

## 新兴市场疫情，如何影响贸易？

### ——疫情宏观分析系列之二十九

宏观深度

◆**新冠疫情致新兴市场出口下滑**。从3月中下旬开始，新冠疫情在国外蔓延，俄罗斯、巴西、印度、越南、墨西哥、土耳其等主要新兴市场国家也未能幸免，各国均采取“禁足”、“停产”等政策应对疫情，六个新兴市场国家出口同比增速在3月后大幅下滑，**新兴市场国家出口主要以原材料和中间品为主，那么上述新兴市场国家出口下滑会对哪些国家造成影响，对哪些大宗商品的价格造成冲击呢？**

◆**目前印度疫情不断恶化，出口承压**。2019年，印度出口占比较高的行业包括工程器材（25.3%）、石油产品（14.1%）、宝石珠宝（12.2%）；美国、新加坡、中国香港三地从印度的进口总额占各自总进口的比例分别为2.3%、1.8%、1.7%，而英国、中国内地、德国对印度的进口总额占其总进口的比例均在1.5%以下，印度疫情发展不构成对上述国家进口的冲击。**目前巴西疫情处于爆发期，出口受到较大冲击**。巴西5月出口同比降幅扩大至12.5%，其工业制成品、食品和燃料出口占比高，但2019年中国、美国进口中来自巴西的商品仅占3.7%和1.2%，短期疫情发展对两国影响有限。

◆**俄罗斯疫情在高位徘徊（单日新增在1万例左右），目前对出口冲击仍较大**。2-4月俄罗斯出口增速同比下滑分别为19.1%、20.0%和36.0%，2019年，燃料（61%）、工业制成品（24%）在出口中占比较高，中国（15%）、荷兰（9%）和德国（6%）是俄罗斯出口前三大国家，但上述三国进口中来自俄罗斯的商品仅占2.7%、3.3%和2.8%，俄罗斯疫情对这三大国的进口影响比较小。**警惕土耳其疫情反复对出口的冲击**。土耳其疫情目前在复工后略有反弹，前期疫情也对出口造成冲击（3、4月出口同比下滑18.1%和41.4%），2019年运载工具（铁路除外）（15.5%）、锅炉机械和机械器具（9.7%）在出口中占比较高，主要出口德国、英国、意大利等欧洲国家，但欧洲各国在进口中占比均不超过5%，对各国影响有限。

◆**墨西哥目前疫情趋稳定，但复工后的疫情发展以及对出口影响有待观察**。疫情导致4月墨西哥出口同比下滑40.9%，2019年铁道和电车道机车（24.94%）；核反应堆、锅炉、机器和机械器具（16.59%）；电机机械和设备（16.45%）出口占比高，且8成出口至美国。2019年美国从墨西哥进口占其总体进口比重为13.9%，如果墨西哥疫情继续发展，对美国有存在一定冲击。**越南疫情基本得到控制，对贸易伙伴影响不大**。

◆**上述6个新兴市场国家的疫情对中、美、英、德、法、日、韩等七国的进口造成了程度不同的影响，其中美国受到的影响最大**。2019年，美国从这个六国的进口占其总体进口比重高达21.3%（其中从墨西哥进口占比13.9%）。2019年，中国和韩国从这六国商品进口占各自总进口比例分别为11.5%和10.5%。剩下四国的进口受新兴市场国家影响相对较小，2019年这四国从6个新兴市场国家的进口占其总进口的比例分别为：德国（7.9%）、日本（7.9%）、英国（7.0%）、法国（6.1%）。

#### 分析师

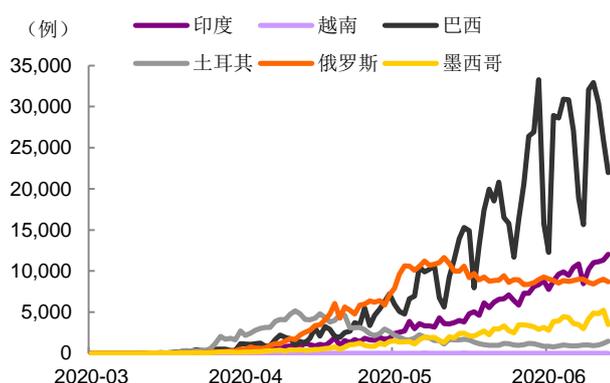
张文朗（执业证书编号：S0930516100002）  
021-52523808  
[zhangwenlang@ebsecn.com](mailto:zhangwenlang@ebsecn.com)

