

宏观研究/海外周报

2020年04月06日

张继强 执业证书编号：S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

芦哲 执业证书编号：S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

刘天天 执业证书编号：S0570518050003
研究员 010-56793946
liutiantian@htsc.com

相关研究

- 1《宏观：从流动性危机到衰退风险》2020.03
- 2《宏观：流动性危机初现缓解？》2020.03
- 3《宏观：宏观不确定下应做多波动率》2020.03

石油和疫情两大关键因素的新变化

海外宏观周报（2020/03/28-2020/04/03）

核心观点

本轮主导市场走势的两个关键点：石油价格战和全球疫情。上周石油价格战迎来关键转折，在特朗普斡旋下，石油价格战出现缓和，推动油价震荡反弹，重点关注本周4月9日的OPEC会议。全球疫情方面，美国作为疫情“新震中”，新增病例有趋稳迹象但仍待观察，而印度等可能是未来的高危区。特朗普表示美国将迎“最艰难两周”，死亡人数将会激增。我们认为，美股虽然阶段性企稳，但基本面冲击远未结束，尚难逆转。美国经济数据尚未充分反映疫情的冲击，预计数据下滑将会进一步深化，市场的真正企稳可能要等到盈利下调的充分反映与疫情拐点的曙光初现。

美联储迈向“全球央行”，意在缓解美债抛售压力，稳住离岸美元流动性

海外疫情不断蔓延导致避险情绪升温，美元指数走高，新兴市场面临资本流出压力，不得不通过抛售美债换取美元流动性以稳定本国金融和汇率市场。3月美联储代外国央行、主权财富基金和储备基金等管理的国债数量单月降幅创历史记录，减少1090亿美元。为减少美债抛售压力，美联储4月1日启用海外央行回购便利（FIMA），允许在美联储开有账户的央行和国际机构以抵押国债换取美元流动性，此工具旨在减少海外金融压力给美国金融市场带来的风险。我们认为，此举意味着美联储迈向“全球央行”，开始充当全球最后贷款人角色，其目的是稳住离岸美元流动性，降低新兴市场尾部风险。

美国经济数据尚未充分反映疫情的冲击，预计数据下滑将会进一步深化

我们认为，疫情对美国经济的冲击或将深化，当前的经济数据并未充分反映。其一、3月非农数据10年来首次转负，录得-70.1万。由于3月非农数据仅截至3月12日当周，尚未完全反映中下旬疫情大爆发以来的就业损失。而截至3月28日当周，首次申领失业金人数跃升至664.8万，我们预计4月非农数据将会进一步大跌。其二、3月ISM制造业PMI略低于枯荣线，录得49.1但好于预期，主要原因在于企业停产限售、交货时间延长，使得供应商交付指数创15年来最大涨幅，虚假拉高了PMI。而3月新订单指数跌至42.2，录得11年新低，这一分项更能体现总需求的下滑。

关注本周OPEC会议，特朗普斡旋下，石油价格战出现缓和

上周，页岩油巨头惠廷公司申请破产，成为本轮石油价格战的首个“牺牲品”。由于美国页岩油开采成本高于传统产油国，油价暴跌使得页岩油企业首当其冲。另外，页岩油企业主要通过发行高收益债券进行融资，油价若继续滑坡，也将触发债务违约风险，6月将开始迎来企业债到期高峰。4月2日，特朗普发推特称俄罗斯与沙特将大幅减产。4月3日普京表示，有可能将全球每日石油产量削减1000万桶，但前提是美国也要参与减产。上周布油上涨22%，收于35美元/桶。我们提示关注4月9日OPEC会议，在特朗普斡旋下，石油价格战有望缓和，推动油价震荡修复。

美国作为疫情新震中，新增病例有趋稳迹象但有待观察，未来两周是关键

根据WHO数据，截至4月5日，全球确诊人数超过120万，而美国超30万。我们将海外各国疫情大体分为三个梯队：1）美国作为疫情“新震中”，新增病例增长较快但有趋稳迹象，仍待进一步观察。而印度疫情有恶化趋势，新增确诊迅速增多，可能是未来的高危区。2）疫情上升期但逐步接近峰值，其中西班牙新增确诊人数仍处于高位，但波动中有下降趋势，法国新纳入疗养院数据，确诊数字出现跳涨，英国新增确诊仍持续上升。3）疫情防控效果初现，意大利、德国、伊朗新增病例出现峰值回落迹象。我们认为，美国是疫情新震中，短期冲击仍较大，而欧洲疫情逐步受控，有望出现缓和。

风险提示：海外疫情扩散范围和持续时间超出预期，各国疫情防控和政策刺激不及预期，全球资本市场剧烈波动。

正文目录

| | |
|--------------|----|
| 海外经济数据 | 3 |
| 海外疫情跟踪 | 5 |
| 各国政策措施 | 7 |
| 海外央行跟踪 | 8 |
| 大类资产回顾 | 9 |
| 股票 | 9 |
| 债券 | 11 |
| 汇率 | 12 |
| 商品 | 13 |
| 风险提示 | 13 |

