



Research and
Development Center

美国部分州疫情出现反复 压降结构性存款防止资金“空转”

—— 一周重大政策事件回顾与展望

2020年6月12日

李一爽 分析师

证券研究报告

债券研究

专题报告

李一爽 分析师

执业编号: S1500520050002

联系电话: +86 18817583889

邮箱: liyishuang@cindasc.com

周俚君 联系人

联系电话: +86 13636449361

邮箱: zhoulijun@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

一周重大政策事件回顾与展望

2020年6月12日

本期内容提要

- **疫情趋势分析:** 本周累计确诊总体增速平稳。美国疫情发展整体延续放缓趋势,但结构上近期由于经济重启计划开启导致部分州复工后每日确诊人数持续高增;主要新兴经济体新增确诊病例整体仍处于上升阶段,除巴西、印度外其他国家增速较前期有所放缓,部分国家如秘鲁已出现下行趋势。巴西当前仍处于快速蔓延期,主要系该国多地自疫情高发期逐步解除疫情封锁所致,6月1日巴西人口最多、疫情最严重的城市圣保罗州开始解除封锁,6月6日巴西总统主张迅速取消国家封锁令,称其经济成本已超过公共卫生风险。随着海外多国疫情封锁措施逐步解除,疫情二次爆发或已初露端倪,当前仍不能完全排除其可能性,后续仍需持续关注部分新兴经济体疫情发展状况及警惕经济重启后疫情二次爆发的风险。
- **疫情应对政策跟踪:** **财政政策方面,**6月12日,日本通过规模31.9万亿日元的第二份追加预算。**货币政策方面,**6月9日,美联储宣布扩大“主街”救助计划,最低贷款额度由50万美元下调至25万美元,将贷款偿还期限延长至五年。6月10日,美联储预计美国经济V型复苏概率较小,将继续保持零利率区间且2022年前不加息,并承诺不会降低当前资产购买速度。
- **国内政策跟踪:**6月8日,全国财政厅(局)长座谈会,提出适当提高赤字率,强调资金分配要突出重点、提质增效,严格压减政府一般性支出,“三公”经费预算较去年压缩55.11%。6月9日国常会强调2万亿资金直达市县基层,省级政府要当好“过路财神”,不做“甩手掌柜”,将自身财力更多下沉基层,弥补基层财力缺口。6月11日,银保监会指导部分银行降低结构性存款规模,防止资金“空转”套利。国务院颁发关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工意见,综合运用降准降息、再贷款等将于年内持续推进。6月12日,财政部强调抗疫特别国债主要用在项目上,按照“资金跟着项目走”原则进行全链条监控。
- **海外市场政策跟踪:** OPEC+会议决定将5-6月日减产970万桶协议延长至7月底。6月9日,标普全球评级因日本增加支出缓解疫情冲击对经济的影响带来财政健康的不确定性,将日本主权债信用评级展望从正面下调至稳定。6月10日,欧洲央行官员正商议组建“坏账银行”以集中管理无法偿还的欧元贷款。6月11日,英国和欧盟同意加强自由贸易协定的谈判时间表,计划自6月底就贸易协议展开五轮谈判。
- **本周海外货币信息汇总:** 本周**美联储**扩大主街救助计划适用范围,并预计今年实际GDP将下滑6.5%,失业率为9.3%,PCE通胀为0.8%,表示经济重启后恢复仍需较长时间,将长期实行宽松政策。**欧洲央行**对刺激经济政策作出了进一步解读,认为购买债券没有推迟经济改革,有效阻止了萧条、通缩的局面,当前仍未考虑垃圾债购买,但将尽可能购买更多绿色债券;如果经济复苏到达预期,可能不再加大资产购买;当前购买债券比负利率更有效,但未来仍有可能下调利率。**日本**货币存量和银行存款增速创新高,日本央行行长表示将推出融资活动支持中小企业贷款。**法国央行**预计法国经济将

在第二季度环比萎缩 15%，失业率将创新高，整体要到 2022 年才能恢复到疫情前的水平。英国央行称经济在 4 月和 5 月有所复苏，预计 2021 年中期以前不能恢复到疫情前水平，仍考虑负利率政策的可能性。

