类别

宏观点评

日期

2020 年 7 月 6 日

建信期货 CCB Futures

宏观金融研究团队

高级研究员：何卓乔（宏观）
020-38909340
hezq@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕（国债）
021-60635739
huangwx@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬（汇率）
021-60635731
dongb@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3054198

研究员：陈浩（量化）
021-60635726
chenhao@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3048622

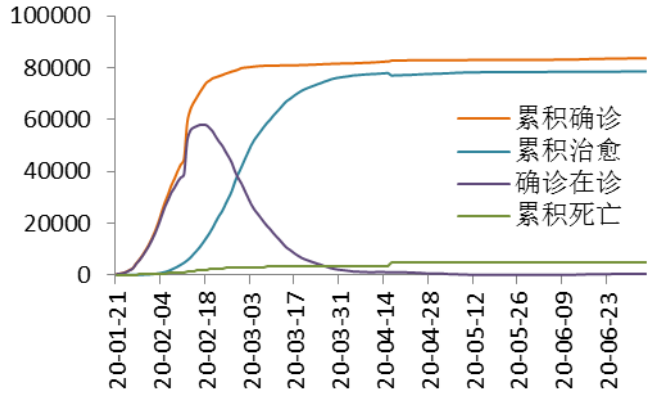


全球新冠确诊病例超过 1 千万，疫情最终平息依赖于疫苗

一、中国新冠疫情扩散情况

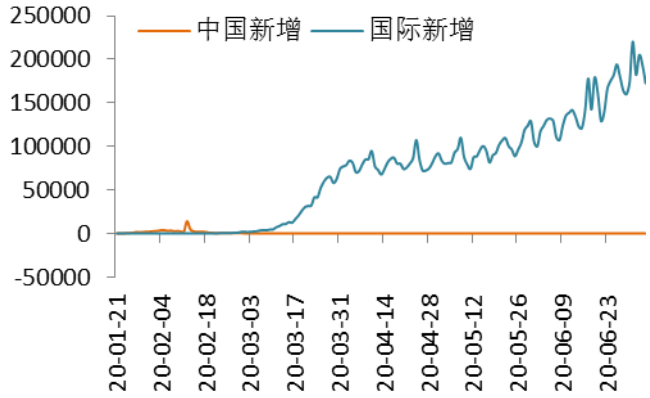
2020 年新冠疫情首先在中国湖北省武汉市大规模爆发，由于中国当局在新冠疫情爆发初期即果断采取了武汉封城湖北封省、大规模地毯式隔离、公共场合必须佩戴口罩、暂停不必要经济活动和延迟复工复产等防疫措施，以及借鉴非典疫情经验集中全国医疗资源救治患者，在短短一个月之内中国新冠疫情就得到有效控制，2 月 20 日之后中国日新增确诊病例数下降至 1000 例以下，而确诊在诊病例数也迅速减少。随后中国经历了因国际新冠疫情爆发后国际人员流动和国际物品贸易而引发的两起小规模疫情，但由于中国在新冠疫情逐渐平息之后仍保留一些基本的防疫措施，而且防疫机制依然处于高度警惕之中，因此这两期小规模疫情很快就被消除了；也正是因为中国的防疫原则是在疫情基本上平息后稳步建立与疫情防控相适应的社会经济生产秩序，因此中国在复产复学过程中也没有爆发二次疫情。我们认为只要中国的防疫机制继续生效，而且在国际新冠疫情还没大幅度平息之前继续保留减少国际人员流动、公共场合佩戴口罩等基本防疫措施，那么中国再度爆发大规模疫情的可能性是很小的。