海外经济数据

图表1： 上周海外重要经济数据表现

| 全球重要经济数据跟踪 | 前值 | 预期值 | 最新值 | 高于/低于预期 | 历史走势(2010年至今) |
|-------------------------|-------|-------|-------|---------|---------------|
| 美国 | | | | | |
| 3月28日当周初次申请失业金人数:季调(万人) | 328.3 | 376.3 | 664.8 | ▲高于预期 | |
| 3月制造业PMI | 50.1 | 44.5 | 49.1 | ▲高于预期 | |
| 3月非制造业PMI | 57.3 | 43 | 52.5 | ▲高于预期 | |
| 3月失业率:季调(%) | 3.5 | 3.8 | 4.4 | ▲高于预期 | |
| 3月新增非农就业人数:季调(万人) | 27.5 | -10 | -70.1 | ▼低于预期 | |
| 欧洲 | | | | | |
| 2月欧盟:PPI:同比(%) | -0.4 | --- | -1 | --- | |
| 3月欧元区:制造业PMI | 49.2 | 44.7 | 44.5 | ▼低于预期 | |

资料来源: Bloomberg, Wind, 华泰证券研究所

图表2： 美国经济状况反弹后回落，欧洲意外指数持续为负、震荡下行



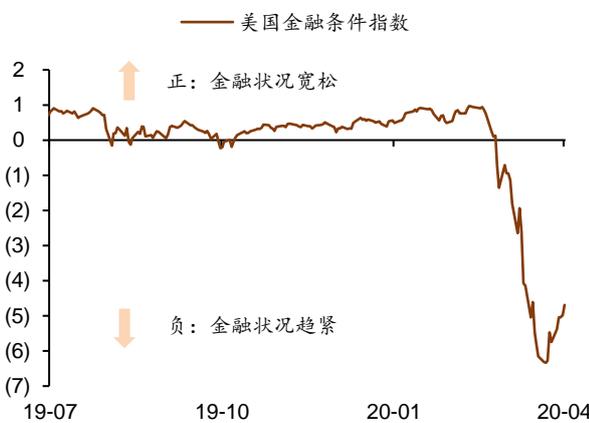
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3： 发达国家经济状况反弹后回落，新兴国家经济状况好转



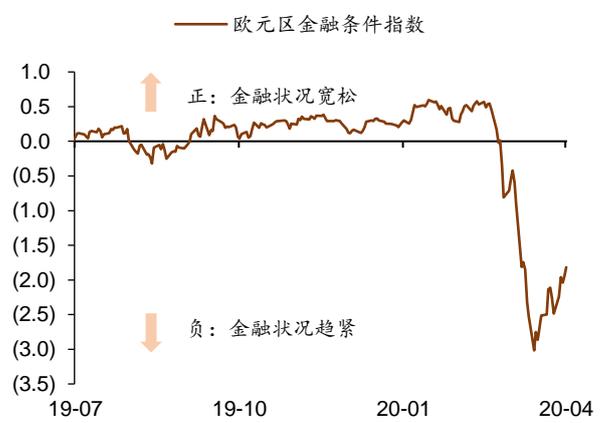
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4： 受大规模财政政策刺激影响，美国金融状况紧缩程度有所缓和



