

新冠疫情对市场影响评估 —— 短期是巨大冲击，但砸下来就是“黄金坑”

信达期货宏观金融团队

郭远爱，吴昕岚

2020年2月1日

新冠疫情冲击下，春节期间全球资本市场“一地鸡毛”

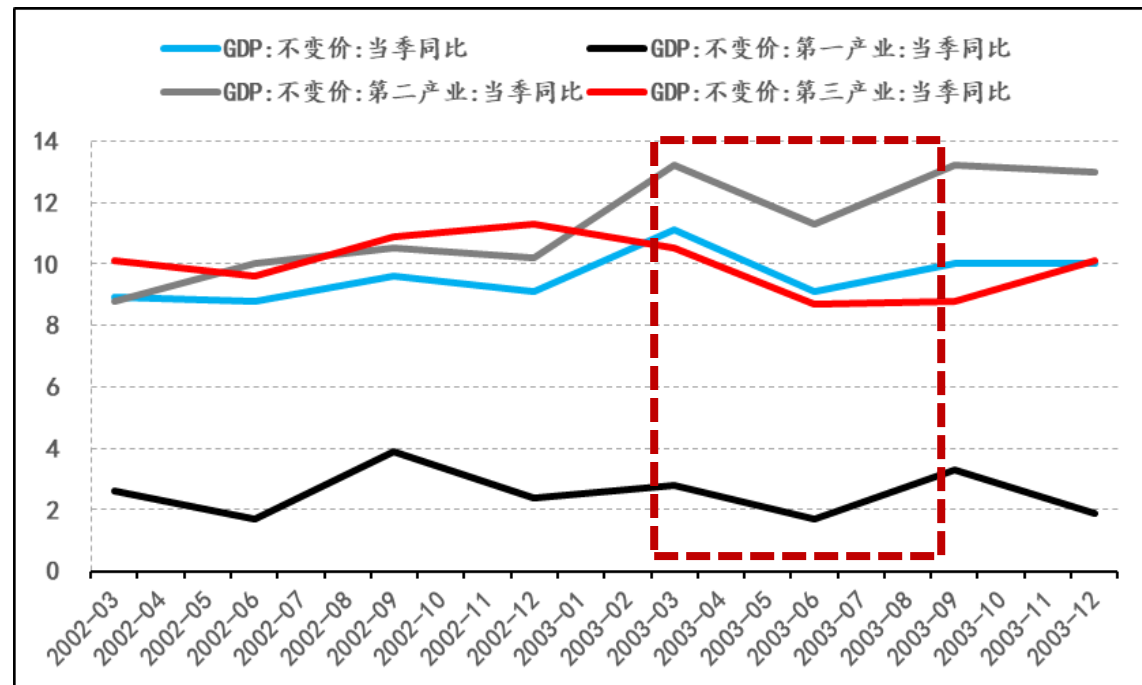
		2020年春节假期外盘商品、股指及外汇价格波动统计			
品种大类	细分品种	1月23日15:00报价	2月1日收盘价	累计涨/跌	累计涨跌幅
农产品	马棕榈油	2944.00	2599.00	-345.00	-11.72%
	CBOT豆油	32.64	29.89	-2.75	-8.43%
	CBOT美豆	910.60	872.75	-37.85	-4.16%
	CBOT美麦	577.00	553.50	-23.50	-4.07%
	ICE棉花	70.29	68.22	-2.07	-2.94%
	CBOT豆粕	298.20	291.00	-7.20	-2.41%
	CBOT玉米	389.00	382.00	-7.00	-1.80%
	ICE原糖	14.64	14.55	-0.09	-0.61%
贵金属&金属	LmeS铜	6082.50	5560.50	-522.00	-8.58%
	LmeS锌	2380.50	2208.00	-172.50	-7.25%
	LmeS锡	17370.00	16435.00	-935.00	-5.38%
	LmeS镍	13475.00	12790.00	-685.00	-5.08%
	LmeS铅	1971.00	1877.00	-94.00	-4.77%
	LmeS铝	1802.00	1725.00	-77.00	-4.27%
	COMEX白银	1772.50	1803.00	30.50	1.72%
	COMEX黄金	1556.80	1593.40	36.60	2.35%
能化&黑色	SGX铁矿FE	94.00	81.10	-12.90	-13.72%
	Brent原油	62.25	56.65	-5.60	-9.00%
	NYMEX原油	55.71	51.63	-4.08	-7.32%
	日橡胶	190.50	177.00	-13.50	-7.09%
股票指数	A50期货	13735	12767.5	-967.5	-7.04%
	恒生指数	27780.39	26313.63	-1466.76	-5.28%
	德DAX	13440.68	12981.97	-458.71	-3.41%
	法CAC40	5993.92	5806.34	-187.58	-3.13%
	英富时100	7518.37	7286.01	-232.36	-3.09%
	标普500指数	3324.57	3225.52	-99.05	-2.98%
	纳斯达克指数	9403.74	9150.94	-252.80	-2.69%
	日经指数	23765.00	23205.18	-559.82	-2.36%
外汇汇率 & 商品指数	道琼斯指数	28698.92	28256.03	-442.89	-1.54%
	CRB指数	416.32	397.66	-18.66	-4.48%
	USD/JPY	109.51	108.36	-1.16	-1.05%
	美元指数	97.69	97.37	-0.33	-0.33%
	EUR/USD	1.1055	1.1095	0.0040	0.36%
	GBP/USD	1.3117	1.32053	0.0088	0.67%
	USD/CNH(离岸)	6.9286	7.0022	0.07	1.06%
备注：我们所统计都是对应品种主力合约的涨跌情况，数据统计至2020年2月1日6：00报价。					
		联系人：郭远爱（投资咨询资格-Z0013488） 电话：0571-28132630/18758264396 邮箱：guoyuanai@cindasc.com			
				联系人：吴昕岚（执业资格-F3062655） 电话：0571-28132630/15700085884 邮箱：wuxinlan@cindasc.com	
图表中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。					



