

# 意大利新冠疫情的拐点出现了吗？

## 全球新冠疫情研究系列之一

### ● 核心结论

意大利是继中国之后全世界新冠疫情最严重的国家之一，当前意大利的疫情增速已显著放缓。而美国以及西班牙、德国、法国等欧洲国家的近期情况与意大利的初期增速较为接近，因此研究意大利疫情的发展形势，对于其他国家的疫情预测有借鉴意义。

复盘意大利疫情形势，我们发现，意大利新增确诊人数增长的趋势已经显著放缓，3月21日之后的平均新增确诊保持在5000例左右，低于疫情高峰时期。新增疫情死亡人数的峰值较新增确诊人数有一周左右的滞后，新增死亡人数的峰值或已出现在3月27日。我们认为，意大利疫情已出现明显的好转迹象，疫情严重的伦巴第等地区的日新增绝对数已维持多日的平稳，未来出现显著增长的可能性比较小。累计确诊人数将持续一段时间的上升，拐点会迟于同期湖北省情况，随着意大利隔离措施的继续实行以及大部分意大利民众的配合，预计累计拐点将在未来一周内到达，两周后新增数有望降至2000例以下。

通过对比意大利与我国湖北省的疫情形势和防控措施，我们判断意大利的累计拐点会比湖北更晚到来。意大利实施全面封锁时间晚于武汉同期约9天，疫情爆发在初期未得到及时的控制，距离确诊100例至今37天，累计确诊101739例，是湖北的1.57倍，峰值时期日新增数额是湖北的2至3倍。尽管目前各个地区疫情增长已趋于平稳，但绝对数额的增加依然庞大，新增病例大批量减少仍需比湖北更长的时间。

意大利的疫情存在两个潜在风险。1) 老龄化与高死亡率：意大利死亡率是11.4%，超过世界平均值(4.8%)的两倍，意大利死亡率较高主要是因为前期疫情爆发患者激增而导致的医疗资源挤兑，随着疫情的进一步控制，死亡率或将下降。2) 医疗设施不足：意大利现有3981名重症患者正在ICU接受治疗，仅占确诊人数的5.3%，患者的庞大数量对于医疗资源仍然有较大需求。随着日新增人数的下降，医疗资源的紧张问题可能会有所缓解。