图1：中国新冠疫情情况



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图2：国内国际新冠疫情对比



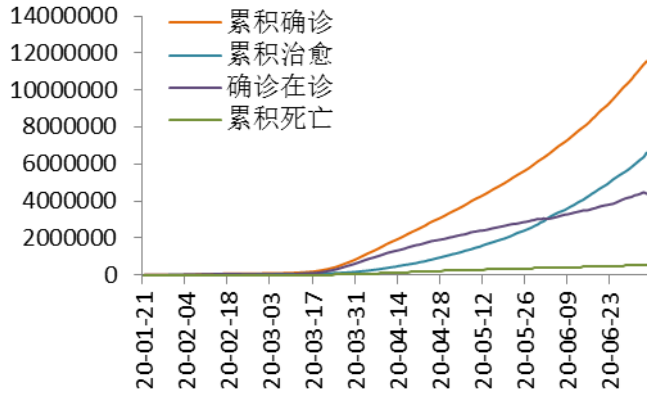
数据来源：Wind，建信期货研投中心

二、国际新冠疫情扩散情况

由于经济全球化所伴随的国际人员物品流动，以及崇尚自由主义的部分国家在实施大规模隔离措施方面所存在的困难，经济发展水平落后的部分国家在提供防疫物品方面所存在的不足，2 月下旬以来新冠疫情以更迅猛的速度在全球扩散开来。2 月 17 日国际日新增确诊病例数首次突破 1 百例，2 月 28 日国际日新增确诊病例数首次突破 1 千例，3 月 13 日国际日新增确诊病例数首次突破 1 万例，4 月 24 日国际日新增确诊病例数首次突破 10 万例，7 月 3 日国际日新增确诊病例

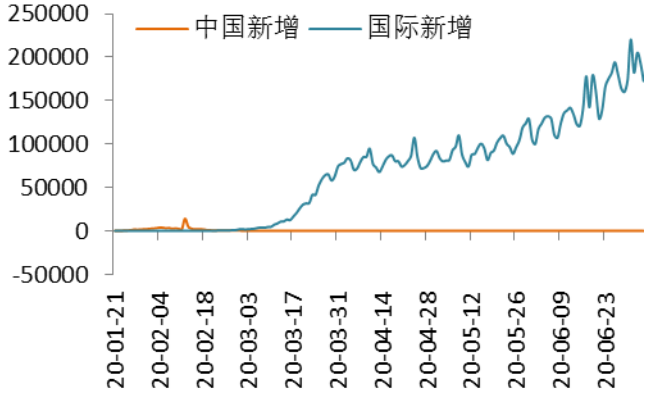
数首次突破20万例。截至7月5日全球累积新冠疫情确诊病例数达到1155.4万，其中累积治愈出院病例数达到661.9万，死亡病例数达到53.7万，无论是累积确诊数（代表整体扩散速度）还是确诊在诊数（代表医疗体制压力）的扩散速度都还没有达到最高点，这意味着全球新冠疫情的第一个转折点可能还没到来。

图3：全球新冠疫情情况



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图4：国内国际新冠疫情对比



数据来源：Wind，建信期货研投中心

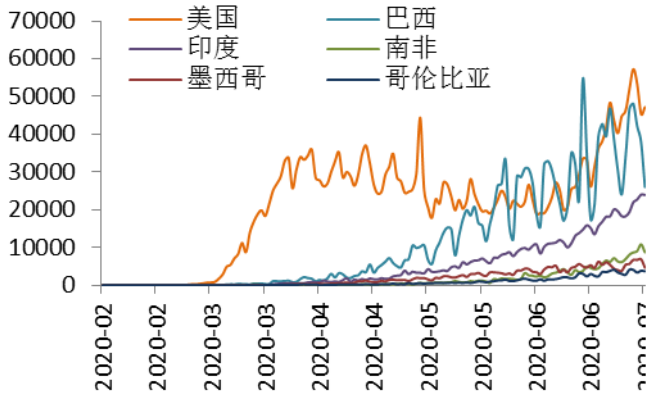
全球新冠疫情的扩散路径大致为：中国->东亚和东南亚->中东、南欧、西欧->北美和英国->东欧、拉美、南亚和非洲。截至7月5日，累积确诊病例数在10万例以上的有美国(北美，2976662例)、巴西(拉美，1603055例)、印度(南亚，697836例)、俄罗斯(东欧，681251例)、秘鲁(拉美，302718例)、西班牙(南欧，297625例)、智利(拉美，295532例)、英国(西欧，285416例)、墨西哥(拉美，252165例)、意大利(南欧，241611例)、伊朗(中东，240438例)、巴基斯坦(南亚，228474例)、沙特(中东，209509例)、土耳其(中东，205758例)、德国(西欧，197558例)、南非(非洲，196750例)、法国(西欧，166960例)、孟加拉(南亚，162417例)、哥伦比亚(拉美，117110例)和加拿大(北美，105535例)等20个国家。这里面有2个北美国家，5个拉美国家、5个西南欧国家、3个中东国家、3个南亚国家、1个东欧国家和1个非洲国家，而最先爆发新冠疫情的东亚和东南亚国家却一个都没有。从文化特征看，性情开放的拉丁系国家有7个（巴西、秘鲁、西班牙、智利、墨西哥、意大利和哥伦比亚），崇尚人格自由的欧美国家有5个（美国、英国、德国、法国和加拿大），定期聚集祈祷的伊斯兰国家有4个（伊朗、巴基斯坦、沙特和土耳其），剩下4个是人口众多的发展中国家。