新冠疫情对宏观经济的影响分析

疫情将拖累宏观经济，尤其是对第三产业的影响最大

- 2000年—2007年，国内经济快速增长，SARS疫情短期对经济形成拖累，但不改长期经济向好的趋势。
- 在疫情全面爆发以及国家全力应对阶段，2003年二季度GDP增速下滑2个百分点。但从三季度开始，经济重新恢复增长。
- 随着SARS疫情在7月份基本被控制，第一产业和第二产业在三季度快速恢复，而第三产业于四季度才消化疫情的负面影响。
- 当前第三产业占GDP的比重明显高于2003年，且当前经济正处于下行周期之中，仍面临一定的下行压力，而2003年整个经济处于“投资热”阶段，经济增长势头较好。基于前后两次疫情所处的环境不同，我们认为本次新冠疫情对于经济的负面冲击要相对大于2003年SARS期间。



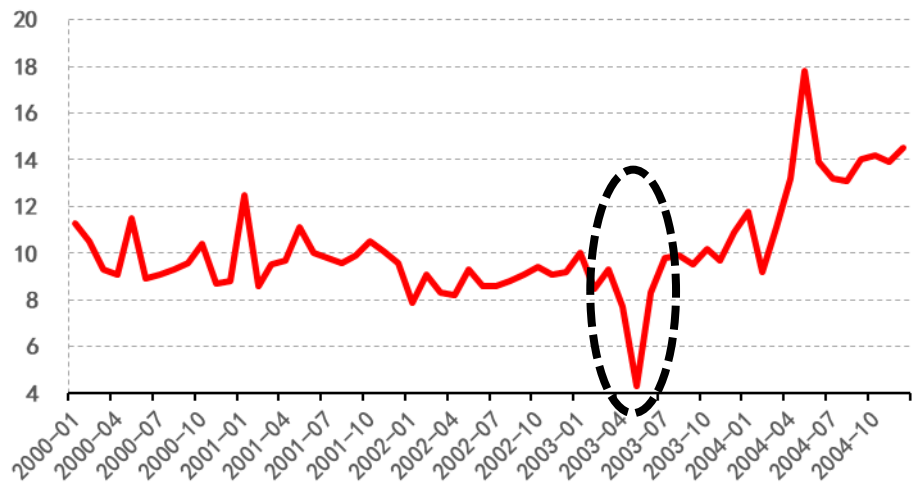
资料来源: Wind, 信达期货研发中心



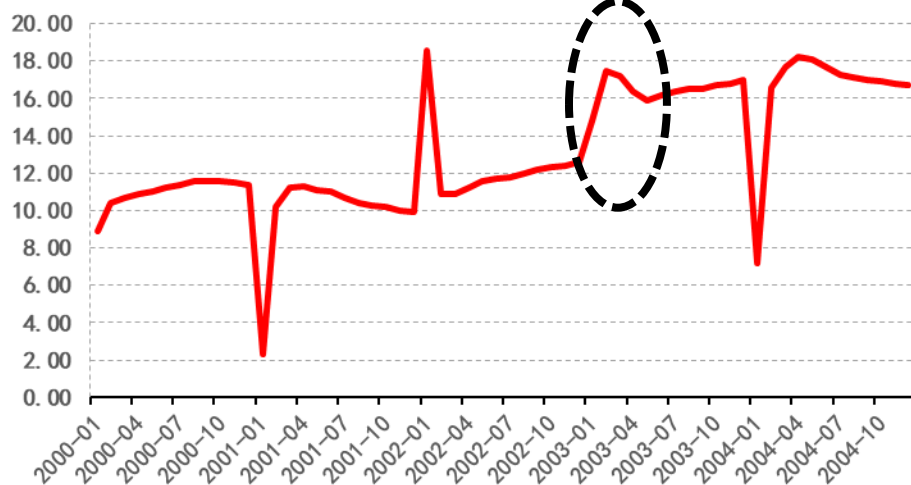
信达期货
CINDA FUTURES

