

全面解读欧洲疫情

全球新冠疫情研究系列之三

核心结论

自2月中旬以来，新冠疫情在欧洲开始爆发。截至北京时间4月12日，欧洲总确诊病例约占全球病例的一半，欧洲主要疫情国（意大利、德国、西班牙、法国、英国）占全球确诊病例的37%。总的来看，部分爆发较早的国家现已出现明显的放缓趋势。

由于欧洲各国疫情爆发的时间、抑制措施采取的时机的不同，各国疫情发展情况有较大差异。意大利疫情拐点已经出现，目前进入疫情下降期，但下降速度偏缓。德国、西班牙新增峰值出现于3月27日，目前进入疫情高峰期的后半段。法国、英国的疫情仍有较大波动，存在蔓延风险，疫情仍在上升期，但已在峰值水平附近。除德国以外的意大利、西班牙、法国、英国皆存在治愈率较低、死亡率较高的情况，而德国因其较为充足的医疗资源和大规模的检测隔离，疫情得到较好控制。

从防疫措施来看，欧洲主要疫情国家都在确诊100例后10至20天采取隔离措施。各国在实行隔离检疫措施后约两周达到新增确诊人数峰值，累计增速下降至10%左右。实行大规模检测的国家（例如德国）隔离措施产生效果更快，新增确诊人数到达峰值的时间小于14天，检测规模小的国家（英国、法国）隔离措施起效较慢。此外，阳性比例与检测比例基本存在负相关关系。检测比例较高的国家，阳性比例较低，大规模进行检疫有助于控制疫情传播。英国、法国处于低检测比例、高阳性比例范围，疫情仍然有继续传播的可能。

欧洲疫情出现分化，意大利、德国、西班牙的疫情持续得到控制；英国、法国疫情蔓延风险仍然较高。根据已确认疫情拐点的意大利股市情况，疫情好转明显提振市场风险偏好，股市通常会先于疫情出现拐点。我们认为，随着欧洲疫情逐渐得到控制，政策支持下市场流动性缓和，欧洲股市短期已经处于底部。接下来市场需要关注的重点，一是确认疫情拐点，二是当前经济数据已逐渐显现出疫情的冲击，5月以后经济活动逐渐恢复的情况和政策刺激的效果。

风险提示：疫情超预期蔓延，全球经济超预期下行。

分析师

 雒雅梅 S0800518080002
  luoyamei@research.xbmail.com.cn

联系人

 张育浩
 18548912118
 zhangyuhao@research.xbmail.com.cn
 陶冷
 15000831636
 taoling@research.xbmail.com.cn

相关研究

全球新冠疫情研究系列之二：预测美国的疫情和股市拐点 2020年

4月12日

全球新冠疫情研究系列之一：意大利新冠疫情的拐点出现了吗？

2020年4月1日

索引

内容目录

1. 研究背景	4
2. 主要疫情国概况	4
英国：新增有所减缓，接近峰值	5
法国：波动极大，峰值到来仍需等待	5
德国：新增确诊人数峰值已过，疫情缓解	6
西班牙：显著放缓，疫情向好	6
3. 相关防疫措施比较	7
英国	8
法国	9
德国	10
西班牙	11
4. 结论	12