郭永斌（执业证书编号：S0930518060002）  
010-56513153  
[guoyb@ebsecn.com](mailto:guoyb@ebsecn.com)

## 疫情拖累新兴市场出口

新冠疫情在我国国内得到有效控制，但其代价是企业长达接近 1 个月的时间内停工、停产，对经济造成明显的供给冲击。但从 3 月中下旬开始，国外疫情迅速蔓延，其中主要的新兴市场国家，包括俄罗斯、巴西、印度、越南、墨西哥、土耳其等也未能幸免。从疫情发展来看，巴西、印度、墨西哥等国新增病例仍处于上升趋势；土耳其新增病例在前期有所下降后，近期又有所抬升；俄罗斯新增病例已经出现拐点向下，但每日确诊病例仍接近万人；越南目前新增病例较少。

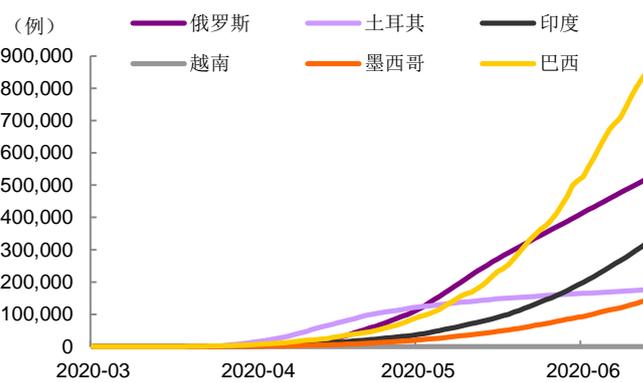
图 1：主要新兴市场国家新冠疫情新增确诊病例



资料来源：Wind

注：数据截至到 2020 年 6 月 13 日

图 2：主要新兴市场国家新冠疫情累计确诊病例

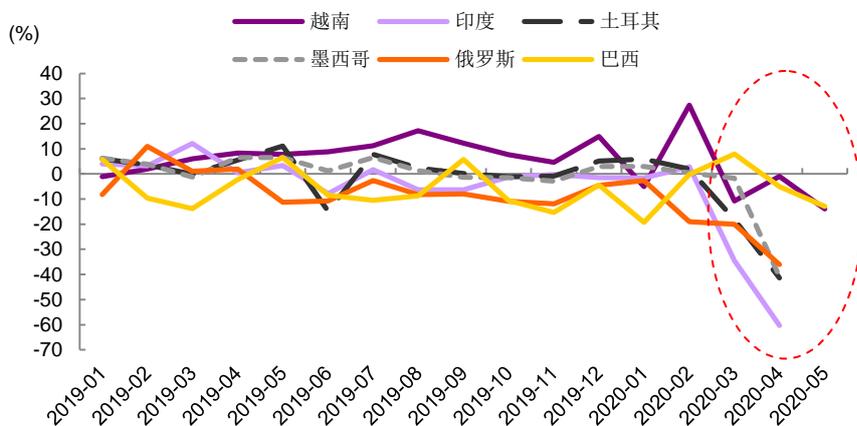


资料来源：Wind

注：数据截至到 2020 年 6 月 13 日

受新冠疫情影响，一方面部分生产停滞，造成供给冲击，这类似于我国在今年 2 月份的情况，另一方面各国受疫情影响造成的需求冲击，也影响各国的进口需求，供给和需求双重冲击下造成新兴市场国家出口承压。从各主要新兴市场国家出口数据来看，从 3 月份开始，除巴西外，俄罗斯、墨西哥、印度、越南、土耳其等国家出口增速均出现同比下滑趋势，从 4 月份开始，巴西出口同比增速也出现明显下滑。

