

类别

宏观专题报告

日期

2020 年 8 月 12 日



建信期货
CCB Futures

宏观金融研究团队

高级研究员：何卓乔（宏观）

020-38909340

hezq@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕（国债）

021-60635739

huangwx@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬（外汇/股指）

021-60635731

dongb@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3054198

研究员：陈浩（量化）

021-60635726

chenhao@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3048622



全球新冠疫情扩散有望进入平台期

近期研究报告

《宏观专题-新冠疫情与金融危机对宏观经济冲击的比较分析之一：负面冲击与社会经济背景的差异性》2020. 6. 21

《宏观专题-欧美新冠疫情进入平台期，发展中国家存隐患》2020. 4. 17

《宏观专题-中国新冠疫情防控进入常态化管理阶段》2020. 2. 23

《宏观专题-中美第一阶段贸易协议的历史意义及其对经济影响分析》2020. 1. 31

《宏观专题-新冠肺炎疫情发展及其对经济市场影响》2020. 1. 31

观点摘要

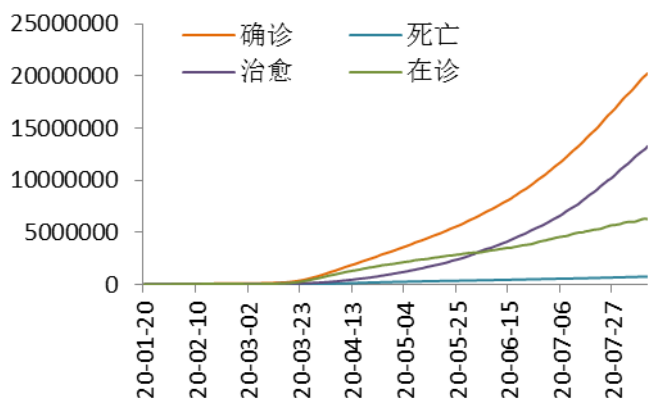
- 本专题报告从全球、大洲和国家三个维度分析新冠疫情扩散情况，通过深入分析新冠疫情的各项指标以及影响新冠疫情扩散的种种因素，我们认为全球新冠疫情很可能已经进入一个平台期，全球每日新增确诊病例数维持在 20 万至 30 万的高水平区间。东亚、北美和非洲新冠疫情已经或开始降温，欧洲和中东新冠疫情基本持稳，但同时南美、东欧、南亚和东南亚新冠疫情还处于加速扩散过程。
- 随着新冠疫情已经扩散到全球所有国家，各国防疫机制陆续被激发，而不断有国家的新冠疫情在防疫措施下得到控制，我们认为全球新冠疫情很可能迎来了第一个转折点，即全球日新增确诊病例数不再上升；但这并不意味着新冠疫情对全球经济的冲击已经结束，因为扩散速度不再上升不表示新冠疫情不再扩散，即使按照目前扩散速度一个半月后全球确诊病例数又将增加 1 千万。因此我们期望能尽快观察到第二个转折点，即日新增确诊病例数开始趋势性下降趋势；只有到了这一个转折点，我们才能够较有把握地说全球新冠疫情已经得到有效控制。

2020年1月份以来全球新冠疫情持续扩散，截至8月10日全球新冠疫情累积确诊病例数为2024万，累积死亡病例数为73.9万；除了少数岛国以外，新冠疫情基本上遍布全球所有国家。新冠疫情直接损害人体健康，为防范新冠疫情而必须采取的防疫措施则使得全球经济遭遇上世纪大萧条以来最严重的经济衰退，新冠疫情的国际扩散也提升了国际地缘政治风险从而损害后疫情时代的全球经济潜在增速。但从中短期角度看，新冠疫情扩散是否得到控制则是判断各国是否有条件推动经济重启的重要依据。