风险提示：疫情超预期蔓延，医疗设施不足。

### 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



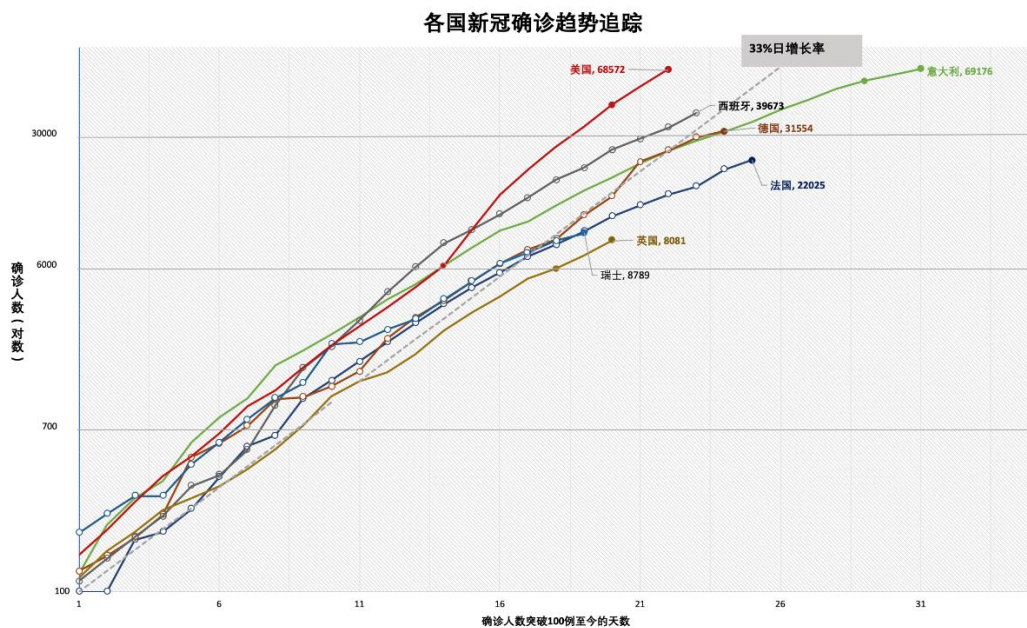
taoling@research.xbmail.com.cn

### 相关研究

## 1. 研究背景

意大利是继中国之后全世界新冠疫情最严重的国家，当前意大利的疫情增速已显著放缓，研究意大利疫情的发展形势，对于其他国家的疫情预测有借鉴意义。美国以及西班牙、德国、法国等欧洲国家的初期增长情况与意大利的初期增速较为接近，这些国家在初期的日增长率浮动在33%上下。目前，意大利自累计确诊突破100例至今的天数已经达到37天，接近3个平均隔离期（42天），累计确诊的增速已显著放缓，参考意大利的疫情形势对我们预测其他国家的疫情有很大的借鉴意义。

图 1：各国新冠疫情确诊趋势追踪



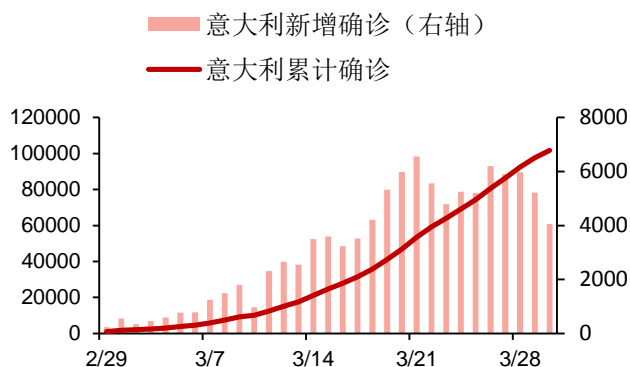
资料来源：WHO，西部证券研发中心

## 2. 意大利疫情形势分析

从3月21日开始，意大利单日新增确诊人数开始放缓。当地时间2月23日，意大利累计确诊病例数开始超过100例，随后经历了4至5周的确诊人数和死亡人数的快速增长。当地时间3月21日起，新增确诊人数的增速开始放缓，限制国民活动的严格措施带来一定成效。当地时间3月26日至29日，意大利疫情出现小幅反弹，新增确诊人数有所增加。总体而言，增长的趋势已经显著放缓，3月21日之后的平均新增确诊保持在5000例左右，低于疫情高峰期。

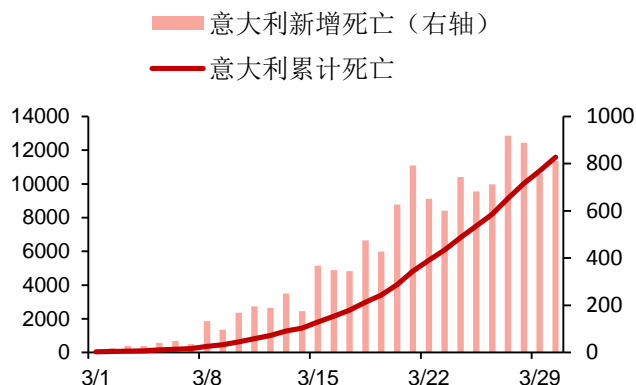
新增疫情死亡人数的峰值较新增确诊人数有一周左右的滞后。3月21日与27日新增死亡人数出现了较大增长，但21日之后每日因感染肺炎而去世的人数保持稳定，在800例左右。死亡人数的日新增较累计确诊的日新增会有一定的滞后，新增死亡人数的峰值或已出现在3月27日，滞后一周左右。