图 3：主要新兴市场国家单月出口同比增速



资料来源：Wind

注：越南和巴西出口数据截至到 2020 年 5 月底，其余国家数据截至到 4 月底。

新兴市场国家出口主要以原材料和中间品为主，目前其出口下滑主要是因疫情造成的供给冲击，当然也存在一定需求冲击。受疫情影响，上述新

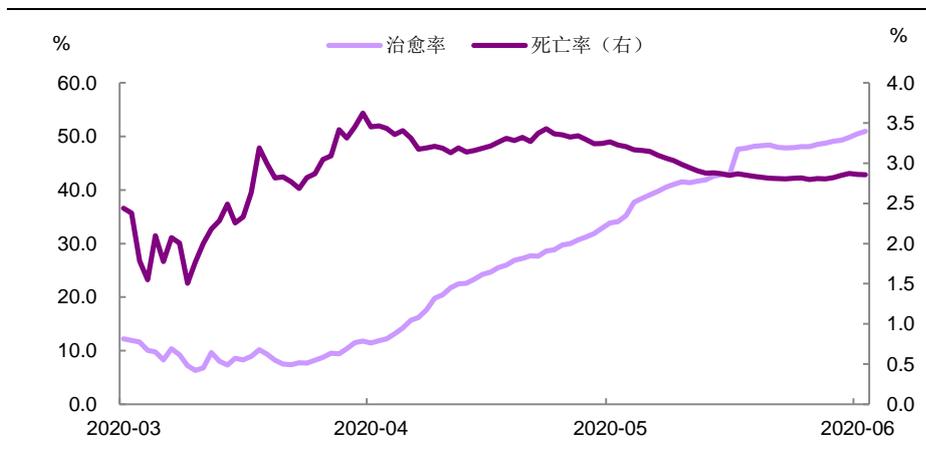
兴市场国家生产停滞，如若未来其疫情仍没有得到有效控制，对部分国家生产将造成一定冲击，也会对部分大宗商品价格造成一定冲击。那么上述新兴市场国家出口下滑会对哪些国家造成影响，对哪些大宗商品价格造成冲击呢？

## 疫情恶化，印度出口承压

从印度疫情发展来看，目前印度新增病例仍然呈现上升趋势，从6月6日开始，印度确诊病例每日新增突破1万人，截至到6月13日，累计确诊病例达到32.3万人，死亡人数9205例，死亡率2.9%，治愈人数16.3万人，治愈比例50.5%，目前印度新冠死亡率高峰期已过，死亡率基本处于稳定状态，累计治愈率不断上升，印度疫情发展仍处于上升趋势。

**新冠疫情在印度不断地渗透蔓延，拐点也还未到来。**鉴于目前的防控措施，印度的疫情高峰将在六七月份出现。从1月21日发现首例新冠肺炎病例起，印度出台了多项防控措施，3月13日宣布除特殊签证外，暂停使用已经签发的访印签证，到访过疫情国家的旅客需要至少隔离14天。3月22日起施行全民宵禁，随后3月24日宣布实施全面封锁并将封锁令逐步延长到6月30日。迫于经济下行的压力，印度政府在四月下旬开展了有限复工并于六月初开放部分公共场所，但这造成了疫情出现恶化的局面，可以说印度陷入了防控疫情和经济重启两难的局面。