- **风险因素：**海外疫情转向，政策力度不达预期。

目录

疫情数据分析.....	1
全球疫情——累计确诊总体增速平稳，巴西新增确诊全球占比中枢延续上行趋势.....	1
除巴西、印度外其余主要新兴经济体疫情发展有所放缓，美国部分州经济重启后确诊人数持续高增，仍需警惕二次爆发风险.....	2
疫情应对政策跟踪.....	4
财政政策.....	4
货币政策.....	4
其他疫情相关政策.....	5
国内市场政策跟踪.....	5
海外市场政策事件跟踪.....	7
本周海外货币政策信息汇总.....	8
风险因素.....	9

图表目录

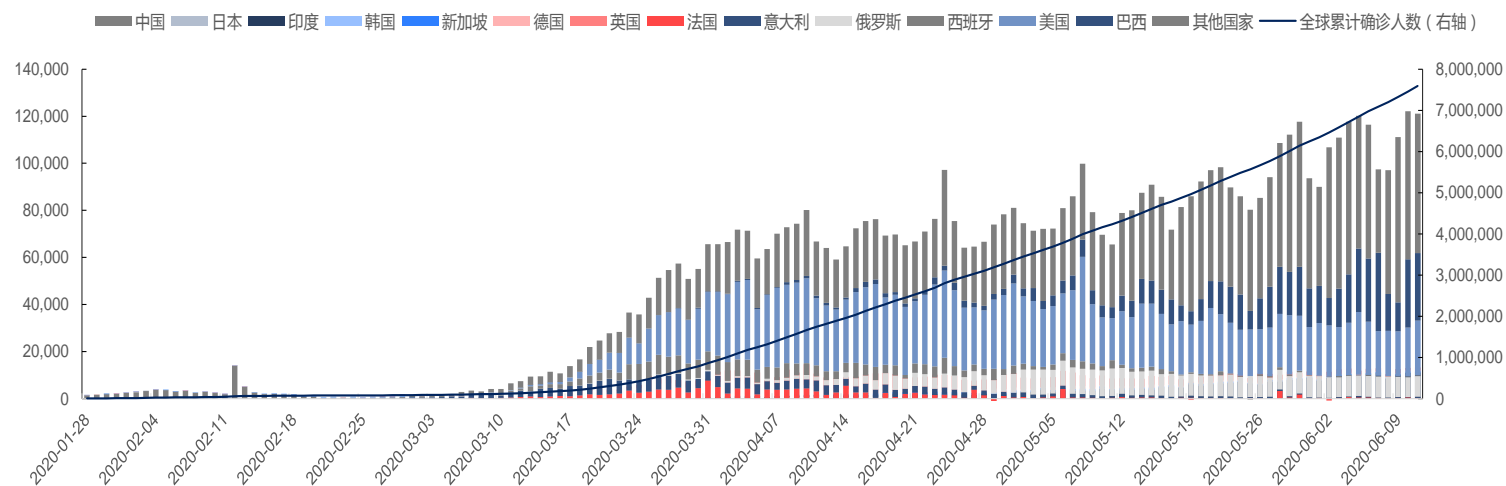
图 1：全球疫情当日新增病例情况（单位：例）.....	1
图 2：巴西新增全球占比持续超过美国，印度新增占比延续上行趋势.....	2
图 3：南美、印度等新兴经济体疫情发展较前期有所放缓.....	2
图 4：主要发达经济体疫情发展情况一览（单位：例）.....	3
图 5：部分新兴市场国家疫情发展情况一览（单位：例）.....	3
图 6：美国部分州复工后确诊人数持续高增（单位：例）.....	4
表 1：本周海外货币政策信息一览.....	9