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表5： 欧元区金融状况逐步缓和



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表6: 美国宏观经济热力图

| 宏观指标 | | 2020-03 | 2020-02 | 2020-01 | 2019-12 | 2019-11 | 2019-10 | 2019-09 | 2019-08 | 2019-07 | 2019-06 | 2019-05 | 2019-04 | |
|--------|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| 国民 GDP | 环比折年率% | - | - | 2.1 | - | - | 2.1 | - | - | 2 | - | - | - | |
| 经济 | GDP价格平减指数 | - | - | 1.6 | - | - | 1.7 | - | - | 1.8 | - | - | - | |
| 对外贸易 | 出口 | 同比 % | -0.5 | 1.0 | 1.9 | -0.1 | -1.7 | -1.5 | 0.4 | -0.3 | -1.7 | -0.9 | -1.1 | |
| | 进口 | 同比 % | -4.7 | -2.4 | -3.1 | -3.9 | -4.8 | -2.9 | -0.1 | 0.1 | 1.3 | 3.3 | 0.3 | |
| | 贸易差额 | 百万美元 | -39932 | -45482 | -48613 | -43793 | -47448 | -51323 | -53927 | -53173 | -54251 | -54835 | -51304 | |
| 工业 | 工业总产值 | 环比季调 % | 0.9 | -0.7 | -0.7 | 1.9 | -0.5 | -0.9 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.6 | -1.4 | |
| | 新增耐用品订单 | 环比 % | 1.2 | 0.1 | 2.8 | -3.1 | 0.2 | -1.5 | 0.2 | 2.1 | 1.8 | -2.3 | -2.8 | |
| | 制造业新订单核心 | 环比 % | -0.8 | 1.0 | -0.8 | 0.0 | 1.0 | -0.5 | -0.8 | 0.0 | 0.9 | 0.2 | -1.1 | |
| 房地产 | 成屋销售总数 | 折年万套 | 577 | 542 | 553 | 532 | 541 | 541 | 543 | 539 | 532 | 533 | 523 | |
| | 营建许可 | 环比 % | -6.3 | 9.2 | -3.7 | 0.9 | 5.0 | -2.4 | 8.2 | 6.9 | -5.2 | 0.7 | 0.2 | |
| | 新屋开工 | 环比 % | -1.5 | 1.4 | 15.9 | 3.1 | 5.8 | -7.9 | 14.2 | -2.4 | -2.5 | -0.5 | 5.9 | |
| | 标普/CS房价指数 | 同比 % | - | - | 3.1 | 2.8 | 2.6 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.3 | 2.5 |
| 私人部门 | NAHB住宅市场指数 | 同比 % | 16.1 | 19.4 | 29.3 | 35.7 | 18.3 | 4.4 | 1.5 | 0.0 | -4.4 | -5.9 | -7.4 | |
| | 个人收入 | 环比 % | 0.6 | 0.6 | 0.2 | 0.5 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.0 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | |
| | 实际个人消费支出 | 环比 % | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.7 | |
| 公共部门 | 零售销售 | 环比 % | -0.5 | 0.6 | 0.0 | 0.2 | 0.3 | -0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | |
| | 财政收入差额 | 亿美元 | 2353.4 | 326.0 | 132.9 | 2088.4 | 1344.7 | -827.7 | 2003.4 | 1197.0 | 84.8 | 2077.7 | -1603.0 | |
| 部门 | 外债/GDP | % | - | - | - | - | - | 94.8 | - | - | 95.0 | - | - | |
| | 失业率 | % | 4.4 | 3.5 | 3.6 | 3.5 | 3.5 | 3.6 | 3.5 | 3.7 | 3.7 | 3.6 | 3.6 | |
| 劳动市场 | U6失业率 | % | 7.0 | 6.9 | 6.7 | 6.8 | 6.9 | 6.9 | 7.2 | 7.0 | 7.2 | 7.1 | 7.3 | |
| | 非农就业人口变动 | 千人 | -2987 | 45 | -89 | 267 | -8 | 246 | 403 | 549 | 198 | 304 | 148 | -45 |
| | ADP就业人数变动 | 千人 | -27 | 179 | 205 | 167 | 161 | 73 | 164 | 166 | 150 | 165 | 89 | 196 |
| 市场 | JOLTS职位空缺 | 千人 | - | - | 6963 | 6552 | 6793 | 7309 | 7046 | 7166 | 7236 | 7185 | 7300 | 7284 |
| | 劳动力参与率 | % | 62.7 | 63.4 | 63.4 | 63.2 | 63.2 | 63.3 | 63.2 | 63.2 | 63.0 | 63.0 | 62.9 | 62.8 |
| | 平均时薪 | 环比 % | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | |
| 物价 | CPI | 同比 % | 2.3 | 2.5 | 2.3 | 2.1 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 1.6 | 1.8 | 2.0 | |
| | 核心CPI | 同比 % | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 2.1 | |
| | PCE | 同比 % | 1.8 | 1.8 | 1.6 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.5 | |
| | 核心PCE | 同比 % | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.6 | |
| | PPI | 同比 % | 1.3 | 2.1 | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 1.4 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 2.1 | 2.3 | |
| | 核心PPI | 同比 % | 0.5 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 1.6 | 1.9 | |
| 景气指标 | Markit制造业PMI | % | 48.5 | 50.7 | 51.9 | 52.4 | 52.6 | 51.3 | 51.1 | 50.3 | 50.4 | 50.6 | 50.5 | 52.6 |
| | ISM制造业指数 | % | 49.1 | 50.1 | 50.9 | 47.8 | 48.1 | 48.3 | 47.8 | 49.1 | 51.2 | 51.7 | 52.1 | 52.8 |
| | 密歇根消费者信心 | % | 89.1 | 101.0 | 99.8 | 99.3 | 96.8 | 95.5 | 93.2 | 89.8 | 98.4 | 98.2 | 100.0 | 97.2 |
| 金融指标 | M1 | 环比 % | 0.9 | 0.1 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 1.3 | -0.1 | 0.7 | 1.1 | 0.3 | 1.4 | |
| | M2 | 环比 % | 0.6 | 0.8 | 0.4 | 0.7 | 0.9 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.9 | 0.7 | 0.3 | |
| | 美元指数 | | 98.8 | 98.9 | 97.4 | 97.4 | 98.1 | 98.2 | 98.6 | 98.0 | 97.3 | 96.8 | 97.8 | 97.4 |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表7: 欧元区和英国宏观经济热力图