图4：印度新冠疫情的治愈率和死亡率



资料来源：Wind，光大证券研究所计算

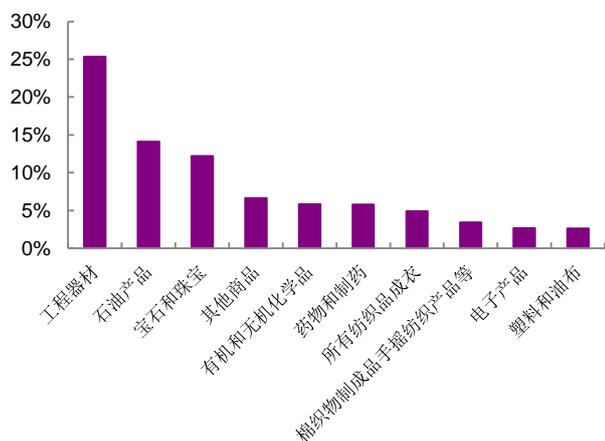
注：数据截至2020年6月14日

受新冠疫情影响，印度出口从3月份开始出现大幅下滑趋势，3月印度出口同比增速下滑34.6%，4月份下滑60.3%，疫情目前已经对印度出口造成严重的供给冲击。

**从出口商品类别来看**，2019年印度出口商品按照商品类别进行分类，占比前10的商品类别分别是工程器材(25.3%)；石油产品(14.1%)；宝石和珠宝(12.2%)；其他商品(6.6%)；有机和无机化学品(5.8%)；药物和制药(5.8%)；所有纺织品成衣(4.9%)；棉纱、织物、制成品、手摇纺织产品等(3.4%)；电子产品(2.7%)；塑料和油布(2.6%)，上述10类出口商品合计占总出口的83.45%。

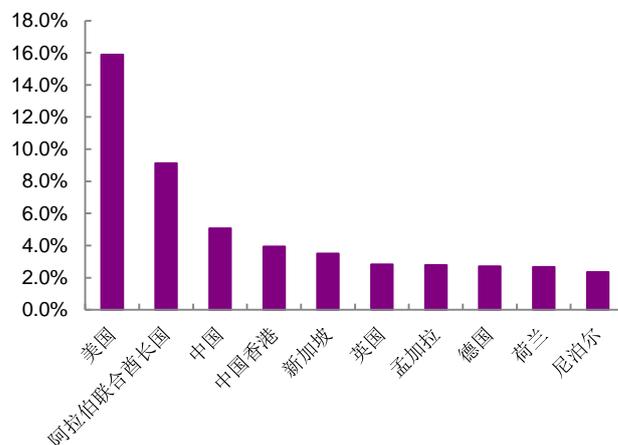
从出口国家或地区来看，2019 年印度出口商品和服务的主要国家/地区是美国（15.88%）、阿拉伯联合酋长国（9.13%）以及中国内地（5.08%），其次还有中国香港特别行政区、新加坡、英国、孟加拉、德国、荷兰、尼泊尔等国家或地区，但占比均低于 5%。

图 5：2019 年印度出口商品重要类别占比



资料来源：CEIC，光大证券研究所计算

图 6：2019 年印度出口商品主要国家或地区占比

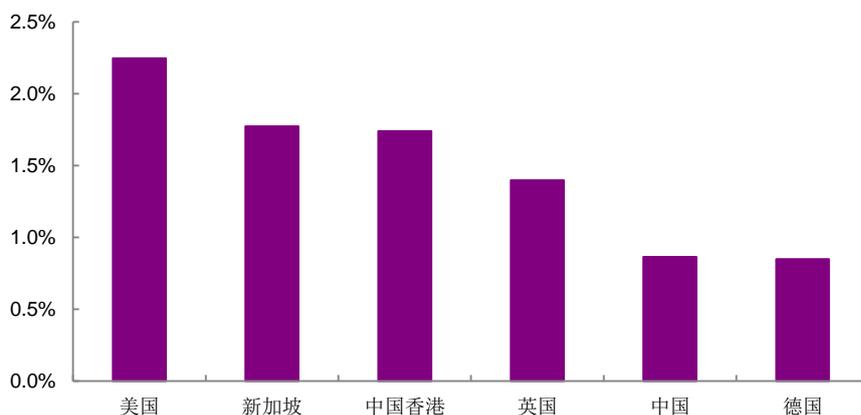


资料来源：CEIC，光大证券研究所计算

注：中国数据指中国内陆数据，不包含港澳台区域数据

印度出口的主要国家对印度商品的进口依赖程度较低。2019 年美国、新加坡、中国香港三地对印度的进口总额占其总进口的比例分别为 2.25%、1.77%、1.74%，而英国、中国内地、德国对印度的进口总额占其总进口的比例均在 1.5% 以下。因此，印度疫情的发展对主要经济体的生产和消费影响甚微。