图 2：意大利累计确诊人数和新增确诊人数



资料来源：意大利卫生部，西部证券研发中心

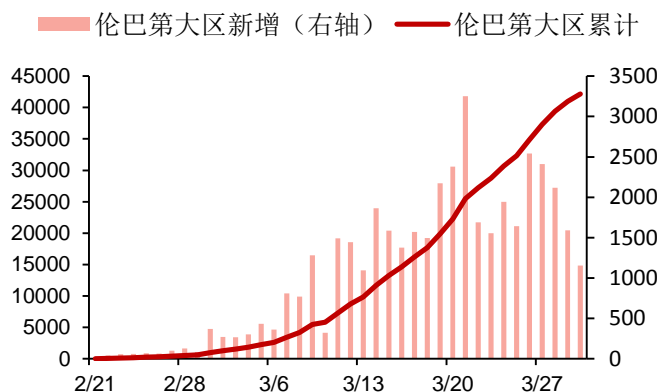
图 3：意大利累计死亡人数和新增死亡人数



资料来源：意大利卫生部，西部证券研发中心

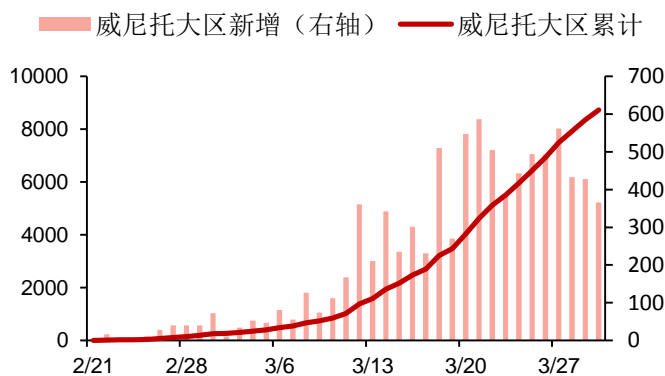
意大利的疫情比较严重的地区分别于当地时间2月22日、3月7日开始施行隔离检疫，主要实施于疫情严重的伦巴第大区、威尼托大区、皮埃蒙特大区、艾米利亚-罗马涅大区。目前这些地区的疫情出现好转迹象，日新增相比高峰期进入较为稳定的阶段，日新增的峰值出现在21日至23日，与意大利整体疫情趋势相符。