| 宏观指标 | | 2020-03 | 2020-02 | 2020-01 | 2019-12 | 2019-11 | 2019-10 | 2019-09 | 2019-08 | 2019-07 | 2019-06 | 2019-05 | 2019-04 | |
|---------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 欧元区 | GDP | 环比折年率% | - | - | - | 0.5 | - | - | 1.2 | - | - | 0.6 | - | |
| | 出口 | 同比 % | - | - | 0.2 | 4.9 | -2.6 | 4.5 | 5.3 | -2.1 | 6 | -5.4 | 6.9 | 5.4 |
| | 进口 | 同比 % | - | - | -0.1 | 1.2 | -4.1 | -2.5 | 2.3 | -3.5 | 2.8 | -4.2 | 5.2 | 6.6 |
| | 贸易差额 | 百万欧元 | - | - | 1294 | 23123 | 20558 | 27339 | 18461 | 14202 | 23536 | 19749 | 21247 | 15457 |
| | 工业产值 | 环比 % | - | - | -1.9 | -3.6 | -1.5 | -1.8 | -1.5 | -2.3 | -1.7 | -2.5 | -1.3 | -0.8 |
| | 房价指数 | 同比 % | - | - | - | - | - | - | 4.1 | - | - | 4.3 | - | - |
| | 零售销售 | 环比 % | - | 0.9 | 0.7 | -0.9 | 0.9 | 0 | -0.3 | 0.7 | -0.5 | 0.9 | -0.3 | 0.2 |
| | 失业率 | % | - | 7.3 | 7.4 | 7.4 | 7.4 | 7.4 | 7.5 | 7.5 | 7.6 | 7.5 | 7.6 | 7.6 |
| | HICP | 同比 % | 0.7 | 1.2 | 1.4 | 1.3 | 1 | 0.7 | 0.8 | 1 | 1 | 1.3 | 1.2 | 1.7 |
| | 核心HICP | 同比 % | 1 | 1 | 1.1 | 1 | 1 | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 1.1 | 0.9 | 1.1 | 0.8 |
| | PPI | 同比 % | - | -1.3 | -0.7 | -0.6 | -1.4 | -1.9 | -1.1 | -0.8 | 0.1 | 0.7 | 1.6 | 2.6 |
| | 德国经济景气指数 | | 92 | 101.8 | 101.2 | 99.1 | 98.6 | 98.2 | 98.4 | 99.6 | 99.2 | 101.9 | 104.9 | 104.5 |
| | 制造业PMI | | 44.5 | 49.2 | 47.9 | 46.3 | 46.9 | 45.9 | 45.7 | 47 | 46.5 | 47.6 | 47.7 | 47.9 |
| | 服务业PMI | | 26.4 | 52.6 | 52.5 | 52.8 | 51.9 | 52.2 | 51.6 | 53.5 | 53.2 | 53.6 | 52.9 | 52.8 |
| 消费者信心指数 | | -11.6 | -6.6 | -8.1 | -8.1 | -7.2 | -7.6 | -6.6 | -7.1 | -6.6 | -7.2 | -6.5 | -7.4 | |
| 欧元区总资产 | 万亿欧元 | - | 4.68 | 4.67 | 4.70 | 4.69 | 4.69 | 4.66 | 4.68 | 4.68 | 4.68 | 4.69 | 4.70 | |
| 英国 | GDP | 环比折年率% | - | - | - | 0.1 | - | - | 2 | - | - | -0.4 | - | |
| | CPI | 同比 % | - | 1.7 | 1.8 | 1.3 | 1.5 | 1.5 | 1.7 | 1.7 | 2.1 | 2 | 2 | 2.1 |
| | 制造业PMI | | 47.8 | 51.7 | 50 | 47.5 | 48.9 | 49.6 | 48.3 | 47.4 | 48 | 48 | 49.4 | 53.1 |
| 英国 | GFK消费者信心指数 | | -9 | -7 | -9 | -11 | -14 | -14 | -12 | -14 | -11 | -13 | -10 | -13 |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: 日本宏观经济热力图

