



中国经济V型复苏能否 一马平川

——下半年宏观经济展望

植信投资研究院

2020年7月·上海

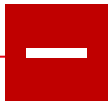
目录

一 世界经济在严重衰退中分化

二 内需得到持续释放

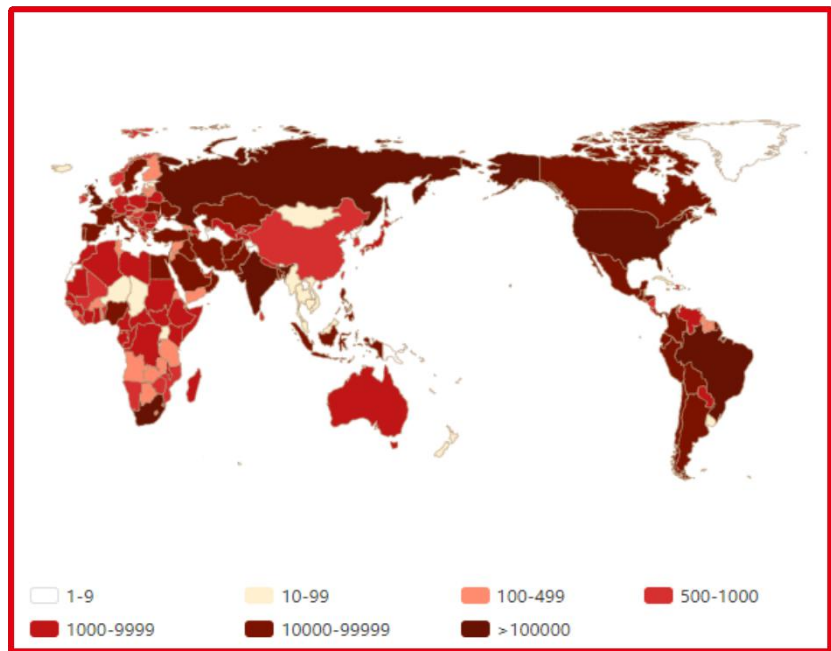
三 对外经济金融运行趋向平稳

四 政策展望与建议



世界经济在严重衰退中分化

1.世界经济大概率严重衰退



新冠病毒全球现存确诊数

数据来源：Wind，截止至2020年7月15日

- 2020年世界经济陷入衰退已成定局。世界银行6月发布《全球经济展望》报告，预测2020年世界经济将收缩**5.2%**。
- 二季度世界经济继续探底，且可能成为全年跌幅最大的季度。
- 下半年，如果疫情得到较好的控制，各国政策支持经济重启顺畅，世界经济衰退幅度有可能收窄，但不同区域之间的经济恢复水平可能出现一定的分化。
- 发达经济体将快速萎缩，发展中经济体由正转负，中国可能成为为数不多的正增长经济体，而美国经济运行状况可能正在成为下半年世界经济最大的不确定性。