图 4：伦巴第大区疫情确诊情况



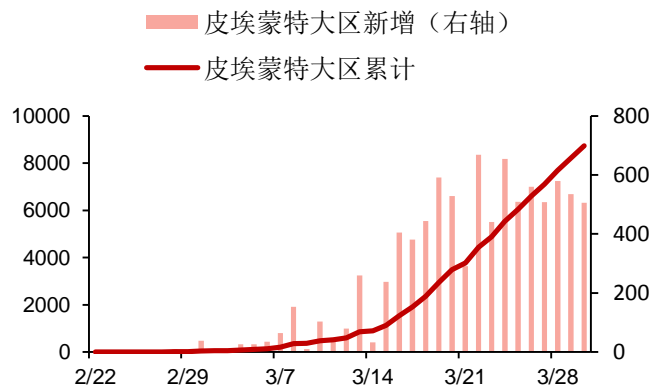
资料来源：意大利卫生部，西部证券研发中心

图 5：威尼托大区疫情确诊情况



资料来源：意大利卫生部，西部证券研发中心

图 6：皮埃蒙特大区疫情确诊情况



资料来源：意大利卫生部，西部证券研发中心

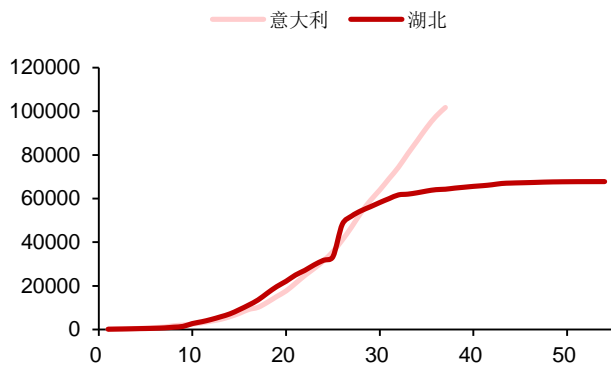
图 7：艾米利亚-罗马涅大区疫情确诊情况



资料来源：意大利卫生部，西部证券研发中心

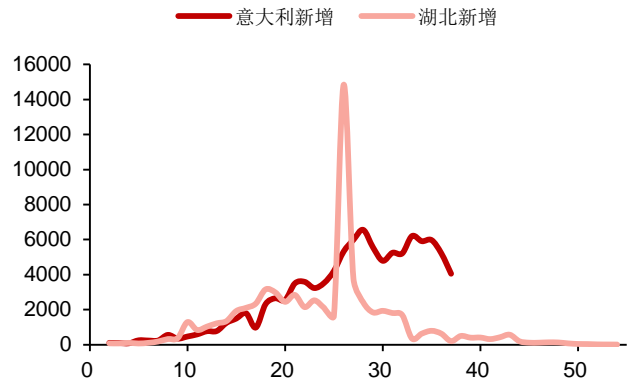
与同时期的湖北省情况相比，意大利的新增数峰值较湖北晚 3 天到达，而累计数拐点的出现也将迟于湖北，目前疫情处在高峰期的后期阶段，累计数的拐点或将在一周内到来。意大利人口（6048 万，2018 年）与湖北人口（5927 万，2018 年）相近，且意大利施行的隔离检疫与湖北省武汉等地区施行的“封城”做法上有相似措施，二者可比性较强。

图 8：确诊超过 100 例之后意大利和湖北的累计确诊人数对比



资料来源：中国卫生部，意大利卫生部，西部证券研发中心

图 9：确诊超过 100 例之后意大利和湖北的新增确诊人数对比



资料来源：中国卫生部，意大利卫生部，西部证券研发中心

### 3. 对意大利疫情未来走势的判断

我们认为，意大利疫情已出现明显的好转迹象，疫情严重的伦巴第等地区的日新增绝对数已维持多日的平稳，未来出现显著增长的可能较小。累计确诊人数将持续一段时间的上升，拐点会迟于同期湖北省情况，随着意大利隔离措施的继续实行以及意大利民众的配合，预计累计拐点将在未来一周内到达，两周后新增数将下降至 2000 例以下。

#### 封城至今的成效

**中国湖北省情况：**湖北在北京时间 1 月 23 日（累计确诊达 100 例后 5 天）宣布封城，封城 10 天后疫情逐渐缓解，确诊增长率在 20% 左右；封城 20 天后（累计确诊达 100 例后 25 天）达到单日新增确诊人数的峰值（14840 例），由于期间更换检测标准，导致该日确诊激增，实际峰值可能提前该日到达，随后累计确诊增长率下降至 10% 以下；封城 25 天后累计确诊增长率下降至 1% 以下。

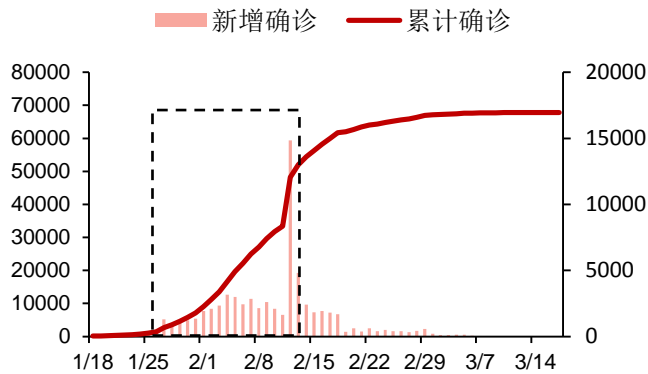
**意大利情况：**意大利政府在 3 月 7 日至 8 日（累计确诊达 100 例后 13 天）开始对疫情严重地区共 14 个省实施了隔离措施，3 月 9 日将隔离措施的实施扩大至全国范围，3 月 11 日禁止所有的商业和零售业活动，3 月 21 日关闭所有非必要商业和工业，3 月 22 日伦巴第大区禁止一切户外活动。意大利实行隔离措施 14 天后（累计确诊达 100 例后 28 天）到达单日新增确诊的峰值（6557 例），累计确诊增长率下降至 10% 以下，随后新增人数有所波动，维持一定的高位，但总体已出现下降趋势。