图表目录

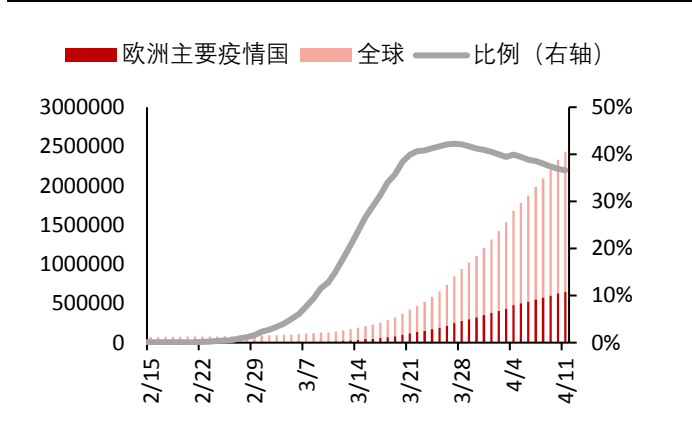
图 1：欧洲主要疫情国累计确诊占全球比例	4
图 2：欧洲主要疫情国新增确诊占全球比例	4
图 3：主要疫情国累计确诊（万例）	4
图 4：主要疫情国新增确诊（例）	4
图 5：主要国家死亡率与治愈率	5
图 6：英国累计确诊和新增确诊	5
图 7：英国累计死亡和新增死亡	5
图 8：法国累计确诊和新增确诊	6
图 9：法国累计死亡和新增死亡	6
图 10：德国累计确诊和新增确诊	6
图 11：德国累计死亡和新增死亡	6
图 12：西班牙累计确诊和新增确诊	7
图 13：西班牙累计死亡和新增死亡	7
图 14：主要疫情国家的阳性比例与检测比例	8
图 15：意大利累计检测与确诊人数（万人）	8
图 16：英国累计检测与确诊人数（万人）	8
图 17：意大利累计和新增确诊	9
图 18：英国累计和新增确诊	9
图 19：意大利确诊 100 例以来增长数和增长率	9

图 20: 英国确诊 100 例以来增长数和增长率.....	9
图 21: 意大利累计和新增确诊	10
图 22: 法国累计和新增确诊	10
图 23: 意大利确诊 100 例以来增长数和增长率.....	10
图 24: 法国确诊 100 例以来增长数和增长率.....	10
图 25: 意大利累计和新增确诊	11
图 26: 德国累计和新增确诊	11
图 27: 意大利确诊 100 例以来增长数和增长率.....	11
图 28: 德国确诊 100 例以来增长数和增长率.....	11
图 29: 意大利累计和新增确诊	12
图 30: 西班牙累计和新增确诊	12
图 31: 意大利确诊 100 例以来增长数和增长率.....	12
图 32: 西班牙确诊 100 例以来增长数和增长率.....	12
图 33: 意大利疫情走势与股市走势.....	13
图 34: 欧洲主要股指	13
表 1: 欧洲主要国家疫情状况对比.....	7
表 2: 主要疫情国的比较与判断	12

1. 研究背景

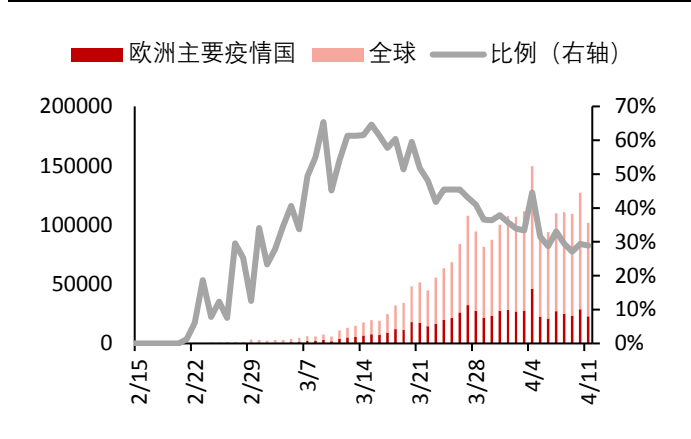
自中国疫情爆发之后，全球疫情的中心向欧洲转移，3月17日，随着黑山宣布发现新冠病例，欧洲所有国家都出现新冠的确诊病例。截至北京时间4月12日，欧洲总确诊病例约占全球病例的一半，欧洲主要疫情国（意大利、德国、西班牙、法国、英国）占全球确诊病例的37%。总的来看，部分爆发较早的国家现已出现明显的放缓趋势。意大利作为欧洲较早爆发疫情的国家，经过近50天左右的发展，拐点已经出现，疫情基本得到控制，其他欧洲国家与意大利情况有一定相似，我们将通过欧洲其他重要疫情国与意大利的对比，进行分析和预测。