1.1 三重危机中美国经济陷入深度衰退

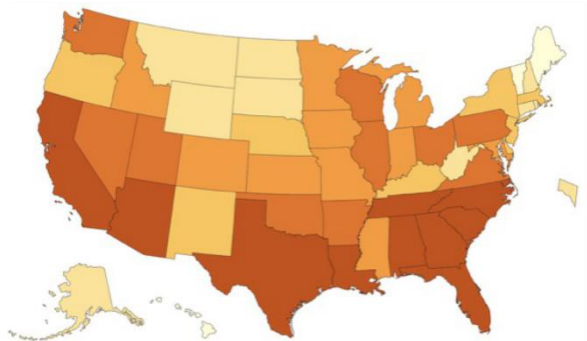
三重危机的困境

疫情带来的
生命健康危机

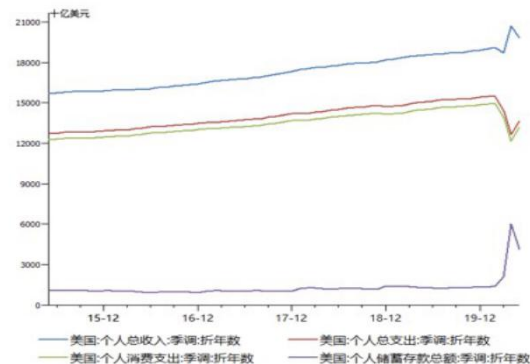
骚乱带来的
种族冲突危机

大选带来的
党派政治危机

- 美国新冠疫情确诊数并未出现下降的迹象。南部各州出现第二波大规模感染。原先“重启”的州有的已经宣布重新“关闭”实施社交隔离。美国疫情到达拐点为时尚早。
- 特朗普政府的2.2万亿美元刺激计划与无限量化宽松并未达到通过刺激消费创造需求的预期，却带来大量赤字。据预测二季度美国GDP将同比萎缩38%。，而世界银行预测即使在理想情况下，2020年美国GDP仍将萎缩6.1%。
- 尽管美国失业率未达高盛预计的25%的高位且有所好转，但考虑到其劳动参与率持续降低以及逐渐凸显的不充分就业问题，失业率所反映的就业情况会产生明显的偏差。

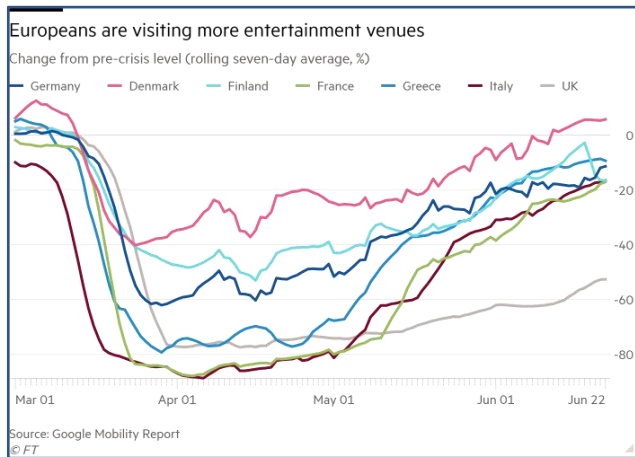


美国各州近7日新增确诊数
数据来源：纽约时报



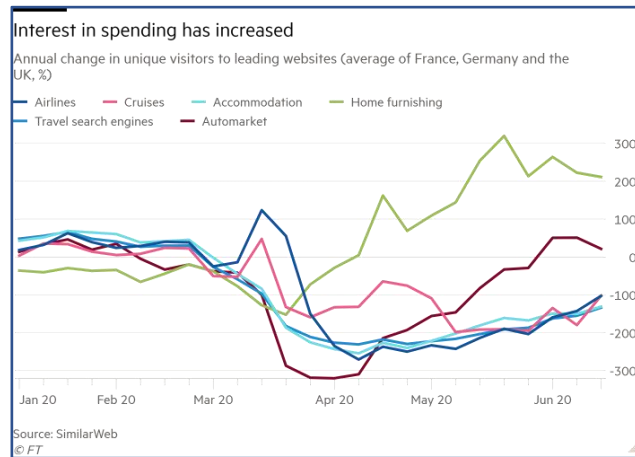
美国个人总收入与总支出
数据来源：美国劳动统计局，WIND

1.2 欧洲经济有望在下半年逐步恢复



欧洲各国消费场所人流恢复情况（转引自金融时报）

数据来源：Google Mobility Report



从购物网站访问量得到的消费意愿变化（转引自金融时报）

数据来源：Google Mobility Report

❑ 欧洲经济与美国相似，一季度都出现了小幅度的萎缩，一季度欧洲GDP同比实际下降2.7%。

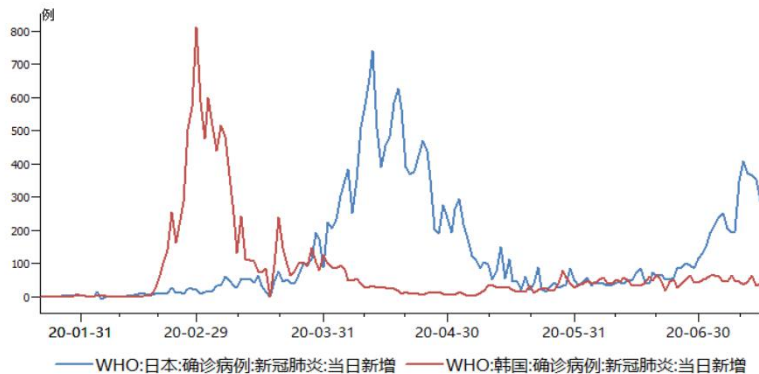
❑ 欧盟正在加大对刺激经济的资金与政策投入力度。当前欧洲各国财政刺激资金总额预算已达到1.29万亿欧元，全年经济刺激规模资金总额可能达到2.64万亿欧元。