意大利实施全面封锁时间晚于武汉同期约 9 天，疫情爆发在初期未得到及时的控制，距离确诊 100 例至今 37 天，累计确诊 101739 例，约为湖北的 1.57 倍（64801 例），峰值时期日新增数额约为湖北的 2 至 3 倍。尽管目前各个地区疫情增长已趋于平稳，但绝对数额的增加依然庞大，新增病例大批量减少仍需比武汉更长的时间。

观察湖北和意大利从开始实施封城或者隔离措施，到日新增峰值出现的时段，可以看出湖北和

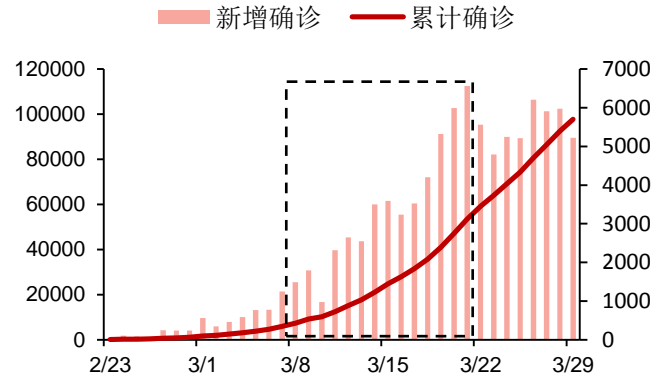
意大利在此期间单日新增率均保持下降趋势，但湖北的下降幅度较意大利更大，一方面说明湖北的封城措施效果较意大利更加有力，另一方面由于封城时间更早，封城措施的实施效果更加明显。达到新增峰值后，湖北的新增人数迅速下降 2000 例以下，而意大利仍然维持在日均 5000 例左右的高位，这将使得意大利的累计拐点相比湖北会更晚到来。