图 1：欧洲主要疫情国累计确诊占全球比例



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

图 2：欧洲主要疫情国新增确诊占全球比例

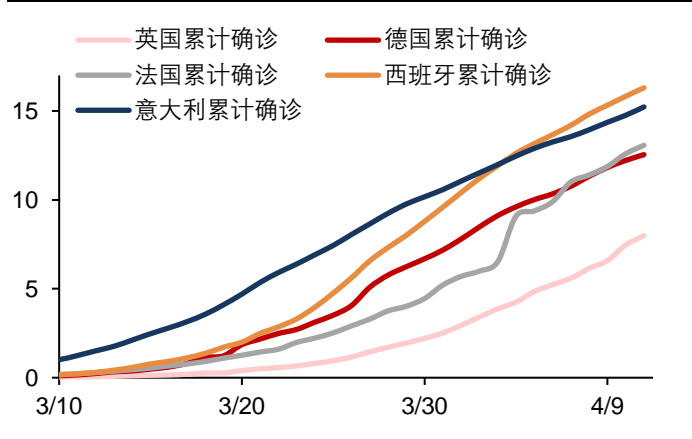


资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

2. 主要疫情国概况

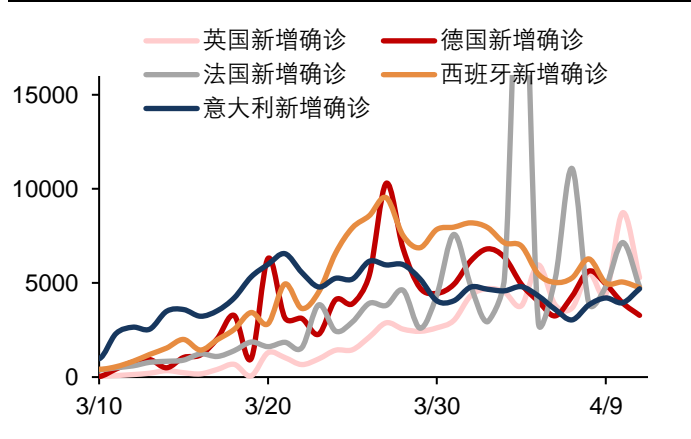
由于各国疫情爆发的时间、抑制措施采取的时机的不同，各国疫情发展情况有较大差异。意大利疫情拐点已经出现，目前进入疫情下降期，但下降速度偏缓。德国、西班牙新增峰值出现于3月27日，目前进入疫情高峰期的后半段。法国、英国的疫情仍有较大波动，存在蔓延风险，疫情仍在上升期，但已在峰值水平附近。除德国以外的意大利、西班牙、法国、英国皆存在治愈率较低、死亡率较高的情况，而德国因其较为充足的医疗资源和大规模的检测隔离，疫情得到较好控制。

图 3：主要疫情国累计确诊（万例）



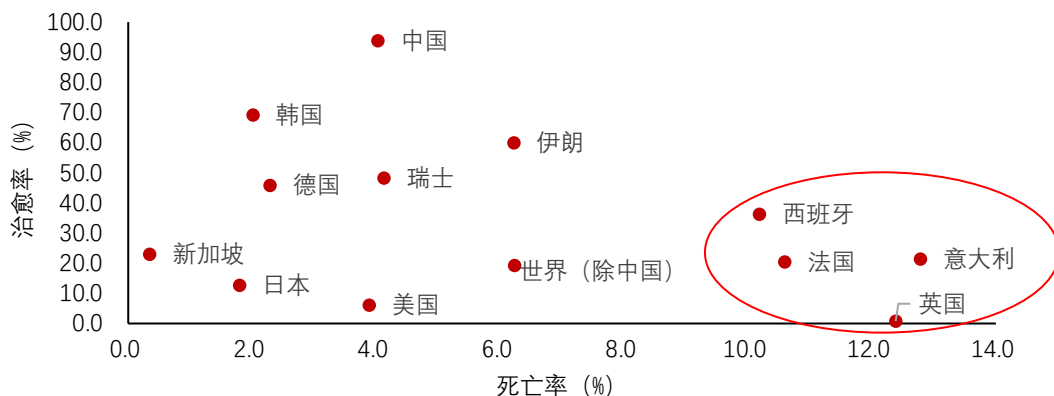
资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