疫情数据分析

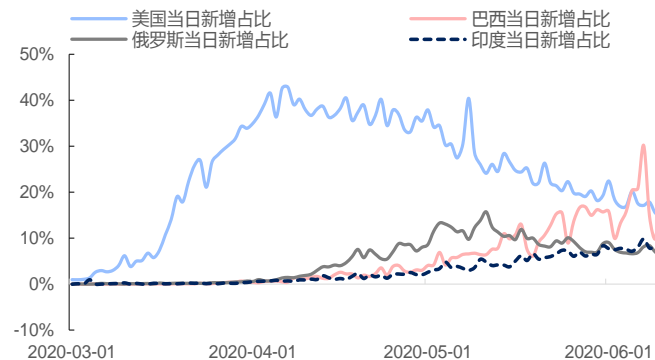
■ 全球疫情——累计确诊总体增速平稳，巴西新增确诊全球占比中枢延续上行趋势

截至2020年6月11日，全球累计确诊7,504,268例，现有确诊人数3,326,038例。具体来看，本周一至周四全球新增确诊病例较上周同期增长5.95%，增速相比上周15.37%有所放缓。从每日新增病例结构来看，意大利、法国、英国等欧洲国家每日新增病例延续下滑趋势，俄罗斯日均新增病例维持在8500例以上；美国单日确诊新增病例全球占比延续下行趋势，周一至周四日均新增病例全球占比为16.52%（上周同期为18.79%），单日新增病例下降至20,000例以下。巴西是当前确诊人数全球占比最大的国家，本周周度新增日均新增病例全球占比为22.46%（上周同期为20.95%），但本周周度新增确诊病例环比增速下降至13.05%，上周同期为34.27%。

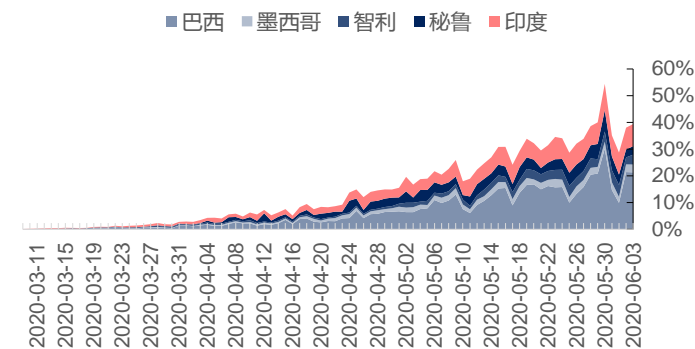
图 1：全球疫情当日新增病例情况（单位：例）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：巴西新增全球占比持续超过美国，印度新增占比延续上行趋势


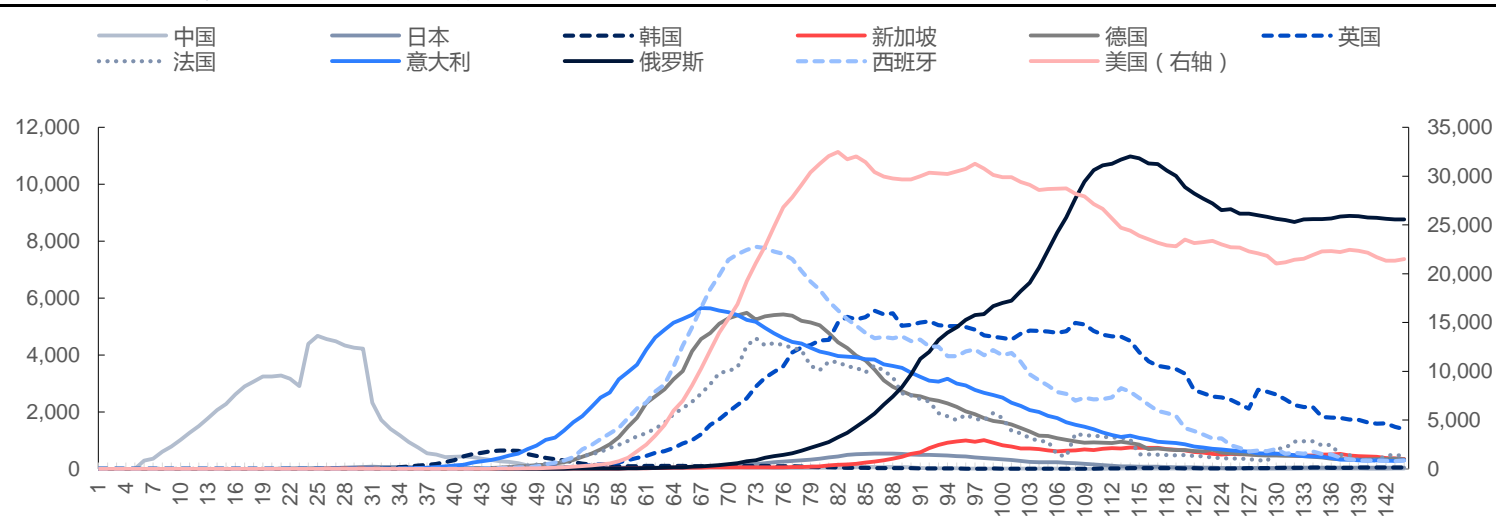
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 3：南美、印度等新兴经济体疫情发展较前期有所放缓