一、全球整体

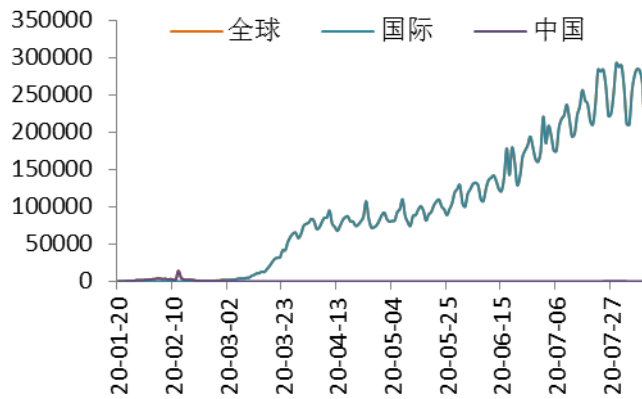
2020年迄今全球新冠疫情扩散可分为5个阶段。第一阶段为2020年1月下旬至2月中旬，这一阶段全球新冠疫情平均日新增确诊病例数为2402，截至2月20日全球累积确诊病例数达到7.7万；第二阶段为2月下旬至4月上旬，这一阶段全球新冠疫情每日新增确诊病例数从600上升至10万，截至4月10日全球累积确诊病例数达到166.9万；第三阶段为4月中旬至5月中旬，这一阶段全球新冠疫情每日新增确诊病例数维持在7万至11万之间，截至5月20日全球累积确诊病例数达到506.8万；第四阶段为5月下旬至7月下旬，这一阶段全球新冠疫情每日新增确诊病例数从9万上升到29万，截至7月31日全球累积确诊病例数达到1776.6万。

图1：全球新冠疫情整体情况



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图2：每日新增确诊病例数



数据来源：Wind，建信期货研投中心

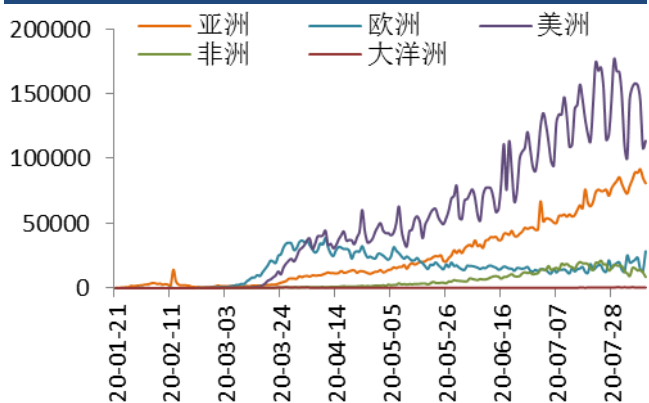
第五阶段为8月上旬至今，这一阶段全球新冠疫情每日新增确诊病例数维持在21万至29万之间，截至8月10日全球累积确诊病例数达到2024万。而且从波动中枢来看，每日新增确诊病例数从7月底以来有小幅下降趋势，这是3月份至7月份从没有发生过的现象，据此我们认为全球新冠疫情扩散速度有望得到控制。要注意我们这里说的是扩散速度得到控制（扩散速度不再上升）而不是新冠

疫情得到控制（扩散速度大幅下降，确诊在诊数开始减少）。

二、大洲视角

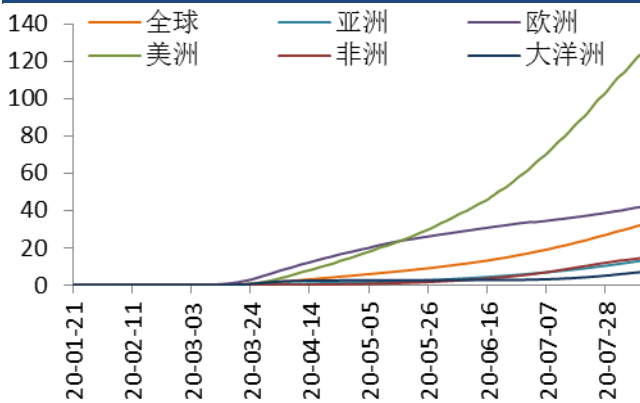
1月中旬至2月中旬期间新冠疫情主要在东亚和东南亚扩散,2月下旬之后新冠疫情陆续扩散至中东、南欧和西欧,随后新冠疫情从西欧扩散到澳新、东欧和北美,从中东扩散到非洲、南亚和中亚,从西欧和北美扩散至南美。欧洲疫情在3月下旬达到高点随后缓慢平息,但7月份之后国际新冠疫情的扩散不可避免引发欧洲的二次疫情;但相对美国因自身在新冠疫情还没得到很好控制的情况下匆忙重启经济而引发的二次疫情而言,欧洲的二次疫情较为温和。7月下旬以来美洲和非洲的新冠疫情影响也得到了控制,但人口众多且经济发展水平较为落后的南亚地区的新新冠疫情还没有得到控制的迹象。大洋洲因为岛国众多,与其他地区人员物资交往较少,因此新冠疫情一直控制在较好的范围之内。

