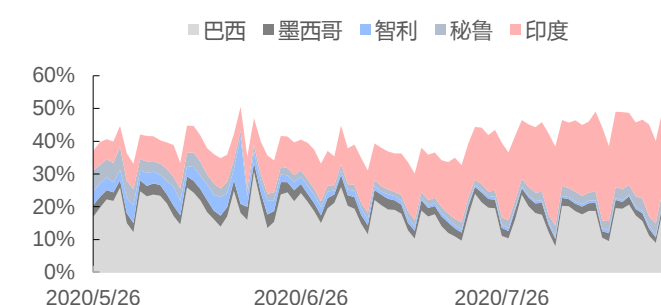
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：印度新增确诊人数全球占比持续上升



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 3：除印度外，其余主要新兴经济体疫情全球占比有所下滑



资料来源：万得，信达证券研发中心

## ■ 美国疫情增速继续下滑，巴西疫情或逐步可控；印度疫情持续蔓延；西班牙、韩国扩散增速明显上行

从各国疫情发展情况来看，上周欧洲主要国家疫情反弹迹象明显，西班牙、意大利、英国等疫情扩散速度仍在上升，其中西班牙疫情持续加重，成为欧洲仅次于俄罗斯的疫情第二严重国家；俄罗斯疫情增速持续放缓。美国多州疫情扩散情况有所放缓，上周扩散指数显示除夏威夷州疫情扩散增速较前一周明显加重外，此前疫情扩散较为严重的阿拉斯加州、佛罗里达州、南卡罗来纳州疫情扩散增速均继续放缓。但整体来看，美国现有确诊人数仍在增加，医疗资源挤占压力迫使多州采取暂停重启措施，截至 8 月 21 日美国已有 25 个州考虑暂停经济进一步重启计划，其中 12 个州出台新的限制措施：上周新增俄勒冈州和伊利诺伊州再限制。

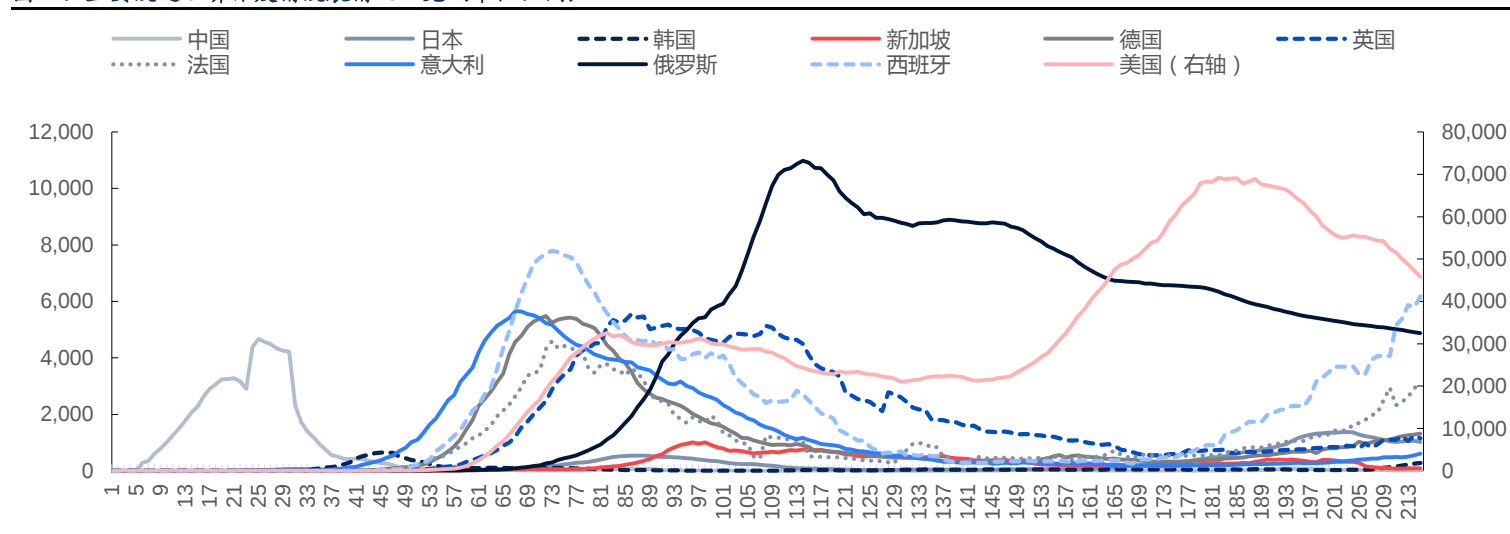
上周新兴市场主要疫情国家中巴西疫情较前一周大幅好转，尽管确诊及死亡病例仍处于全球第二，但巴西单日新增病例大幅下降；印度疫情仍处于持续蔓延阶段，已连续 24 日日均新增确诊超 5 万例，日均确诊病例维持全球第一，累计确诊人数仅次于美国与巴西，成为全球第三大疫情严重国家。

另外，当前日本疫情仍未得到明显控制，进入 8 月以来日均确诊仍维持在千人以上，东京、大阪疫情最为严重。截至 8 月 21 日，日本累计确诊病例达 61,779 例。上周韩国疫情出现明显反弹，8 月 20 日确诊病例达 324 例，是 3 月以来首次确诊达 300 例以上，周一至周五日均确诊 297 例，接近前一周同期的三倍，新增确诊大部分集中在首尔、京畿道等首都圈，8 月 19 日韩国政府宣布全面启动首都圈“保持社交距离”防疫二级响应，加强防疫管控工作力度，禁止在大首尔地区举行礼拜活动和大型集会。