图 7：2019 年主要经济体进口中来自印度的比重



资料来源：CEIC，光大证券研究所计算

注：中国数据指中国内陆数据，不包含港澳台区域数据

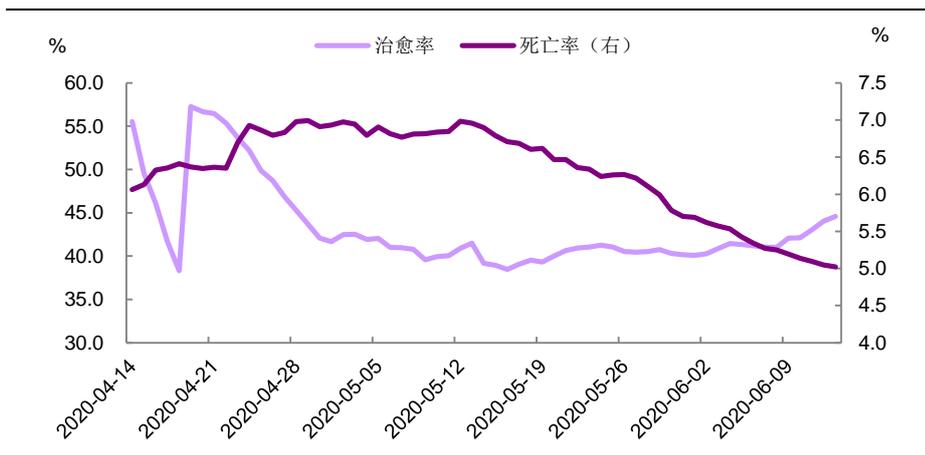
## 巴西疫情爆发期，出口受冲击

从巴西的疫情发展来看，目前南半球处于冬天，病毒处于活跃状态，巴新增病例呈波动性屡创新高，近期单日新增病例破 3 万例，截至到 2020 年 6 月 13 日，累计确诊病例 85.1 万例，累计死亡病例 4.3 万人，死亡率为 5.0%，

死亡率目前已经呈现下降趋势；累计治愈病例 43.8 万人，治愈率 44.6%，治愈率在近期有明显的上升趋势。巴西疫情发展仍处于上升趋势。

**巴西举国上下对疫情防控存在巨大的分歧，政府对防控政策制定的举棋不定，民众执行政策敷衍了事。**虽然政府零星出台了防控政策，却没有阻止疫情的蔓延。而出于经济和民生方面的需要，从 6 月初开始，包括圣保罗州、里约热内卢州在内的巴西多个州开始陆续放松隔离措施，逐步恢复商业活动。**巴西目前疫情有快速扩张趋势。**