| 宏观指标 | | 2020-03 | 2020-02 | 2020-01 | 2019-12 | 2019-11 | 2019-10 | 2019-09 | 2019-08 | 2019-07 | 2019-06 | 2019-05 | 2019-04 |
|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 日本 | GDP | 同比 % | - | - | -0.7 | - | - | 1.7 | - | - | 0.9 | - | - |
| | 出口 | 季调同比 % | -5.2 | -3.0 | -5.5 | -7.5 | -10.2 | -4.6 | -8.2 | -4.2 | -4.0 | -8.9 | -4.0 |
| | 进口 | 季调同比 % | -13.9 | -4.9 | -7.4 | -12.2 | -14.1 | -6.6 | -7.9 | -3.3 | -3.1 | -3.5 | 6.4 |
| | 贸易差额 | 亿日元 | 4983 | -787 | 334 | -253 | -202 | -366 | -1336 | -1523 | -337 | -5407 | -2293 |
| | 商业销售额 | 同比 % | -3.8 | -4.3 | -5.3 | -6.5 | -8.7 | 4.7 | -2.7 | -1.5 | -2.8 | -2.3 | -0.2 |
| | 产能指数 | 同比 % | -0.4 | -0.5 | -0.5 | -0.5 | -0.5 | -0.7 | -0.7 | -0.6 | -0.6 | -0.5 | -0.5 |
| | 机械订单 | 同比 % | 3.8 | -8.8 | -15.4 | -11.6 | -4.9 | -0.2 | -10.3 | -0.4 | -11.2 | -5.5 | -5.7 |
| | 新屋开工 | 同比 % | -12.3 | -10.1 | -7.9 | -12.7 | -7.4 | -4.9 | -7.1 | -4.1 | 0.3 | -8.7 | -5.7 |
| | 失业率 | 季调 % | 2.4 | 2.4 | 2.2 | 2.2 | 2.4 | 2.4 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 2.4 |
| | CPI | 同比 % | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 0.7 | 0.7 | 0.9 |
| | 核心CPI | 同比 % | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.9 |
| | PPI | 同比 % | 0.8 | 1.5 | 0.9 | 0.2 | -0.3 | -1.1 | -0.9 | -0.7 | -0.2 | 0.7 | 1.3 |
| | 制造业PMI | | 44.8 | 47.8 | 48.4 | 48.9 | 48.4 | 48.9 | 49.3 | 49.4 | 49.3 | 49.8 | 50.2 |
| | 消费者信心指数 | | 38.2 | 39.2 | 39.0 | 38.7 | 36.3 | 35.9 | 37.2 | 37.9 | 38.9 | 39.5 | 40.0 |
| | 景气指数: 先行 | | 90.5 | 90.9 | 90.6 | 91.4 | 92.2 | 92.2 | 93.6 | 93.7 | 95.1 | 96.1 | 96.1 |
| | 一周回购利率 | % | -0.2 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -0.1 |
| | M1 | 同比 % | 6.0 | 5.9 | 5.7 | 5.5 | 5.1 | 5.1 | 5.1 | 4.9 | 5.1 | 6.0 | 5.7 |
| | M2 | 同比 % | 3.0 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 2.6 | 2.5 |
| | M3 | 同比 % | 2.5 | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.3 | 2.1 |
| | 名义有效汇率 | 同比 % | 2.7 | 0.6 | 3.5 | 4.7 | 5.8 | 6.8 | 6.9 | 4.7 | 5.5 | 4.7 | 1.6 |
| 实际有效汇率 | 同比 % | 0.5 | -1.8 | 1.5 | 2.7 | 3.8 | 5.0 | 5.1 | 3.3 | 4.1 | 3.4 | 0.4 | |
| 央行资产负债总额 | 百亿日元 | 58492 | 57834 | 57305 | 57853 | 57567 | 56976 | 57272 | 56831 | 56487 | 56716 | 56204 | |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