图3：每日新增确诊病例数



数据来源：Wind，建信期货研发中心

图4：各大洲感染率（%）

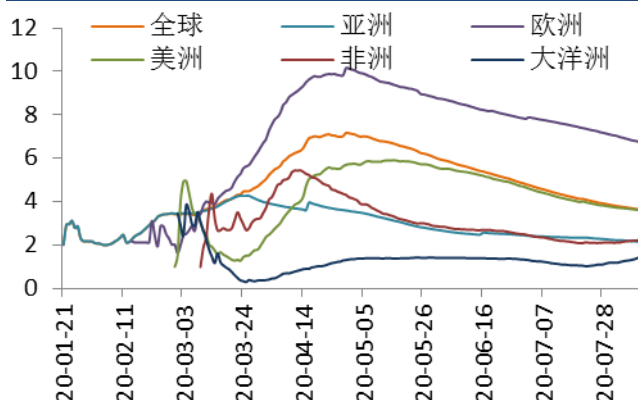


数据来源：Wind，建信期货研发中心

截至8月10日，亚洲、欧洲、美洲、非洲和大洋洲的新冠疫情影响累积确诊病例数分别为512.8万、306.7万、1098.3万、105.8万和2.3万，分别占到全球累积确诊病例数的25.3%、15.2%、54.3%、5.2%和0.1%。从感染率（以累积确诊数与人口总数之比计算，衡量新冠疫情影响在该地区的扩散程度）角度看，截至8月10日全球整体感染率为32.5%，亦即1万个人里面有32.5个人感染新冠病毒。欧洲感染率略高于全球平均水平，为42.2%。美洲感染率历经3月下旬至5月下旬的高速上升以及6月上旬至今的超高速上升阶段，截至8月10日美洲感染率为125%，远高于全球平均水平。非洲和亚洲感染率的波动趋势和绝对值都较为接近，截至8月10日非洲和亚洲的感染率分别为14.6%和13.3%。因此从感染率角度看新冠疫情影响在美洲的扩散情况是最为严重的，我们认为这与美国社会崇尚绝对自由的传统和拉美人们热情奔放的性格有关。

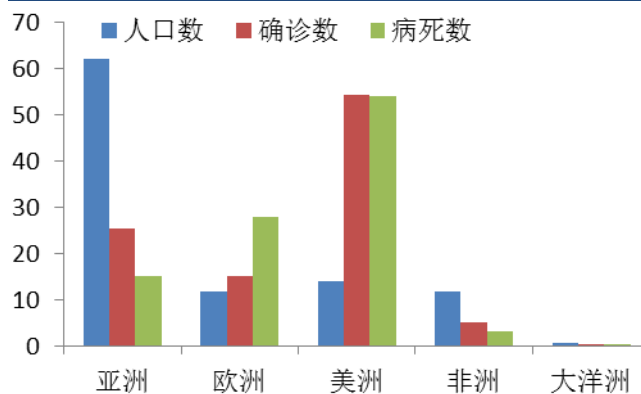
从病死率（因新冠疫情去世人数与确诊人数之比）角度看，在新冠疫情爆发初期的混乱之后，基本上所有地区的病死率都经历了先上升后下降的过程；但从大洋洲的经验看，在下降阶段之后，病死率还会有一个企稳回升的阶段。很明显初期的上升阶段是因为由于新冠疫情的高传染性，公共卫生医疗资源未能及时响应；而在防疫机制被充分激发后，病死率就会经历一个较长的下降过程；在新冠疫情的尾段，由于新增确诊患者数开始减少，而重症患者死亡数开始增加，因此死亡率会有小幅上升。