图 4：主要疫情国新增确诊（例）



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

图 5：主要国家死亡率与治愈率



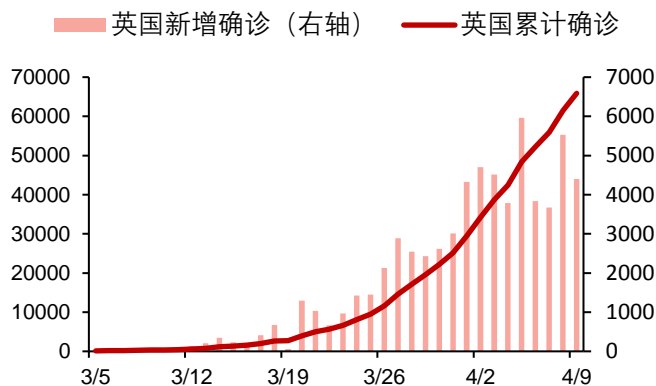
资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

英国：新增有所减缓，接近峰值

英国自确诊 100 例以来已经 38 天，目前仍处于疫情增长阶段，英国是欧洲重要疫情国中较晚实施相应措施的国家，相比其他国家，疫情控制效果尚且较不明显。4 月 10 日激增至 8733 例，11 日较大幅度回落，新增确诊人数的峰值或已到来。

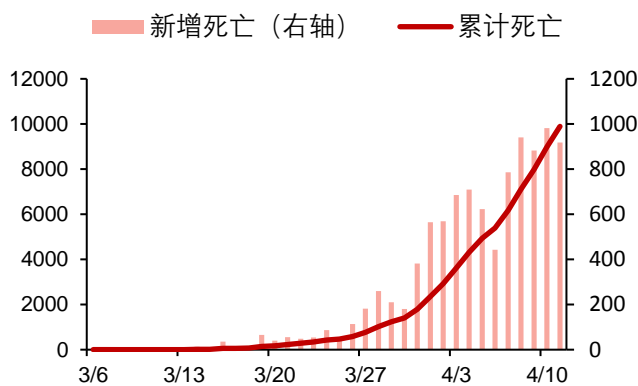
4 月 1 日起死亡人数增速加快，4 月 7 日出现大幅上升，此后三日平均新增死亡人数超过 860 例，4 月 10 日新增死亡人数达到历史最高（981 例），死亡新增人数正逐渐走向峰值，相比累计确诊的日新增日会有一定延后，新增死亡人数峰值可能在未来一周内出现。

图 6：英国累计确诊和新增确诊



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

图 7：英国累计死亡和新增死亡



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

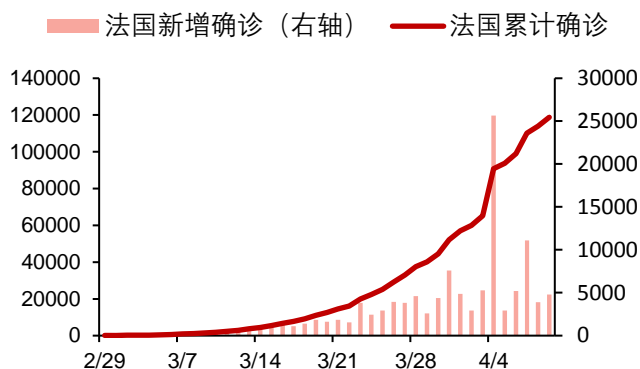
法国：波动极大，峰值到来仍需等待

法国疫情波动幅度较大，每日新增确诊人数处于波动上升状态，3 月 31 日出现大幅增长，随后新增人数迅速下滑，4 月 4 日由于统计口径的调整新增确诊数出现极端值（25646 例），近日也由于统计技术原因产生剧烈异常波动，使得变化趋势难以准确判断。