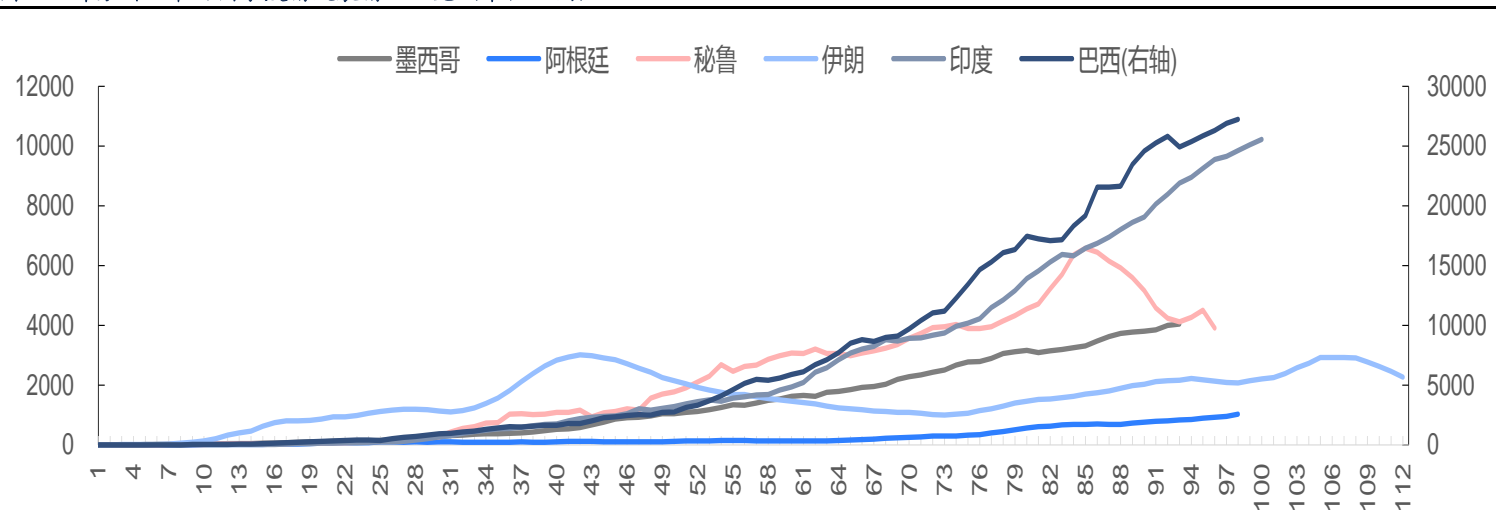
资料来源：万得，信达证券研发中心

■ 除巴西、印度外其余主要新兴经济体疫情发展有所放缓，美国部分州经济重启后确诊人数持续高增，仍需警惕二次爆发风险

从各国疫情发展情况来看，欧洲主要国家疫情发展已进入下行通道；美国疫情发展整体延续放缓趋势，但结构上近期由于经济重启计划开启及游行导致部分州复工后每日确诊人数持续高增，周四美股大跌或主要系市场担忧疫情因复工二次爆发。截止 6 月 11 日，美国现有确诊病例 1,157,581 例，占全球现有确诊人数 34.8%，较上周下滑 1.2 个百分点，美国平均单日新增确诊病例较上周有所下降，本周周度日均确诊病例 20,365 例，较上周下降 5.48%；本周周一至周三，美国加利福尼亚州与德克萨斯州日均确诊病例较上周同期明显上行，同比增速分别为 4.48%、14.59%。主要新兴经济体新增确诊病例整体仍处于上升阶段，除巴西、印度外其他国家增速较前期有所放缓，部分国家如秘鲁已出现下行趋势。巴西当前仍处于快速蔓延期，主要系该国多地自疫情高发期逐步解除疫情封锁所致，6 月 1 日巴西人口最多、疫情最严重的城市圣保罗州开始解除封锁，6 月 6 日巴西总统主张迅速取消国家封锁令，称其经济成本已超过公共卫生风险。