我们继续分析一下这些代表性国家的疫情扩散情况。以日新增确诊病例数为指标我们把这20个国家分为三组，第一组国家包括美国、巴西、印度、南非、哥伦比亚和墨西哥，这6个国家的日新增确诊病例数还处于上升趋势（美国日新增确诊病例数在经过一段时间的小幅下跌后又因为经济重启而快速上升），而且这6

个国家广泛分布在北美、拉美、南亚和非洲（但美洲国家占绝大多数），这意味着新冠疫情后发国家的疫情扩散过程还没有迎来转折点，南非确诊病例数的快速上升说明非洲的疫情情况还没有全部暴露，不过非洲的经济体量不大与外界的联系也不多。

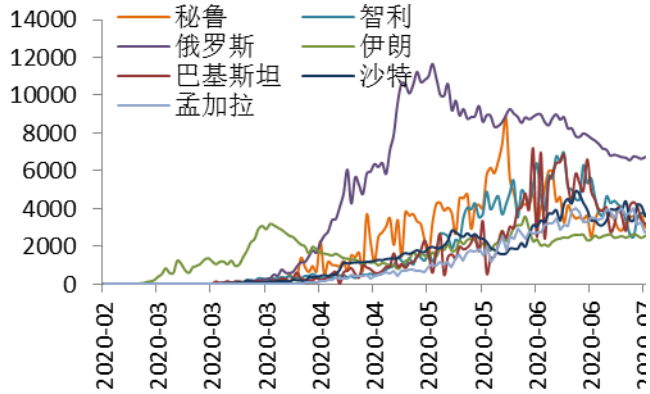
第二组国家包括秘鲁、智利、俄罗斯、伊朗、沙特、巴基斯坦和孟加拉等 7 个国家，这 7 个国家的新冠疫情扩散速度没有继续上升，甚至有小幅放缓，但整体上仍处于较高水平。其中秘鲁和智利位于拉美，与疫情高速扩散国家巴西相邻，同时也是疫情后发国家。俄罗斯位于东欧，原则上算是疫情中发国家；相对于高峰期单日 1.2 万的增幅，目前俄罗斯日新增确诊病例已经下降至 7 千附近。伊朗和沙特位于中东且同为伊斯兰国家，由于伊斯兰有集中聚会祈祷的习俗，因此疫情先发国家伊朗的疫情扩散速度迟迟不能明显下降。巴基斯坦和孟加拉位于南亚，既是疫情后发国家也与疫情高速扩散的国家印度相邻。

图5：继续高速扩散的国家



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图6：扩散速度持稳或小幅放缓的国家



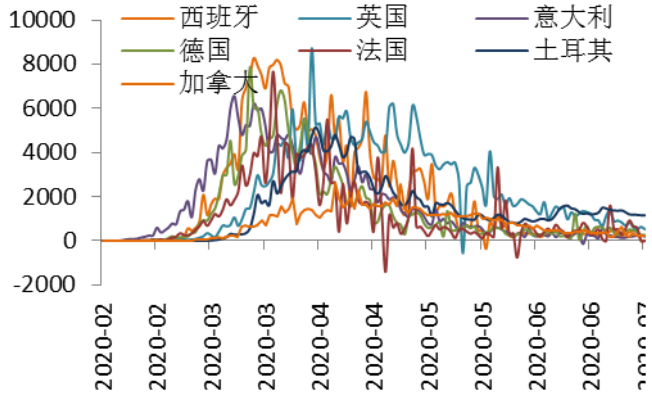
数据来源：Wind，建信期货研投中心

第三组国家包括西班牙、意大利、德国、法国、英国、加拿大和土耳其等 7 个国家，不难发现这 7 个国家都是疫情先发欧美国家（土耳其自我归属为欧洲国家），尽管这些国家的社会习俗跟美国一样崇尚人权至上，但这些国家的民众自我意识不如美国民众的强，执政当局也更为负责任，在采取了强有力的防疫措施之后，这些国家的疫情扩散速度明显下降（土耳其因靠近中东防疫形势依然较为严峻）。特别指出的一点是，南欧西欧以及加拿大在疫情得到控制之后，均主动减少了与相邻疫情高发国家的人员流动，这一点对于控制疫情扩散有重要意义。