图 7：巴西新冠疫情的治愈率和死亡率



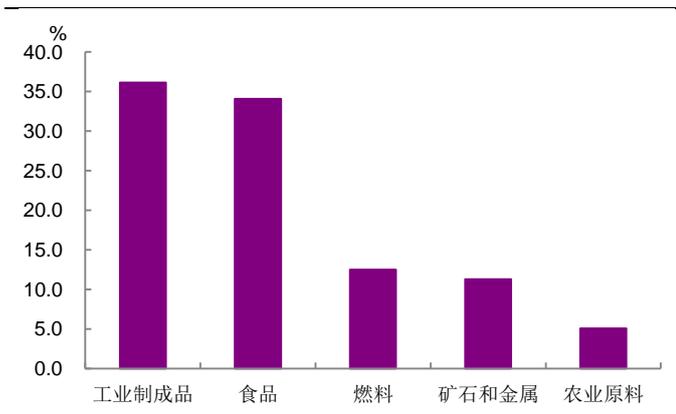
资料来源：Wind，光大证券研究所计算

注：数据截至到 2020 年 6 月 14 日

**受新冠疫情影响，巴西出口从 2020 年 4 月份开始下滑，4 月单月出口同比下滑 5.0%，5 月份降幅扩大至 12.9%。**随着疫情发展，预计未来出口仍有下滑趋势。

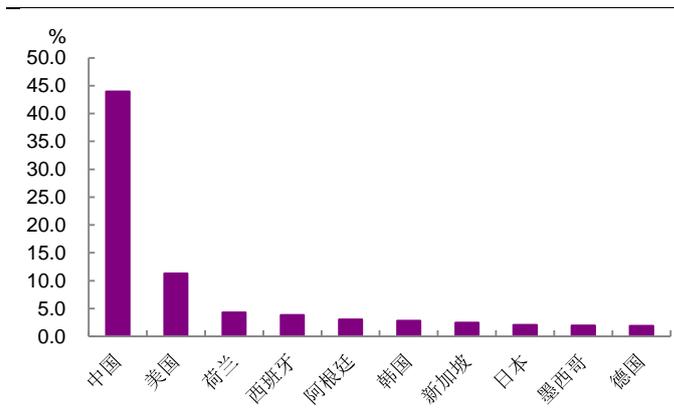
**从出口商品类别来看，**将出口商品分为农业原料、食品、燃料、矿石和金属、工业制成品五类。巴西 2019 年出口商品中，工业制成品占 37%，食品占 34%，燃料占 13%，矿石和金属占 11%，农业原料仅占 5%。

图 8：2019 年巴西出口商品重要类别占比



资料来源：CEIC，光大证券研究所计算

图 9：2019 年巴西出口主要国家或地区占比



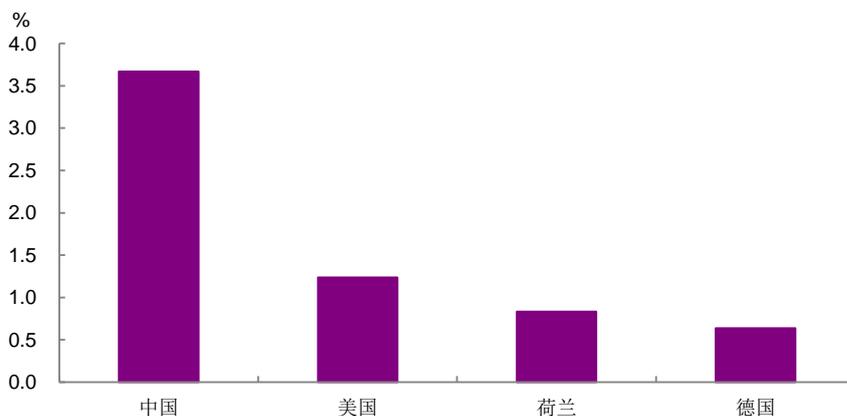
资料来源：CEIC，光大证券研究所计算

注：中国数据指中国内陆数据，不包含港澳台区域数据

**从出口国家来看，**2019 年巴西出口商品和服务的国家主要是中国(44%)、美国(11%)，其次还有阿根廷、日本、荷兰、墨西哥等国家，但占比不超过 5%。

在巴西出口的主要国家中，巴西商品的进口占比并不高。巴西商品在中国的进口商品中占比仅 3.7%，在美国的进口商品中仅占 1.2%，在荷兰的进口商品中占比仅 1.2%。由此，巴西的疫情即使对巴西商品出口造成了较严重的影响，但对进口巴西商品的国家影响较小。