❑ 欧洲对疫情的较好控制为经济重启提供有力的支撑。欧洲的内需有逐渐恢复的趋势。

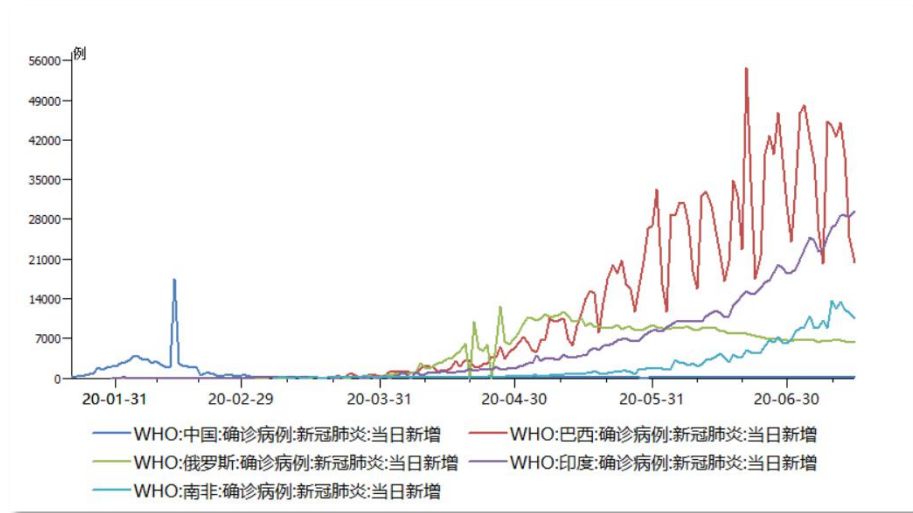
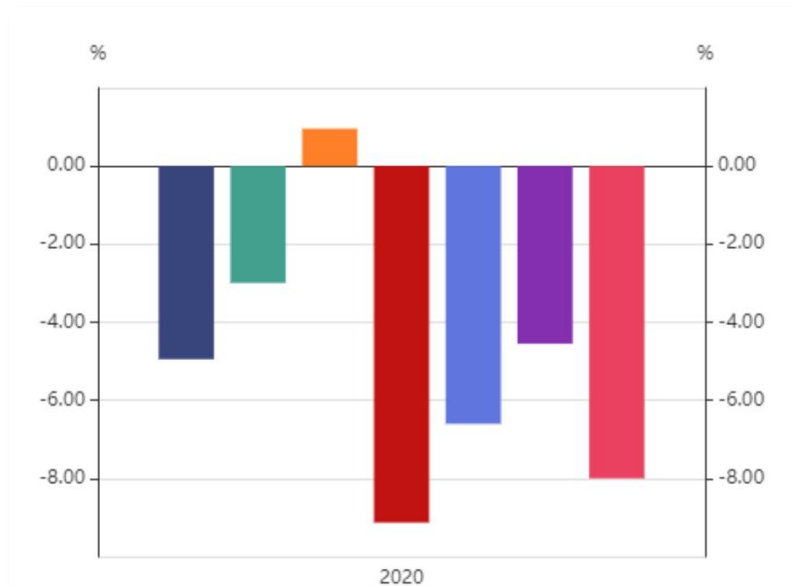
1.3日韩在本次疫情中控制相对较好，内需正在逐步恢复

进入4月后，日韩的每日新增确诊人数都有较大幅度下滑，至近期已经趋于基本控制。

- 日本经济高度依靠海外市场，在世界经济大循环被中断的背景下，海外需求和投资断崖式下降，使得日本经济年内难回正增长。
- 但随着5月底日本逐渐取消紧急状态，6月消费支出开始改善，有效内需恢复。日本下半年经济衰退的势头有望得到遏制。
- 韩国经济也同样出现了恶化减缓的迹象。虽然韩国可能受出口大幅下降冲击，短期内经济完全复苏前景并不乐观，但其国内疫情影响正在慢慢消失，有效内需逐渐恢复。



1.4新兴市场国家和发展中国家的复苏情况较为复杂



● 由于缺少必要的医疗设备和财政资源支持 新兴市场国

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_3713