4 月 2 日法国新增死亡人数激增，此后一周新增死亡人数始终保持较高的数量，波动较大但总

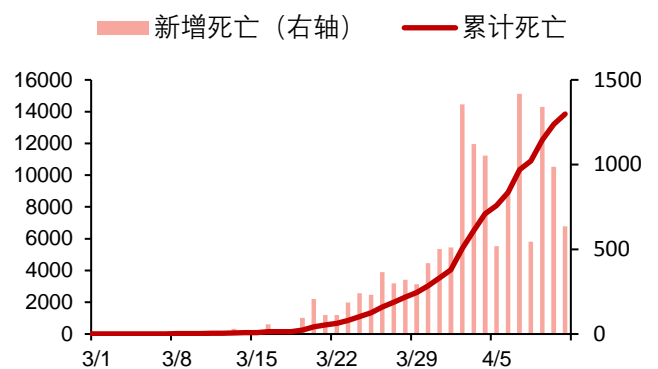
体呈上升趋势，新增死亡人数的峰值到达恐怕还需一段时间。

图 8：法国累计确诊和新增确诊



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

图 9：法国累计死亡和新增死亡



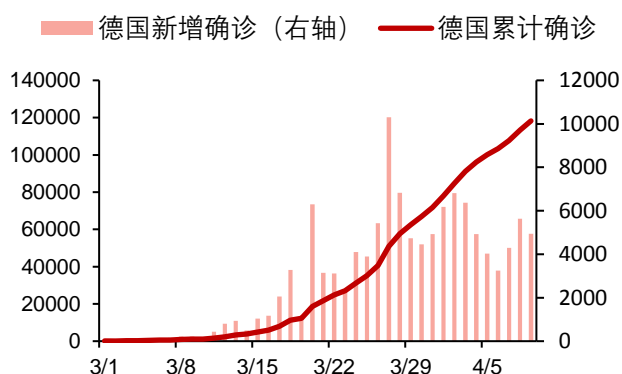
资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

德国：新增确诊人数峰值已过，疫情缓解

德国确诊人数超过 100 例至今已 42 天，新增确诊的峰值已于 3 月 27 日到达（10297 例），近日确诊增速已明显放缓，4 月 11 日新增确诊人数 3281 例，为到达峰值以来的最低水平，数量上仅为高峰期一半，新增确诊人数尽管有所波动，但下降趋势已成定局，德国疫情已基本得到控制。

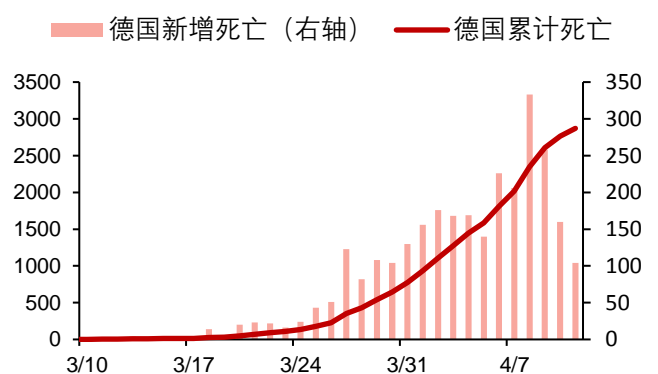
德国新增死亡人数增速放缓。新增死亡人数峰值相比新增确诊人数峰值延后一周左右，推测死亡人数峰值已于 4 月 8 日到达（新增 333 例）。德国死亡率低，死亡人数绝对值不高，累计死亡人数仅为西班牙的 17%，意大利的 15%，法国的 21%，英国的 29%。在医疗资源充足的情况下，德国的死亡情况得到很好的控制。截止 4 月 11 日，死亡人数保持连续四日下降，减少至 104 例，疫情向好。