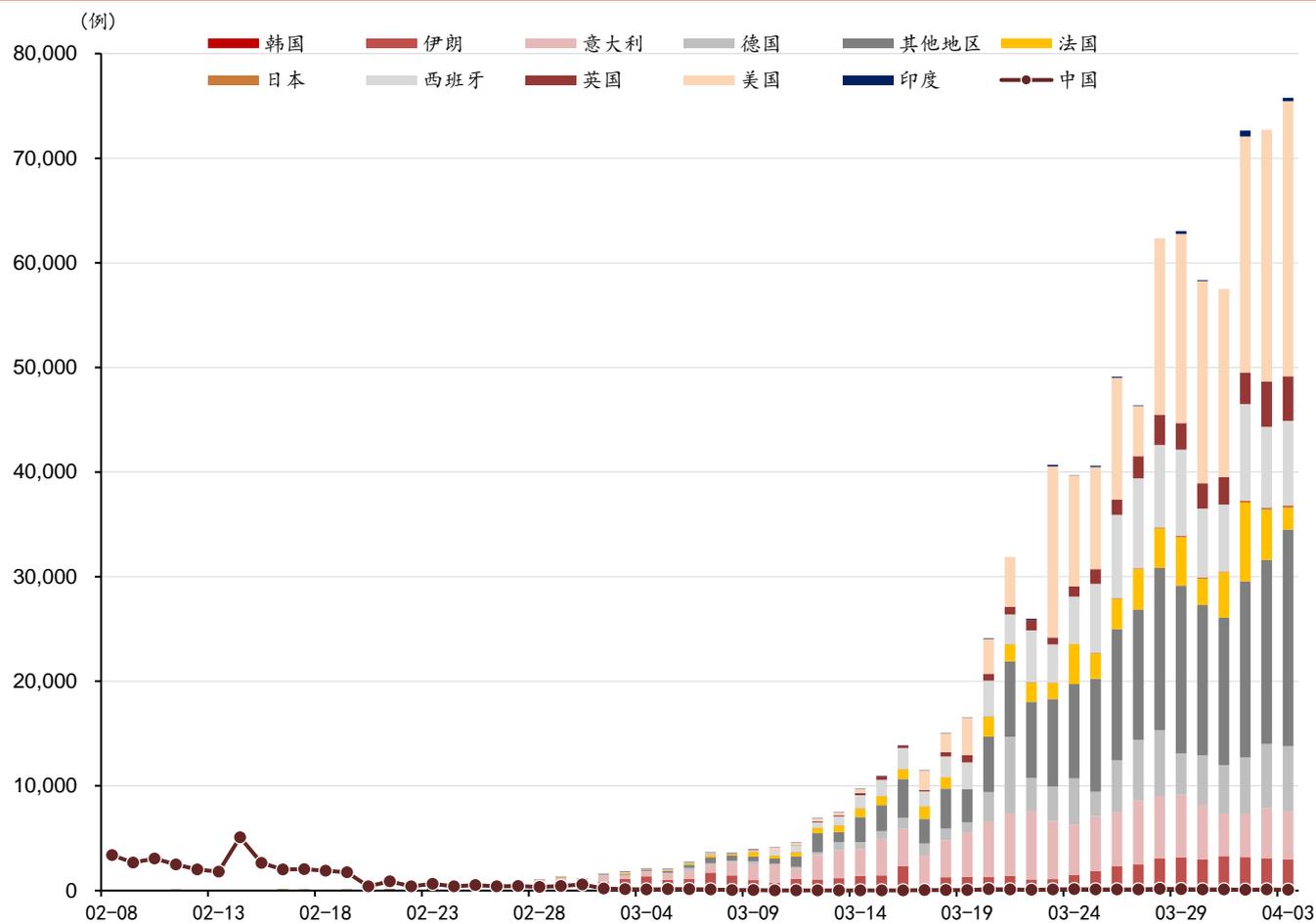
海外疫情跟踪

图表9: 海外疫情扩散情况: 法国纳入之前没有计算在内的疗养院确诊病例, 新增病例出现跳涨 (单位: 例)

| | 3/22 | 3/23 | 3/24 | 3/25 | 3/26 | 3/27 | 3/28 | 3/29 | 3/30 | 3/31 | 4/1 | 4/2 | 4/3 | 累计确诊 | 新增变化 |
|-----|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|------|
| 美国 | 8,345 | 11,229 | 8,781 | 13,986 | 16,821 | 18,805 | 19,849 | 18,404 | 21,569 | 25,130 | 26,962 | 28,874 | 32,856 | 278,492 | |
| 意大利 | 5,560 | 4,789 | 5,249 | 5,210 | 6,203 | 5,909 | 5,974 | 5,217 | 4,050 | 4,053 | 4,782 | 4,668 | 4,585 | 119,827 | |
| 西班牙 | 3,272 | 6,368 | 6,922 | 7,457 | 8,271 | 7,933 | 7,516 | 6,893 | 7,828 | 7,967 | 8,195 | 7,947 | 7,134 | 119,199 | |
| 德国 | 2,977 | 3,879 | 4,134 | 7,839 | 6,023 | 6,021 | 4,838 | 4,303 | 4,611 | 4,766 | 6,164 | 6,813 | 6,365 | 91,159 | |
| 法国 | 2,233 | 3,412 | 2,499 | 2,978 | 3,966 | 3,836 | 4,703 | 2,618 | 4,447 | 7,666 | 4,927 | 2,166 | 23,100 | 83,029 | |
| 伊朗 | 1,028 | 1,411 | 1,762 | 2,206 | 2,389 | 2,926 | 3,076 | 2,901 | 3,186 | 3,111 | 2,987 | 2,875 | 2,715 | 53,183 | |
| 韩国 | 64 | 76 | 100 | 104 | 91 | 146 | 105 | 78 | 125 | 101 | 89 | 86 | 94 | 10,156 | |
| 日本 | 46 | 39 | 71 | 96 | 94 | 124 | 200 | 169 | 94 | 242 | 266 | 278 | 354 | 3,841 | |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: 全球新增确诊情况: 海外疫情加速上升, 美国成为全世界确诊病例最多的国家



