

证券研究报告—动态报告/固定收益快评

固定收益

宏观快评

2020年02月03日

为什么我们不担心疫情二次爆发？

证券分析师：赵婧

0755-22940745

zhaojing@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513080004

证券分析师：董德志

021-60933158

dongdz@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513100001

事项：

6月11日，美股暴跌，标普指数下跌-5.89%，媒体报道投资者担忧新冠肺炎疫情二次爆发。

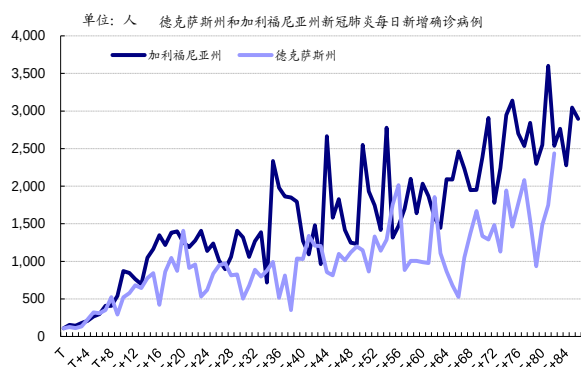
评论：

■ 德克萨斯州单日确诊病例创新高并不等于美国疫情出现二次爆发

6月11日，媒体报道美国德克萨斯州单日新增确诊人数达到大流行发生以来最高水平，对美国新冠疫情二次爆发担忧加剧。

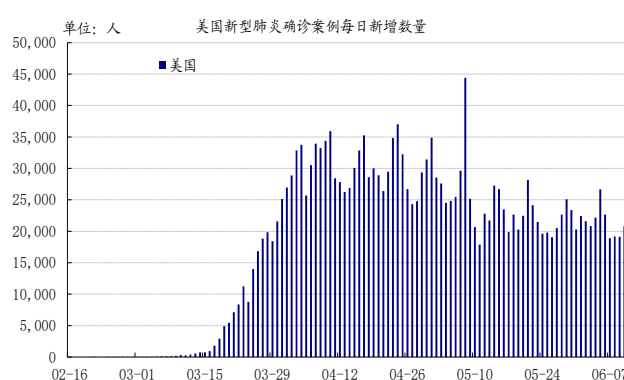
我们认为，德克萨斯州创新高并不等于美国疫情出现二次爆发，因为自美国3月公布疫情数据以来，美国不同州疫情发展进程就存在明显差异，这和中国各省疫情拐点基本一致非常不一样。背后的原因可能是，美国是联邦制，抗疫政策主要由州政府根据当地疫情情况自行决定，所以部分州疫情进程差异很大。

图1：德克萨斯州和加利福尼亚州新冠肺炎每日新增确诊病例



资料来源：WIND、国信经济研究所整理

图2：美国新冠肺炎确诊病例每日新增数量

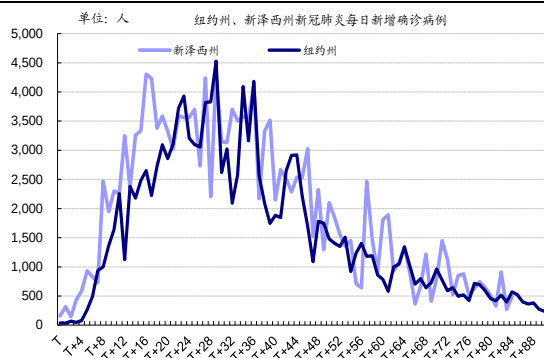


资料来源：WIND、国信经济研究所整理

事实上，疫情爆发较早的纽约州，在3月22日颁布“居家令”后，当地疫情曲线就在4月11出现拐点。而且5月15日纽约复工以后，单日确诊病例曲线也依然在缓慢下行。因此，虽然全美疫情曲线总体下行速度偏慢，这主要是因为不同州疫情趋势对冲，但是阻断策略在美国也起到了效果。