图5：各大洲病死率（%）



数据来源：Wind，建信期货研发中心

图6：各大洲人口和确诊数、病死数占比



数据来源：Wind，建信期货研发中心

分地区来看，截至8月10日欧洲地区病死率6.74%，几乎达到全球平均水平3.64%的两倍，这与非洲地区人口老龄化结构是密切相关的，因为数据表明患有基础疾病、抵抗力弱的老年人在感染新冠病毒后的死亡率高于年轻患者死亡率；美洲地区病死率与全球水平基本一致，一方面这与美洲地区新冠疫情感染数病死数占到全球总数的一半有密切关系，另一方面也反映了美洲地区人口结构适中（既有人口老龄化的发达国家，也有年轻人众多的发展中国家）的特点；亚洲和非洲地区的病死率基本一致且属于偏低的水平，而大洋洲病死率超低，与澳大利亚严格的疫情防控机制有关（大量病例是在海外感染的旅行者，而跨国旅行者往往是更年轻更健康的成年人）。

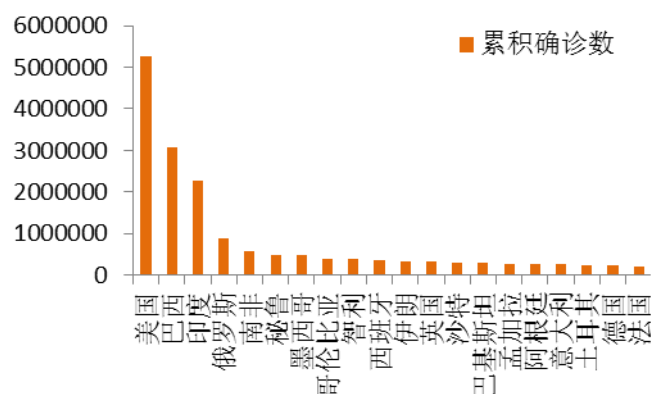
总体而言，新冠疫情对欧美发达国家造成的损失是最大的，对亚非拉发展中国家造成的损失相对来说比较小，因此在后疫情时代发展中国家经济恢复前景也相对看好，长远来看发展中国家与发达国家的经济发展差距将加速收敛；但从另一方面来说，由于在疫情爆发前保守民粹主义就已经兴起，新冠疫情的国际扩散更是为民粹主义推动逆全球化输送弹药，因此后疫情时代逆全球化进程可能有所加速，这在降低全球经济增长潜能的同时也拖累了发展中国家追赶发达国家的步伐，综合而言后疫情时代发展中国家能否加速现代化是存在不确定性的。

三、国家层面

3.1 确诊数与死亡数

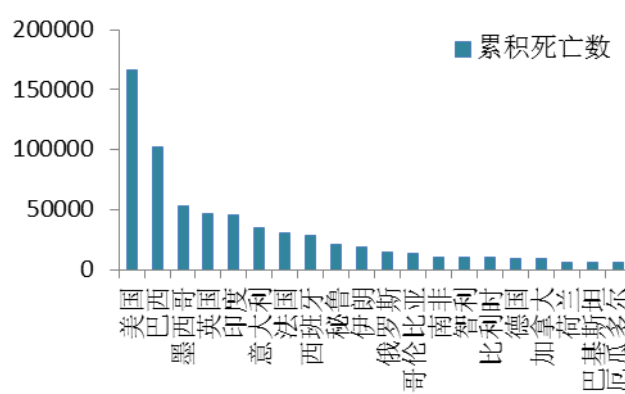
截至8月10日，美国、巴西、印度、俄罗斯和南非累积确诊新冠患者数位居全球前五位，累积确诊数分别为525.1万、305.7万、226.7万、89.3万和56.4万，合占全球累积确诊数的59.4%。在全球前二十位当中，美洲国家有美国、巴西、秘鲁、墨西哥、哥伦比亚、智利和阿根廷等7个，欧洲国家有俄罗斯、西班牙、英国、意大利、德国和法国等6个，亚洲国家有印度、伊朗、沙特、巴基斯坦、孟加拉和土耳其等6个，非洲国家有南非1个。如果区分北美洲和南美洲的话，那么前五位国家中刚好是亚洲、欧洲、非洲、北美洲和南美洲各1个（大洋洲人口太少不入流）。