截止 8 月 21 日，中国本土疫情得到控制，上周新增病例均为境外输入。

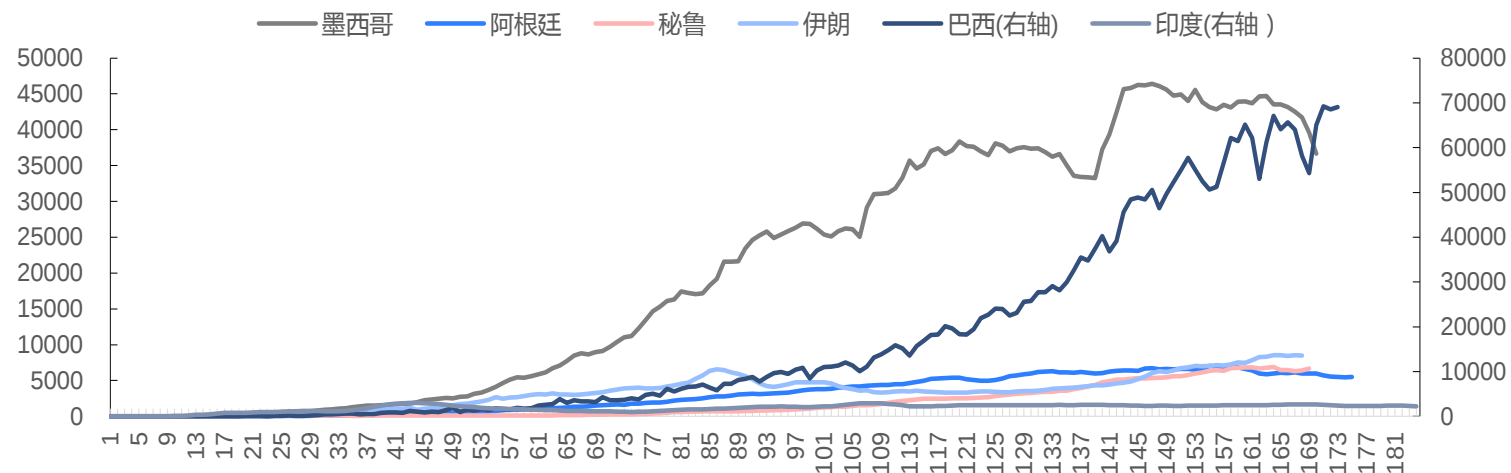
整体而言，当前美国疫情扩散虽增速有放缓但整体情况仍较严重，截至 8 月 21 日已有 25 个州考虑暂停重启，其中 12 州出台新的限制措施，疫情持续扩散或进一步拖累美国经济复苏节奏。欧洲主要国家疫情持续扩散，西班牙扩散增速再度回升。日本疫情仍未得到明显控制，单日确诊多日仍突破千人，东京和大阪疫情形势仍严峻。韩国疫情反弹，3 月以来首次确诊达 300 例以上，韩国政府宣布全面启动首都圈“保持社交距离”防疫二级响应，加强防疫管控工作力度，禁止在大首尔地区举行礼拜活动和大型集会。新兴市场主要疫情国家中巴西疫情发展较前一周明显好转，疫情或逐步可控，印度疫情仍处于持续蔓延阶段，已连续 24 日日均新增确诊超 5 万例，日均确诊病例维持全球第一。中国本土疫情得到控制，上周新增病例均为境外输入。

图 4：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 5：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 6：近两周较复工前扩散指数表现

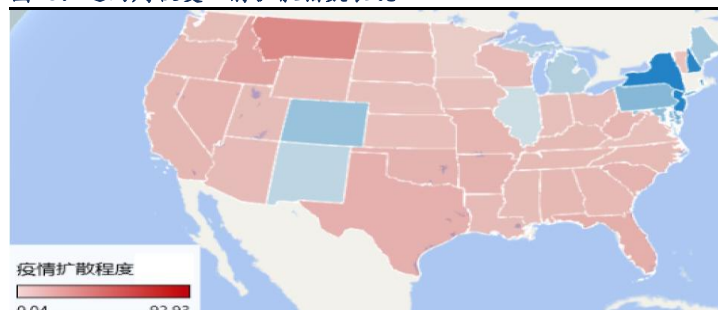
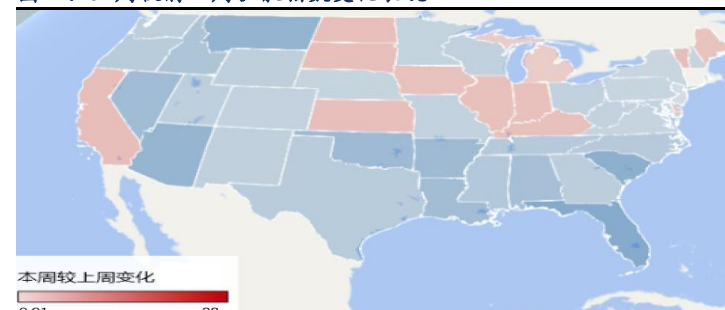


图 7：上周较前一周扩散指数变化表现



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\\_2987](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2987)