图 10：湖北确诊 100 例以来累计确诊数和增长数



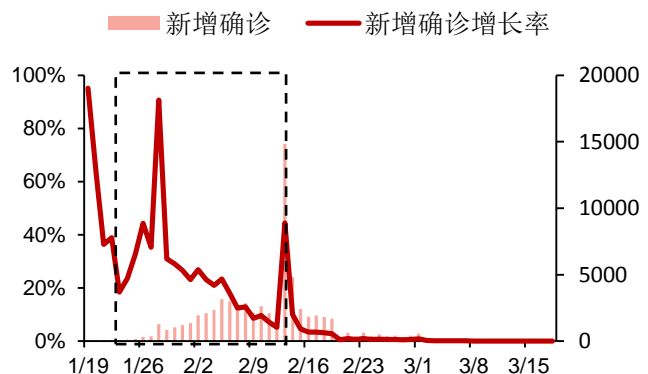
资料来源：中国卫生部，西部证券研发中心

图 11：意大利确诊 100 例以来累计确诊数和增长数



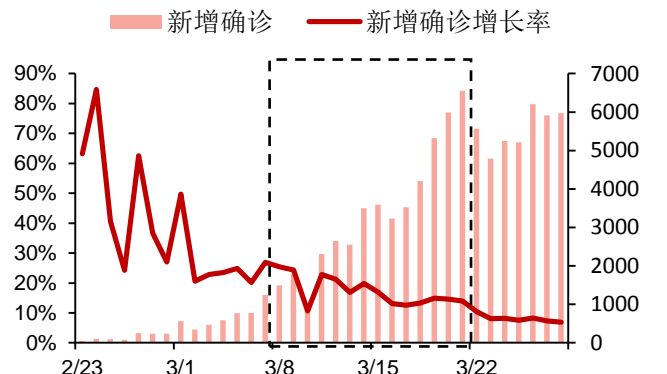
资料来源：意大利卫生部，西部证券研发中心

图 12：湖北省确诊 100 例以来的增长数和增长率



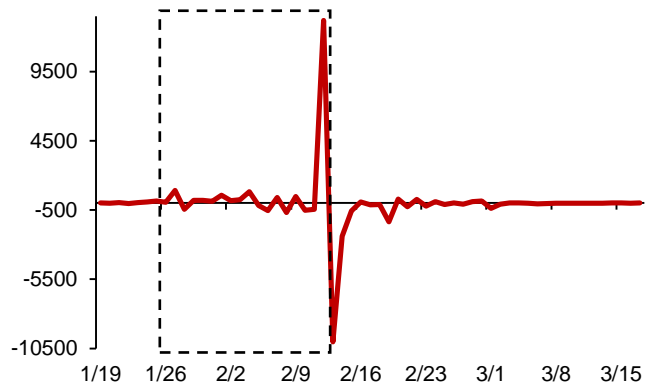
资料来源：中国卫生部，西部证券研发中心

图 13：意大利确诊 100 例以来的增长数和增长率



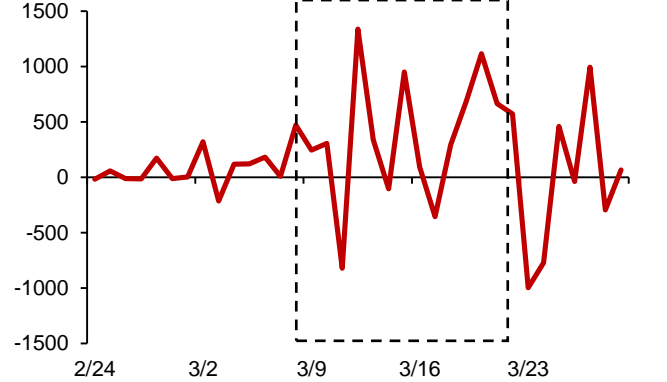
资料来源：意大利卫生部，西部证券研发中心

图 14：湖北确诊 100 例以来的二阶增长



资料来源：中国卫生部，西部证券研发中心

图 15：意大利确诊 100 例以来的二阶增长



资料来源：意大利卫生部，西部证券研发中心

## 未来封城状态的延续

湖北封城从1月23日至3月8日，共计45日。意大利实施相关隔离措施至今24日，措施初见成效但疫情仍在增长，依据湖北的经验，若想要完全控制疫情，需要继续维持严格封城状态。

根据路透社报道，意大利总理将封城状态至少延续至复活节（4月12日，届时意大利实行隔离措施将达到35天），对比湖北同期（封城后第35天）日新增已控制在500例以下，预测届时意大利日新增能够控制在2000例以下，距离疫情基本消除还有一定的距离，封城状态可能将再次被延长。

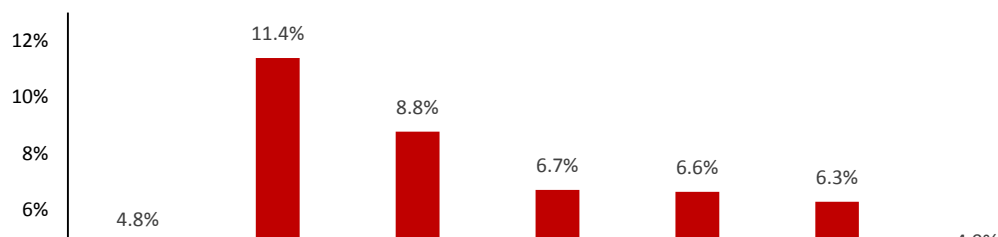
相比于湖北实行的强制性封锁，通过政府设立检查站封锁高速，基层群众自治组织将封锁的具体实施落实到了乡、镇、街道，严格控制人员流动，意大利封城过程中的一大不确定因素为民众的配合度。3月9日实施全国封锁后，仍然存在不少民众仍然自由外出进行户外活动，3月11日至3月17日，70万市民被检查，其中43000人被认为违反了隔离规定。随着未来疫情的进一步缓解，民众的配合程度依然是重要的影响因素，疫情的持续稳定仍需政府进行严格的措施实施。

## 4. 潜在风险分析

### 老龄化与高死亡率

截至3月31日9时，全球平均死亡率为4.8%，而意大利死亡率已攀升至11.4%，意大利死亡人数、死亡率均位列全球第一，超过世界平均值的两倍。死亡率较高主要是因为前期疫情爆发患者激增而导致的医疗资源挤兑，随着疫情的进一步控制，死亡率或将下降。

图 16：目前意大利死亡率居于全球第一



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\\_6137](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6137)