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

各国政策措施

图表11: 各国政要对疫情防控发言梳理

| 日期 | 联盟/国家政要 | 发言内容 |
|-------|------------|--|
| 3月28日 | 刚果总统萨苏 | 宣布进入国家公共卫生紧急状态 |
| 3月28日 | 法国总理菲利普 | 在政府发布会上称, 目前法国疫情发展很快, 新冠病毒感染人数每3到4天就会翻倍。 |
| 3月28日 | 美国总统特朗普 | 1、将全美社交距离指引延长至4月30日。2、建议大多数人呆在家里, 避免10人以上的聚集, 收回了此前希望美国经济在复活节前重启的言论。3、批准波多黎各进入“紧急状态”。 |
| 3月29日 | 美国总统特朗普 | 在社交媒体上表示, 经过白宫疫情工作小组的建议, 和新泽西州、纽约州以及康涅狄格州州长协商后, 将要求疾控中心(CDC)与联邦政府进行协商, 发布由州长管理的强有力的旅行建议, 没有必要进行隔离。 |
| 3月30日 | 美国总统特朗普 | 1、当前美国新冠肺炎疫情预计在复活节(4月12日)前后达到最高峰, 直到6月死亡人数才会逐渐下降。2、本周能实现更多更快的新冠病毒测试。3、新冠肺炎疫情达到高峰时, 应该有足够的设备来应对。 |
| 3月31日 | G20 | 1、制定G20应对疫情联合行动计划, 阐述各国已经和即将采取的应对举措, 尤其是支持全球经济的中期措施2、处理低收入国家的债务风险问题, 使这些国家能够集中精力应对疫情。3、立即向新兴市场和发展中国家提供适当的国际金融援助。4、与金融稳定委员会合作, 协调各国为应对疫情采取的监管措施。 |
| 3月31日 | 美国总统特朗普 | 1、在白宫发布会上表示, 美国正在经受前所未有的考验。接下来将是非常痛苦的两周, 强调遵守防疫指南“事关生死”。2、表示不太可能实施全国性的居家令。 |
| 4月1日 | 世界卫生组织 | 1、强调虽然非洲和中、南美洲地区的确诊病例相对较少, 但世卫组织认为疫情可能会对这些地区造成严重的社会、经济和政治影响。2、呼吁各国政府实施社会福利措施, 确保弱势群体在这场危机中获得粮食和其他生活必需品。3、呼吁减免发展中国家债务。4、再次呼吁各国加入其“团结试验”, 该试验将比较4种不同药物或药物组合治疗新冠肺炎的安全性和有效性。 |
| 4月1日 | 日本首相安倍晋三 | 1、重申要求人们避免在夜间出行, 将禁止来自73个国家的非日本人入境, 从这些国家回来的日本人都需要被隔离两周。2、将要求所有从海外回来的人减少使用公共交通工具, 要求航空公司限制国际航班数量。 |
| 4月2日 | 世界卫生组织 | 1、敦促非洲进行更积极的新冠病毒检测。2、马来西亚新冠肺炎病例预计在4月中旬达到高峰。 |
| 4月2日 | 欧盟 | 提议设立1000亿欧元基金, 为受疫情影响严重的成员国提供贷款。 |
| 4月3日 | 西班牙卫生大臣伊利亚 | 1、西班牙疫情曲线已经达到顶端迹象, 同时正趋于稳定, 但未来几周仍将比较艰难。2、为避免医疗系统崩溃, 需要进一步减少入院治疗人数, 并保证所有有症状的人都能得到检测或救治。 |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: 各国管控措施: 全球疫情防控进一步升级

| 国家 | 管控措施 |
|-----|---|
| 意大利 | “封城”; 暂停体育赛事; 关闭学校; 禁止公众聚会; 禁止室外体育休闲活动; 关闭企业; 封锁措施延长到4.13; 强化入境人员管控; 停止非必要生产活动 |
| 韩国 | 推迟开学; 设特别管控区; 禁止医疗物资出口; 口罩限购; 实行入境限制 |
| 日本 | 禁止医用物资出口; 取消多项大型活动; 实行入境限制; 日本传染病危险提醒上调至“一级”; 颁布旅行限制令 |
| 伊朗 | 取消大型活动; 启动国家动员计划; 关闭学校, 禁止集会; 关闭公共场所; 关闭部分公路 |
| 法国 | 关闭学校; 开启三级防疫; 禁止集会; 取消大型活动; 限制出行; 建议远程办公; 禁止进入海滩; 关闭所有非必要公共场所; 关闭边境; 限制入境 |
| 美国 | 暂停常规签证业务; 实行入境限制; 多地封城; 关闭学校; 禁止集会; 关闭娱乐场所; 建议远程办公; 关闭美加、美墨边境; 关闭交易大厅; 颁布“居家”令; 颁布社交距离措施指引; 暂停向国外援助医疗物品 |
| 德国 | 取消或推迟举办大型活动; 关闭学校; 关闭边境; 禁止集会; 关闭非必要商店、游乐场; 入境限制; 就医患者电话问诊; 企业停工; 旅行禁令扩大到欧盟; 延长国外封锁至4.19 |
| 英国 | 关闭学校; 强烈建议远程办公; 关闭娱乐场所; 禁止大型集会 |
| 西班牙 | 封锁陆地边境; 关闭学校, 建议远程办公; 关闭非必要商业场所, 仅留超市、药店开门 |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