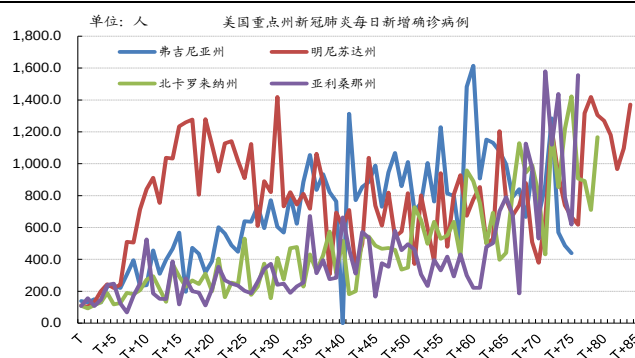
从我们跟踪的美国各州疫情曲线来看，截止6月10日，美国仅剩余少数州疫情仍处于明显爆发态势，包括德克萨斯州、加利福尼亚州、佛罗里达州、弗吉尼亚州、北卡罗来纳州和亚利桑那州，我们预计6月后期美国新增疫情曲线仍将处于下行通道。

图 3: 纽约州、新泽西州新冠肺炎每日新增确诊病例



资料来源:WIND、国信经济研究所整理

图 4: 美国每日新增确诊病例仍在上升的部分州



资料来源:WIND、国信经济研究所整理

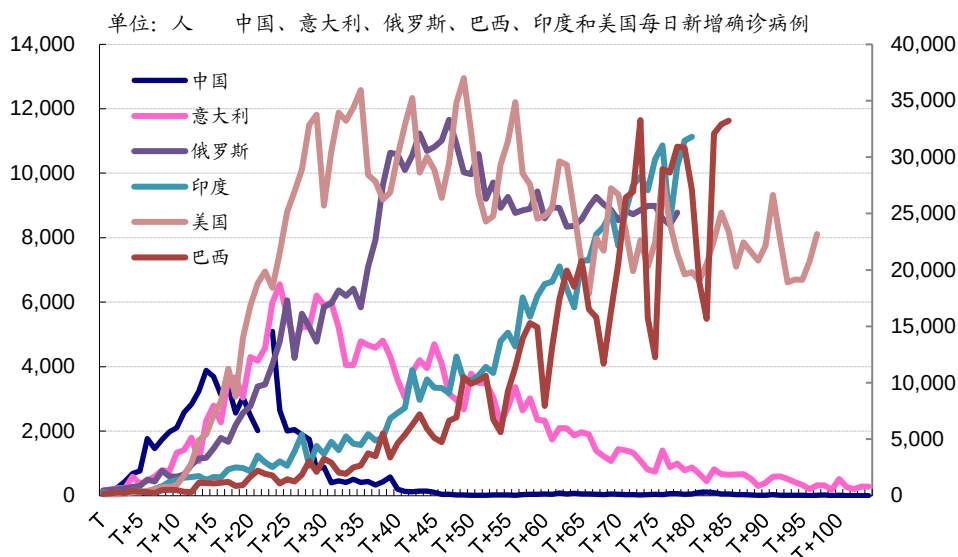
■ 全球仅剩巴西、印度等国疫情曲线仍在不断攀升，欧、美、俄罗斯等国家已经转为下降

针对新冠肺炎疫情采取阻断措施的国家疫情曲线都比较相似，均在采取阻断措施 14 天左右（新冠肺炎疫情的平均潜伏期）出现单日新增最高点。总体阻断措施被执行的效果，主要是影响疫情曲线的高度和尾部厚度，对疫情曲线出现拐点时间影响不大。

从全球各国疫情曲线来看，当前主要是巴西、印度、秘鲁等国家仍处于爆发期，疫情曲线暂未见到拐点。然后国外疫情总曲线新增人数仍在不断上升，也主要是因为巴西和印度人口数量较多，经济更发达的欧美国家疫情曲线仍在下降。

另外我们认为，在疫情快速蔓延时期，急需依靠政府的强制隔离措施阻断传染途径，但是当疫情逐渐可控后，后期疫情防控将主要取决于人民自己的防护意识。而经过上半年的努力后，全球人民在疫情防控与医疗诊治方面都积累了较多的经验，后期的疫情战斗理应胜算更大。再考虑到各国都在争分夺秒研制疫苗，时间越长疫苗研制成功概率越大，因此我们认为新冠疫情二次大爆发概率较小。

图 1: 中国、意大利、俄罗斯、巴西、印度和美国每日新增确诊病例



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《可交换私募债跟踪：私募 EB 每周跟踪》 ——2020-06-11
- 《债市快评：长久期利率债不轻易做多，10 年期国债有望向 3%靠拢》 ——2020-06-03
- 《可交换私募债跟踪：私募 EB 每周跟踪》 ——2020-06-03
- 《可交换私募债跟踪：私募 EB 每周跟踪》 ——2020-05-27
- 《可交换私募债跟踪：私募 EB 每周跟踪》 ——2020-05-20

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032

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_4538