图 10：2019 年主要国家进口中来自巴西的比重



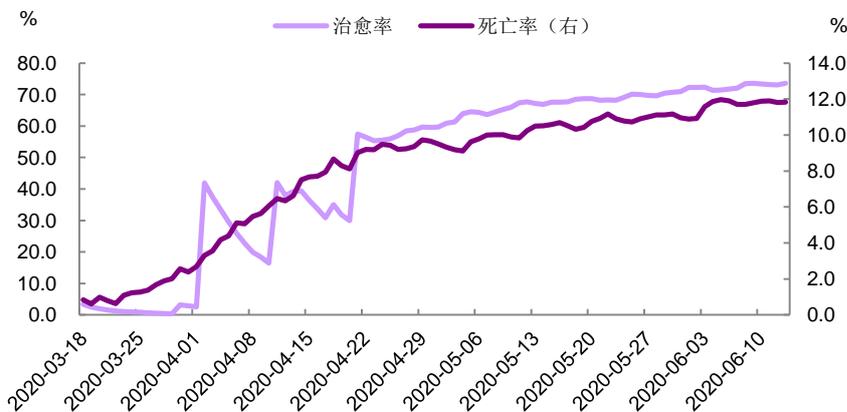
资料来源：CEIC，光大证券研究所计算

注：中国数据指中国内陆数据，不包含港澳台区域数据

## 墨西哥疫情趋稳定，出口是否改善需观察

从墨西哥疫情发展状况来看，当前每日的新增确诊病例在 3000-5000 人之间，仍处于上升趋势。截至到 2020 年 6 月 13 日，累计确诊病例 14.3 万人，死亡人数为 1.7 万，死亡率达到了 11.8%，目前死亡率仍处在较高水平，治愈 10.5 万人，治愈率达到 73.6%，治愈率和死亡率均处于较高水平。目前墨西哥疫情发展仍处于上升阶段。

图 11：墨西哥新冠疫情的治愈率和死亡率



资料来源：Wind，光大证券研究所计算

注：数据截至到 2020 年 6 月 14 日

墨西哥在三月底才出台疫情防控政策，当地政府原先只是禁止了非必要的政府工作，直到 3 月 30 日才将禁令扩大到其他商业领域。美墨边境的通

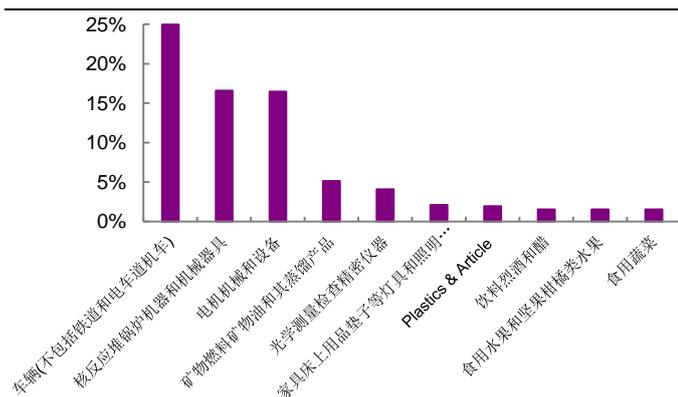
关禁令也从3月20日持续到至少7月21日。在6月份疫情趋于稳定后，墨西哥政府下调部分地区防控等级，努力推动复工复产，指导开展核心经济活动但不包括娱乐业。

受新冠疫情影响，墨西哥出口在4月出现大幅下滑，4月单月出口同比下滑40.9%，复工已经开始，但未来是否会因为复工造成疫情反弹，需要观察，因此对出口的冲击也需要观察。

从出口商品类别来看，2019年墨西哥出口商品按照商品类别进行分类，占比前3的商品类别分别为车辆（不包括铁道和电车道机车）（24.94%）；核反应堆、锅炉、机器和机械器具（16.59%）；电机机械和设备（16.45%），这三类合计占比57.99%。紧跟其后为矿物燃料、矿物油和其蒸馏产品；光学、测量、检查、精密仪器；家具、床上用品、垫子等，灯具和照明配件；Plastics & Article；饮料、烈酒和醋；食用水果和坚果、柑橘类水果果皮或瓜类；食用蔬菜、某些根茎和块茎植物等商品类别，但占比均在5%以下。

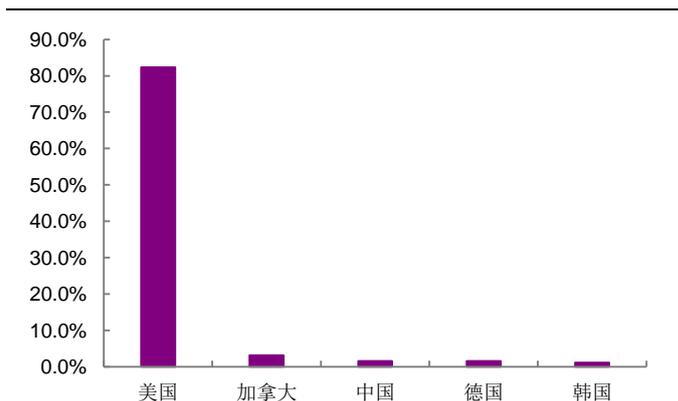
从出口国家来看，2019年墨西哥出口国家中最重要的是美国（82.4%），占据其出口总额的八成以上，加拿大（3.2%）、中国（1.6%）、德国（1.6%）、韩国（1.1%）紧随其后，但占比均不足5%。