最后我们看一下感染率指标，感染率定义为累积新冠确诊病例数与国家人口总数之比，因为单看确诊数不看国家人口多少是没有任何意义的。这一次我们是从人口超千万的国家中依感染率进行排序，从下面的图 8 可以看到智利、秘鲁、

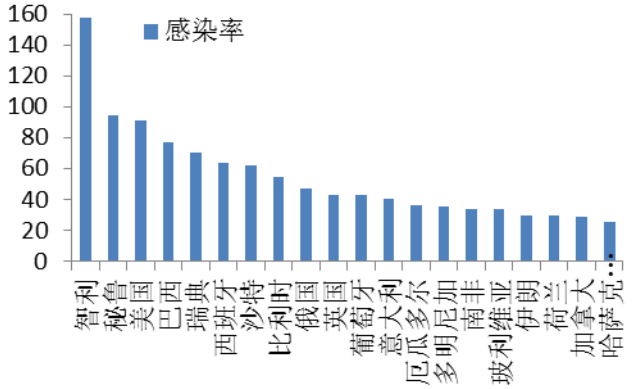
美国和巴西等 4 个美洲国家感染率相对较高，而排列前 20 位的还有厄瓜多尔、多明尼加和玻利维亚这 3 个美洲国家。接着是瑞典、西班牙、比利时、俄罗斯、英国、葡萄牙、意大利、荷兰和加拿大等 9 个欧美国家，这 9 个国家除开实施群体防疫策略的瑞典和热情奔放的西班牙之外，其他国家感染率均明显低一个层次。感染率排名前列的亚洲国家只有沙特和哈萨克斯坦，而大部分亚洲国家的感染率都比较低；非洲国家只有南非，但我们相信非洲国家的新冠疫情真实情况是比统计数据更为严重的。

图7：扩散速度明显放缓的国家



数据来源：Wind，建信期货研投中心

图8：美洲国家感染率相对较高



数据来源：Wind，建信期货研投中心

三、结论

国别新冠疫情扩散情况与社会习俗、经济开放性、医疗卫生水平和执政当局能力均有关系，目前看东亚东南亚、南欧西欧已经过了疫情高峰期且爆发二次疫情的可能性较小，美国和拉美国家由于社会关系和社会习俗的原因其新冠疫情还将继续扩散，南亚、东欧、中亚和非洲等国家由于经济发展水平和医疗卫生水平落后，其扩散速度难以大幅度下滑。但我们依然相信，随着防疫措施持续起效，全球新冠疫情扩散速度会在一个较高的水平（日新增 15 至 20 万）上稳定下来，但鉴于新冠疫情的强传染性和中等致死率，新冠疫情的彻底平息依赖于两个条件：所有国家齐心协力采取强有力防疫措施（目前看不现实），或者新冠疫苗或有效治疗手段的面世，因此最终而言有效疫苗的研发才是对抗新冠疫情的杀手锏，这种情况与 2003 年非典疫情是有所区别的。

【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 020-38909340　　有色金属研究团队 021-60635734　　黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738　　农业产品研究团队 021-60635732　　量化策略研究团队 021-60635726

免责申明：本报告谨提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研投中心”，且不得对本报告进行任何有悖愿意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548　邮编：200120

深圳分公司
地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211
电话：0755-83382269　邮编：518038

山东分公司
地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761　邮编：250014

上海宣化路营业部
地址：上海市宣化路 157 号
电话：021-63097530/62522298　邮编：200050

杭州营业部
地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室
电话：0571-87777081　邮编：310003

福清营业部
地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193　邮编：350300

郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455　邮编：450008

宁波营业部
地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932　邮编：315000

总部专业机构投资者事业部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327　邮编：200120

西北分公司
地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275　邮编：710075

北京营业部
地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室
电话：010-83120360　邮编：100031

上海杨树浦路营业部
地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021- 63097527　邮编：200082

广州营业部
地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805　邮编：510620

泉州营业部
地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988　邮编：362000

厦门营业部
地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888　邮编：361000

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120　　全国客服电话：400-90-95533
邮箱：service@ccbfutures.com　　网址：http://www.ccbfutures.com