图 10：德国累计确诊和新增确诊



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

图 11：德国累计死亡和新增死亡



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

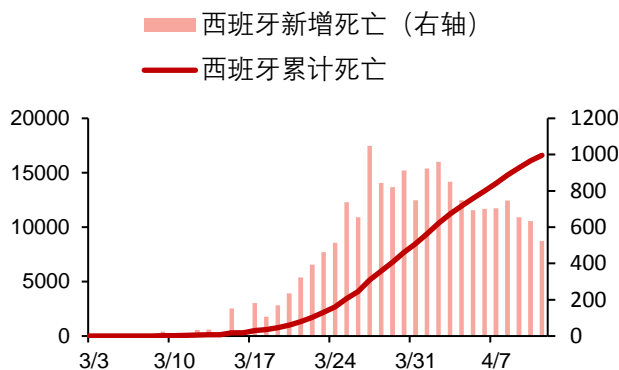
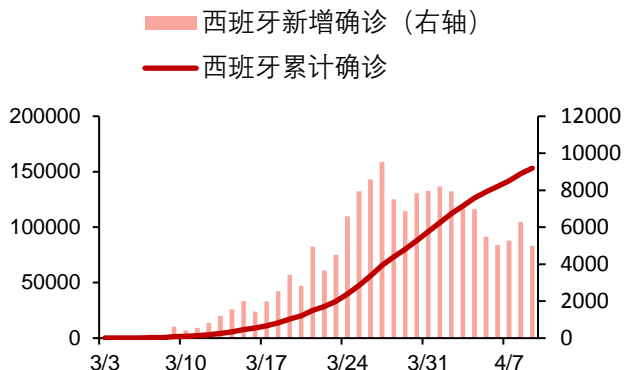
西班牙：显著放缓，疫情向好

西班牙经历了两至三周的高速增长，3 月 27 日新增确诊人数（9531 例）与新增死亡人数（1049

例) 到达峰值, 随后缓慢下降, 连续五日确诊人数累计增长率小于 5%, 死亡人数累计增长率也低于 5%, 未来再次增长可能性小。

图 12: 西班牙累计确诊和新增确诊

图 13: 西班牙累计死亡和新增死亡



资料来源: Bloomberg, 西部证券研发中心

资料来源: Bloomberg, 西部证券研发中心

3. 相关防疫措施比较

比较意大利、英国、法国、德国、西班牙这几个欧洲主要疫情国家, 各国都在确诊 100 例后 10 至 20 天采取措施。各国隔离措施基本相似, 关闭非必要的商业和工业活动, 保持安全距离, 仅允许居民因为必要原因离开居住区域, 例如购买生活用品、体育锻炼等。但由于各国实际情况不同, 措施效果有所不同。

总体而言, 各国在实行隔离检疫措施后约两周达到新增确诊人数峰值, 累计增速下降至 10% 左右。实行大规模检测的国家 (例如德国) 隔离措施产生效果更快, 新增确诊人数到达峰值的时间小于 14 天, 检测规模小的国家 (英国、法国) 隔离措施起效较慢。