消费遭受重创，企业生产受拖累，对投资也将产生负面影响

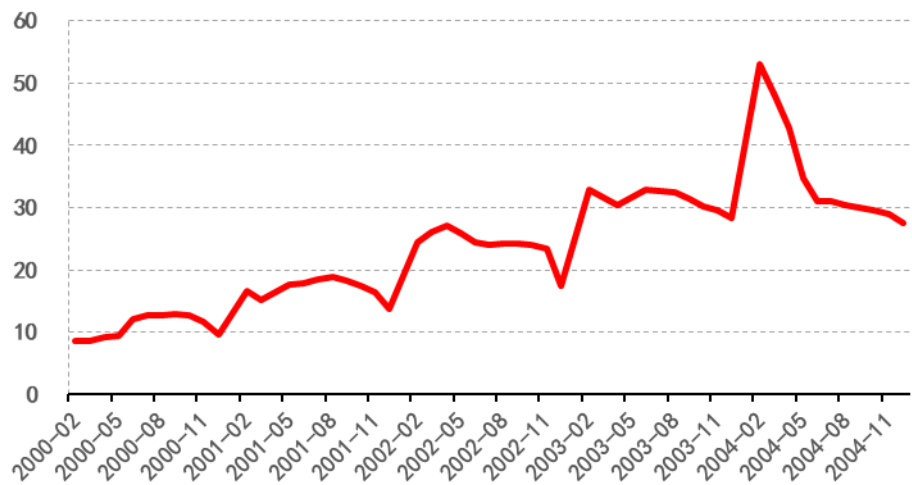
社会消费品零售总额:当月同比



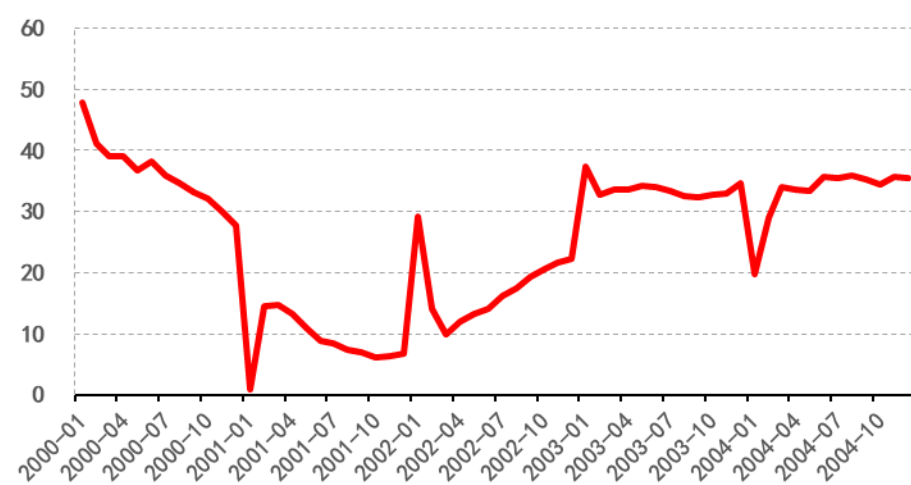
工业增加值:累计同比



固定资产投资完成额:累计同比



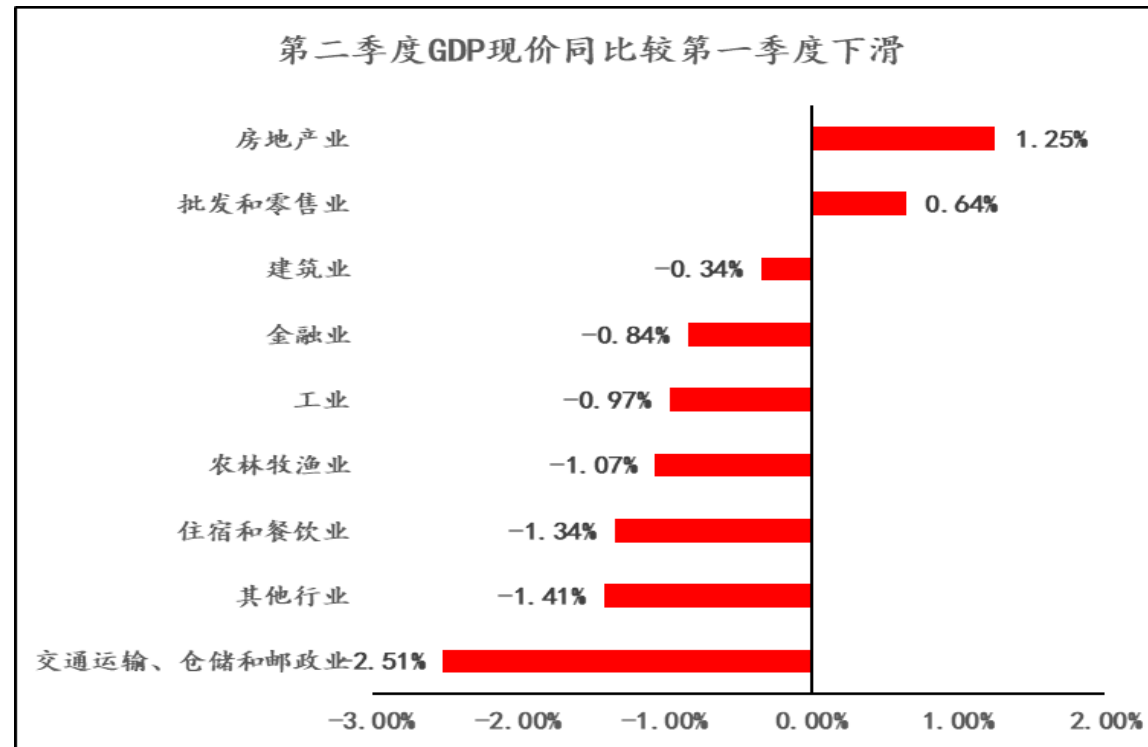
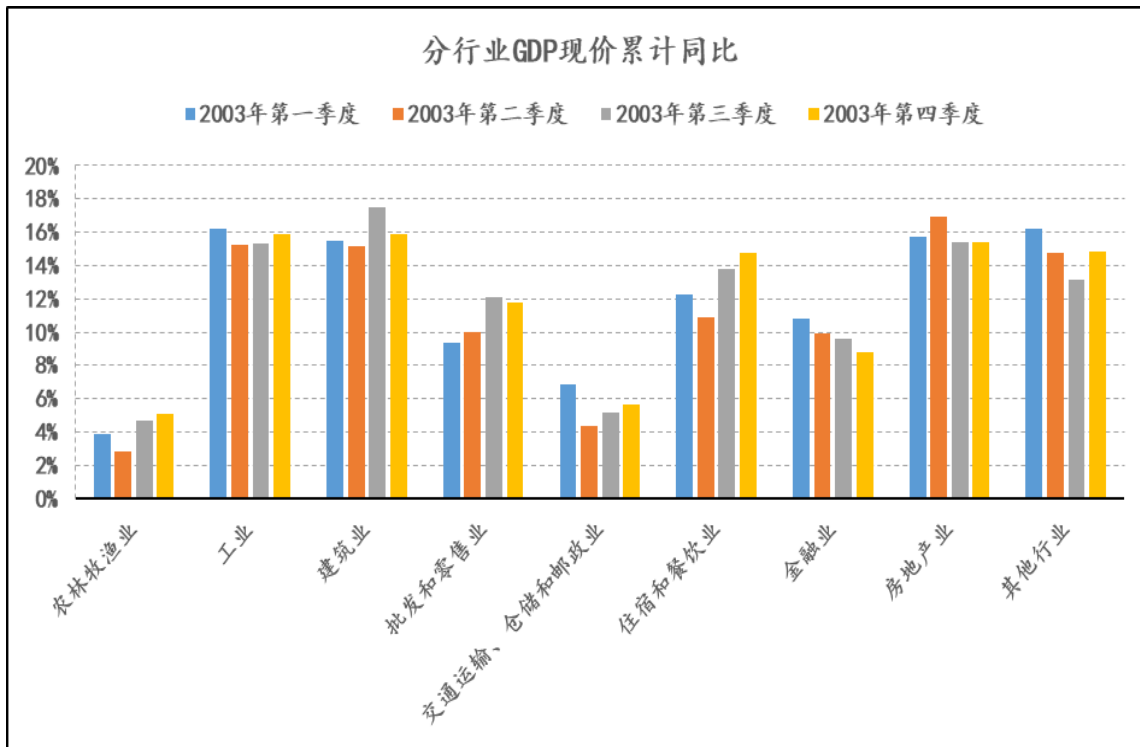
出口金额:累计同比