图7：累积确诊病例数前二十位



数据来源：Wind，建信期货研发中心

图8：累积死亡病例数前二十位



数据来源：Wind，建信期货研发中心

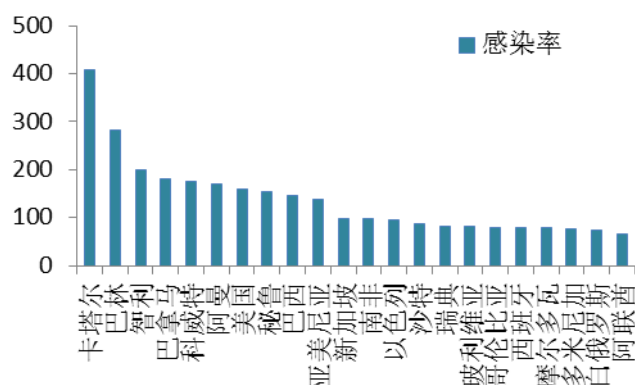
截至8月10日，美国、巴西、墨西哥、英国和印度累积死亡数位居全球前五位，累积死亡数分别为16.6万、10.2万、5.3万、4.7万和4.5万，合占全球累积死亡数的55.9%，前三位都是美洲国家。在全球前二十位当中，美洲国家有美国、巴西、墨西哥、秘鲁、哥伦比亚、智利、加拿大和厄瓜多尔等8个，欧洲国家有英国、意大利、法国、西班牙、俄罗斯、比利时、德国和荷兰等8个，亚洲国家有印度、伊朗和巴基斯坦等3个，非洲国家有南非1个。

3.2 感染率和病死率

如前所述，感染率更能看出新冠疫情在一个国家地区的扩散程度。截至8月10日，在100万以上人口数的国家中（人口太少则无统计意义），卡塔尔、巴林和智利的感染率超过200%，巴拿马、科威特、阿曼、美国、秘鲁、巴西和阿美尼亚的感染率在100%至200%之间，另有新加坡、南非和以色列等21个国家的感染率在50%至100%之间。

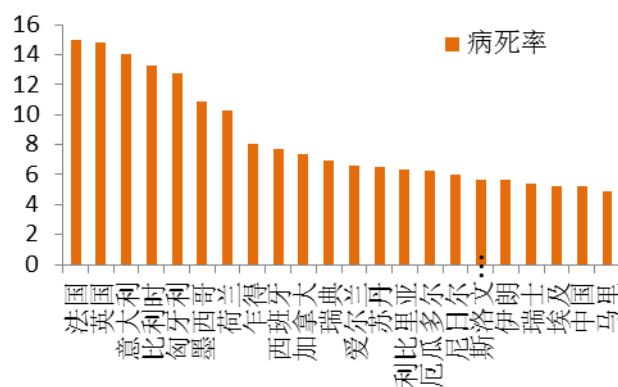
从区位上看，感染率排名全球前二十位的亚非拉交界地区国家有卡塔尔、巴林、科威特、阿曼、阿美尼亚、以色列和沙特等 7 个，这说明国际交往密切的交通要塞地区的新冠疫情扩散也较为严重，另一方面这与该地区伊斯兰教的宗教传统也有一定关系；美洲国家有智利、巴拿马、美国、秘鲁、巴西、玻利维亚、哥伦比亚和多米尼加等 8 个，原因前文有提及，应该与社会风俗民情有较大关系。

图9：感染率（%）前二十位



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图10：病死率（%）前二十位



数据来源：Wind，建信期货研投中心

在病死率方面，有法国、英国、意大利、比利时、匈牙利、墨西哥和荷兰等 7 个国家的病死率超过 10%，另有乍得、西班牙和加拿大等 14 个国家的病死率位于 5%至 10%之间。在全球前二十位中有 11 个欧洲国家（前五位国家全是欧洲的），原因是前面提到的欧洲地区的人口结构老龄化。在累积确诊数居前的国家中，美国、巴西、印度、俄罗斯和南非的病死率分别为 3.16%、3.33%、2%、1.68%和 1.88%，均低于全球平均水平。