海外央行跟踪

图表13: 美欧日央行表态动态跟踪

| 美联储主要官员表态追踪 | | | |
|--------------|-----------------------------|------|---|
| 2020/4/3 | 明尼阿波利斯联储行长 Neel Kashkari | 有投票权 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 经济前景由疫情决定，现在疫情有很大的不确定性；几乎可以确定，美国现在陷入了衰退，经济衰退的持续时间将由疫情决定；许多工作将重点放在让工人留在企业中，对此看到欣慰。 2. 总体来说持乐观态度，将会走出这次危机。两党支持财政刺激，这是一个好的迹象。 3. 如果经济持续低迷，可能会有成千上万的企业倒闭，要尽量避免这种情况。 4. 希望可以在银行级的水平上尽快批准工资贷款，美债低收益率表明，投资者并未受通胀所扰。预计美国经济在第二季度受到大的冲击，美国失业率最高可达 15%。 |
| 2020/4/3 | 克利夫兰联储行长 Loretta Mester | 有投票权 | |
| 2020/4/2 | 波士顿联储行长 Eric Rosengren | 有投票权 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 公共卫生官员为减缓疫情传播，制定了社交疏远的做法，但使美国经济活动陷入了混乱，扭曲了支撑经济的信贷和流动性，给全面金融危机带来更大痛苦，随着遏制病毒努力的继续，美国经济特别是就业预计将遭受打击。 2. 美联储近期采取了一系列前所未有的举措，包括将基准利率降至接近零，增加新一轮的无限 QE，创建旨在保持金融市场流动性并为有需要的企业和个人筹集资金的多个计划。 3. 作为中央银行，美联储专注于应对和削弱这种流行病的经济影响。美联储已迅速采取行动，解决了经济动荡引发的溢出效应。 4. 债券市场的运作基本良好。美联储的行动减少了溢出效应，但没有消除。住房抵押贷款支持证券市场运行更好了，但并非一直如此。美联储现在应该聚焦于高等级市场。 5. 面向普罗大众（相对于华尔街特大型银行机构而言）的便利工具仍在“未来两周左右”实施。预计美国二季度末失业率为 10%。如果拓展美联储购买资产的能力，可能会在应对局势方面有所帮助。 |
| 2020/4/1 | 圣路易斯联储行长 James Bullard | 有投票权 | 美国第二季度的情况将前所未有；四季度经济应该呈“爆炸性”增长；所有病毒蔓延都是暂时的。 |
| 2020/3/30 | 圣路易斯联储行长 James Bullard | 有投票权 | 新冠肺炎疫情大流行的援助措施寻求稳定企业和家庭收入；希望市政债市场能运作；了解到全国范围内的部分企业已经关闭的情况，美国有能力承担额外增加 10% 的债务。 |
| 2020/3/30 | 前美联储主席 Janet Yellen | 无投票权 | 受新冠肺炎疫情影响，美国经济快速急剧下滑，可能会陷入“持续衰退”，有迹象表明，美国今年第二季度经济产出按年率计算可能至少下滑 20%。此次经济下滑急剧，与美国以往任何一次衰退都不同。最理想的情况是 V 型走势，经济快速下滑，然后快速反弹。然而，疫情继续蔓延、封禁措施持续可能导致更多企业裁员、破产，这会给美国经济带来更严重损害，并使其陷入长期衰退。 |
| 欧央行主要官员表态追踪 | | | |
| 2020/4/3 | 欧央行管理委员会成员 Olli Rehn | | <ol style="list-style-type: none"> 1. 紧急抗疫购债计划（PEPP）为欧洲央行应对新冠危机的主要工具；欧元区需要采取强劲的财政政策。 2. 欧洲央行直接货币交易（OMT）购债计划是工具箱中的一部分，不希望对欧洲央行 OMT 购债计划是否会被采用进行推测试。 3. 相信欧元集团能就解决方案达成一致，也需要考虑如何解决公共债务问题和如何退出这场危机。 |
| 2020/3/30 | 欧央行副行长 Luis de Guindos | | <ol style="list-style-type: none"> 1. 联合发行欧盟债券是应对疫情的一种方法，但并不是唯一的也不是最有效的。支持发行新冠病毒债券。 2. 当前受到的冲击与十年前欧元区债务危机大不相同，十年前的援助计划现在已经失效。 3. 欧洲央行将尽一切可能捍卫欧元，以及确保欧洲经济拥有最佳的融资工具。 |
| 日本央行主要官员表态追踪 | | | |
| 2020/4/1 | 日本央行行长 | | <ol style="list-style-type: none"> 1. 日本在物价稳定方面未面临直接威胁，但这并不意味着日本央行可以永远无限地印钞。 2. |

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_6061