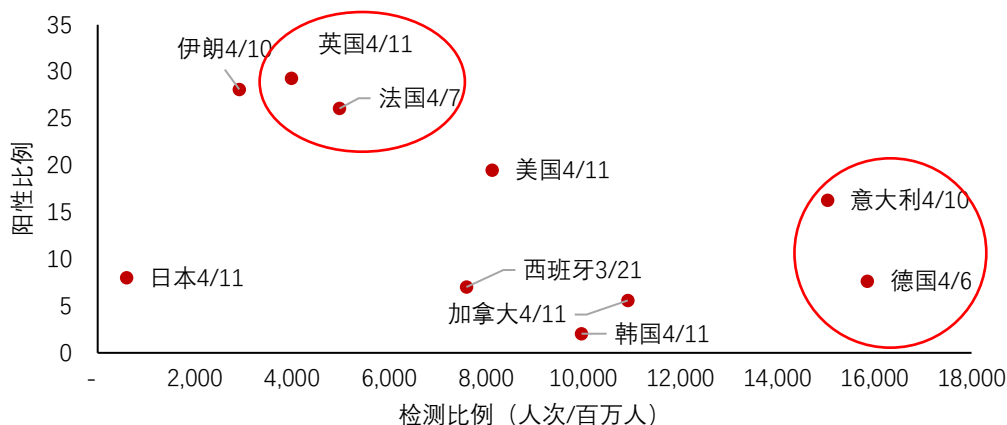
阳性比例与检测比例基本存在负相关关系。检测比例较高的国家, 阳性比例较低, 大规模进行检测有助于控制疫情传播。英国、法国处于低检测比例、高阳性比例范围, 疫情仍然有继续传播的可能。

表 1: 欧洲主要国家疫情状况对比

	意大利	英国	法国	德国	西班牙
检测人数比例 (检测/人口)	15035	3991	4981	15850	7596
100 例后 x 天采取隔离措施	14	19	18	22	12
隔离措施后第 x 天新增人数到达峰值	14	19	尚未明确	6	14
隔离措施后第 x 天累计增速下降到 10%	14	20	22	8	20

资料来源: Bloomberg, 西部证券研发中心

图 14：主要疫情国家的阳性比例与检测比例



资料来源：Bloomberg，各国卫生部，西部证券研发中心

意大利政府于3月7日至8日（累计确诊达100例后14天）开始对疫情严重地区共14个省实施了隔离措施，3月9日将隔离措施的实施扩大至全国范围，3月11日禁止所有的商业和零售业活动，3月21日关闭所有非必要商业和工业，3月22日伦巴第大区禁止一切户外活动。意大利实行隔离措施14天（累计确诊达100例后28天）后到达单日新增确诊的峰值（6557例），累计确诊增长率下降至10%以下，随后新增人数仍维持一定的高位，但总体已出现明显下降趋势。

图 15：意大利累计检测与确诊人数（万人）

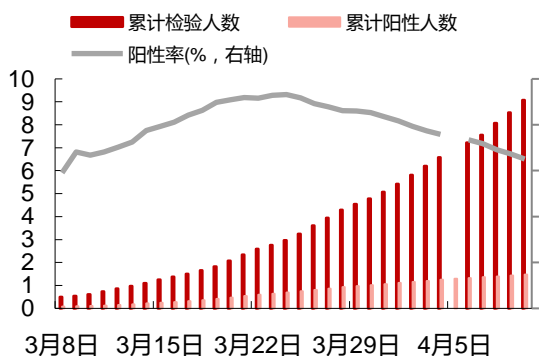
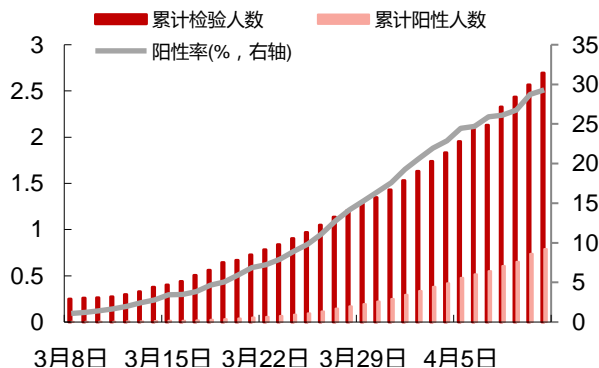


图 16：英国累计检测与确诊人数（万人）



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_5821



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>