- SARS时期，消费遭受重创，企业生产受拖累，投资和出口所受影响并不显著
- 本次疫情恰逢春节，疫情影响节后复工，对消费、工业生产的负面冲击更大，对投资也会产生负面影响。
- 当前消费对于GDP的贡献显著高于投资，预计本次疫情对经济的负面影响相对大于SARS时期。

分行业来看， 交运和住宿餐饮等服务性行业所受影响最大

- 分行业来看， SARS疫情对于各行业而言也呈现为短期的负面冲击， 且交运和住宿餐饮等服务性行业所受影响最大。
- 与2003年相类似， 本次疫情期间限制出行以及集会聚餐， 预计交运和住宿餐饮行业仍将面临较大的负面冲击。 此外， 本次疫情爆发期恰逢春节， 预计这两个行业所受负面影响要大于SARS时期。



资料来源：国家统计局，信达期货研发中心



细分行业消费出现分化，疫情期间医药类消费增速上升更为显著

- SARS期间，多数行业消费增速均出现下降，而医药类消费增速显著改善。其中，建筑装潢和家电等地产后周期消费的显著改善主要源于地产竣工高峰，与疫情无关。

行业	零售额:粮油、食品、饮料、烟酒类:累计同比	零售额:肉禽蛋类:累计同比	零售额:饮料类:累计同比	零售额:烟酒类:累计同比	零售额:服装鞋帽针纺织品类:累计同比
4月较3月下降百分点	-0.3	-1.7	-1	-2	-0.7
5月较4月下降百分点	-0.5	-4.9	-1.7	-1	-2.3
行业	零售额:服装类:累计同比	零售额:化妆品类:累计同比	零售额:金银珠宝类:累计同比	零售额:日用品类:累计同比	零售额:体育、娱乐用品类:累计同比
4月较3月下降百分点	-1.1	0.1	-2.6	2.7	-1.1
5月较4月下降百分点	-3.4	-1	-4.3	-0.2	-0.8
行业	零售额:书报杂志类:累计同比	零售额:家用电器和音像器材类:累计同比	零售额:中西药品类:累计同比	零售额:文化办公用品类:累计同比	零售额:家具类:累计同比
4月较3月下降百分点	-6.3	1.5	2.3	-4.4	-5.2
5月较4月下降百分点	-1.6	-1.2	0.3	-1.6	1.1
行业	零售额:通讯器材类:累计同比	零售额:石油及制品类:累计同比	零售额:建筑及装潢材料类:累计同比	零售额:汽车类:累计同比	零售额:其他类:累计同比
4月较3月下降百分点	-12.1	-6.1	20.4	-6.3	5.4
5月较4月下降百分点	-3.2	-3.6	1.1	-7.3	-2.8

资料来源: Wind, 信达期货研发中心





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_7481