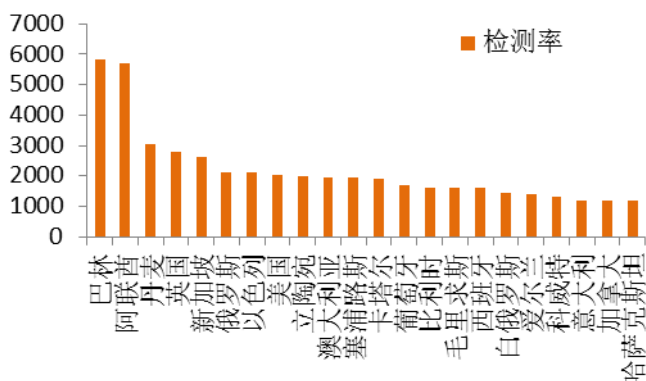
3.3 检测率和阳性率

感染率和病死率与人口结构、社会风俗、地理区位这些客观因素有关，也与政府当局的防疫策略有关。有些国家政府当局出于缺乏必要检测设施物资（被动）或者节省公共财政支出（主动）等原因，只有当患者表现出较为明显症状时才给予核酸检测，这样的话检测率（接受核酸检测人数与人口总数之比）和感染率就比较低，相应地检测阳性率（检出病毒阳性人数与接受检测人数之比）和病死率也会比较高。

从检测率角度看，巴林和阿联酋的检测率接近 6000%，亦即每 10 个人之内就有 6 个人接受核酸检测；丹麦、英国、新加坡、俄罗斯、以色列和美国的检测率在 2000-3000%之间，以上 8 个国家除了俄罗斯外都属于发达国家。另有立陶宛、澳大利亚和塞浦路斯等 20 个国家的检测率位于 1000-2000%之间。在在累积

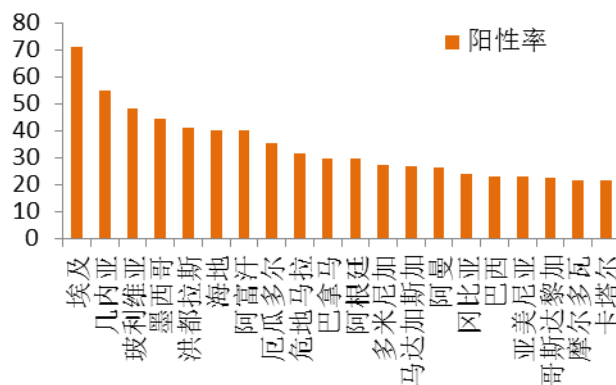
确诊数居前的国家中，美国、巴西、印度、俄罗斯和南非的检测率分别为 2021%、632%、182%、2131%和 565%，相对而言印度检测率较低。另外中国检测率为 649%，处于中等水平；但中国在新冠疫情爆发初期就采取了高强度地毯式隔离措施以及其他的防疫措施，在源头上降低了新冠病毒的传染概率，因此没必要实施大范围的检测；从各国新冠疫情发展情况来看，中国的防疫策略是更加有效的。

图11：检测率（%）前二十位



数据来源：Wind，建信期货研发中心

图12：阳性率（%）前二十位



数据来源：Wind，建信期货研发中心

在检测阳性率方面，不出所料的是阳性率居前的国家大部分是检测率居后的发展中国家。其中墨西哥阳性率高达 44.5%，巴西阳性率也达到 23.1%，这说明墨西哥和巴西每检测 10 个人就有 4 个和 2 个人检出是新冠患者。另外累积确诊病例数较多、检测率较低而阳性率较高的国家还有哥伦比亚、孟加拉、智利、秘鲁和南非。

3.4 国别疫情扩散过程

下面我们简单分析若干国家的新冠疫情扩散过程，选取国家的标准是人口总数位居世界前三十位，或者累计确诊病例数位居世界前三十位，或者近期新增确诊病例数位居世界前三十位。

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_3204