图 12：2019 年墨西哥出口商品重要类别占比



资料来源：CEIC，光大证券研究所计算

图 13：2019 年墨西哥出口主要国家占比

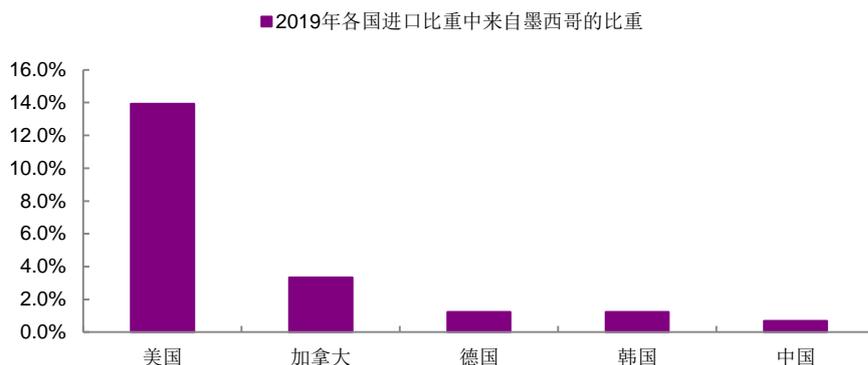


资料来源：CEIC，光大证券研究所计算

注：中国数据指中国内陆数据，不包含港澳台区域数据

在墨西哥出口的主要国家中，除了美国之外墨西哥商品占比均不高。2019年墨西哥商品在美国进口商品中占比13.9%，在加拿大进口商品中占3.33%，但在德国和韩国进口商品中仅占1.2%出头，在中国进口商品中占比仅0.69%。墨西哥疫情对美国进口其商品有较大的影响，但对于其他国家的影响轻微。

图 14：2019 年主要国家进口中来自墨西哥的占比



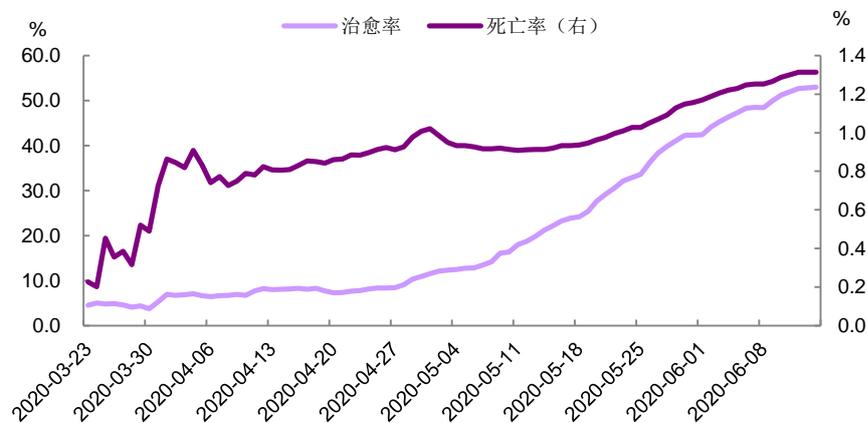
资料来源：CEIC，光大证券研究所计算

注：中国数据指中国内陆数据，不包含港澳台区域数据

## 俄罗斯疫情高位徘徊，对出口冲击较大

从俄罗斯的疫情发展情况来看，目前俄罗斯每天新增确诊病例在 8000-9000 人之间，新增确诊病例比高峰期的每天 1 万多例略有下降，但仍处于较高水平。截至 6 月 13 日，累计确诊病例为 52.9 万人，死亡人数为 6948 人，死亡率为 1.3%，但目前俄罗斯的死亡率仍处于攀升态势；累计治愈病例为 28 万人，治愈率达到 52.9%，治愈率在缓慢攀升。

图 15：俄罗斯新冠疫情的治愈率和死亡率



资料来源：Wind，光大证券研究所计算

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\\_4350](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4350)