截至 6 月 11 日巴西累计确诊人数达 805,649 例，现有确诊人数 367,899 例，现有确诊人数较上周增加 19.9%。整体而言，全球主要发达经济体新增比例占全球比重持续下降，除巴西、印度外部分新兴经济体疫情发展已出现拐点；但随着海外多国疫情封锁措施逐步解除，疫情二次爆发或已初露端倪，当前仍不能完全排除其可能性，后续仍需持续关注部分新兴经济体疫情发展状况及警惕经济重启后疫情二次爆发的风险。

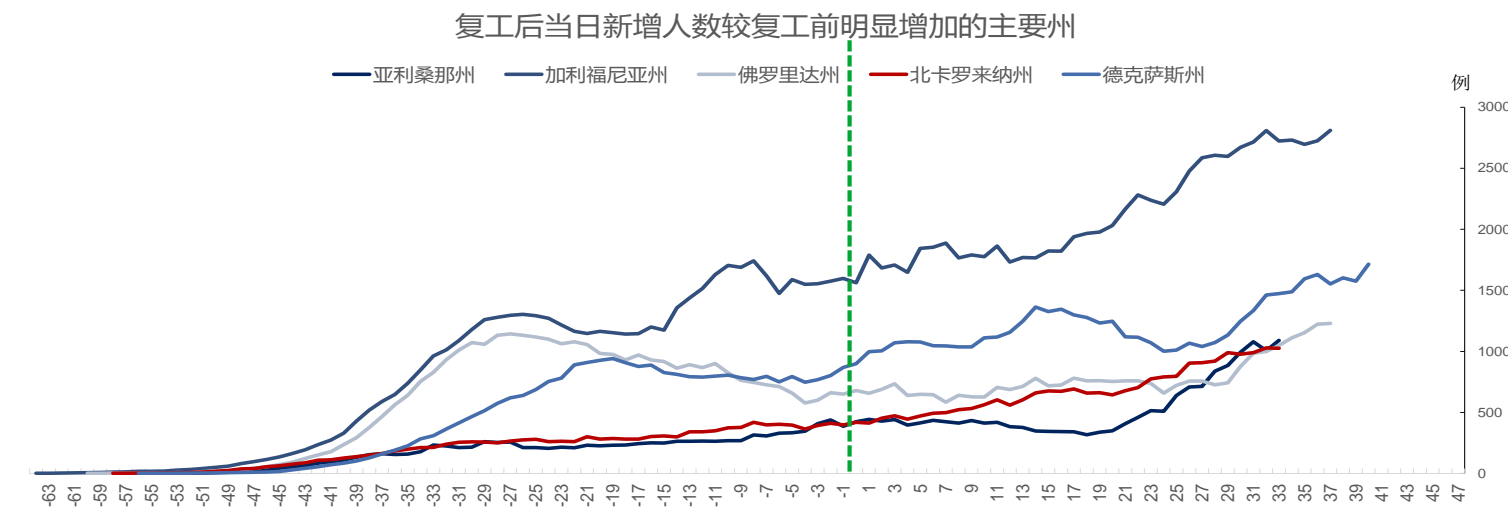
图 4：主要发达经济体疫情发展情况一览（单位：例）


资料来源：万得，信达证券研发中心

图 5：部分新兴市场国家疫情发展情况一览（单位：例）


资料来源：万得，信达证券研发中心

图 6：美国部分州复工后确诊人数持续高增（单位：例）



疫情应对政策跟踪

■ 财政政策

- 6月12日，日本通过规模31.9万亿日元的第二份追加预算。5月27日，日本首相安倍晋三批准一项高达1.1万亿美元的新刺激计划，其中包括大规模的直接支出，该计划的部分资金将由本次政府第二份追加预算提供，第二次补充预算案

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_4527

