

## 欧美管控放松，复工进度待观察

——光大宏观十日谈 20200504

宏观动态

### 要点

随着欧美疫情得到一定控制，许多欧美国家纷纷计划从5月开始部分放松管制、重启（reopen）经济。全球管控措施严格指数已经较2020年4月18日的高点有所下降，而疫情得到更好控制的**国家管控措施放松程度更大**。管控放松初期也难以让经济马上恢复到正常水平：从奥地利、挪威、捷克、塞尔维亚的情况来看，在管控措施放松之后，用电量并没有恢复到正常水平；中国的经验也表明复工复产的过程本身仍将面临困难。发达经济体普遍受到较大负面冲击，内部也有所分化。意大利、西班牙、法国、英国受到的冲击相对较大，美国、德国、日本受到的冲击相对较小。

**国内复工进程继续**。30城商品房成交面积降幅缩窄。4月重卡销量17万台，创历史新高，同比43%（前值-19%），主要因复工带动前期积压需求释放。

### 分析师

张文朗（执业证书编号：S0930516100002）  
021-52523808  
[zhangwenlang@ebscn.com](mailto:zhangwenlang@ebscn.com)

### 联系人

郑宇驰  
021-52523807  
[zhengyc@ebscn.com](mailto:zhengyc@ebscn.com)

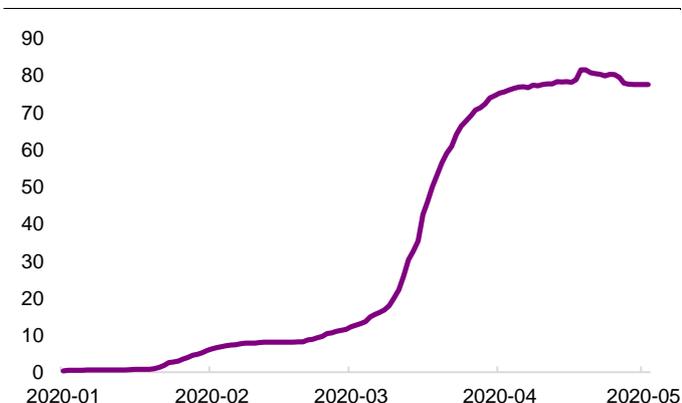
## 1、关注欧美复工进程

随着欧美疫情得到一定控制，许多欧美国家纷纷计划从5月开始部分放松管制、重启（reopen）经济。那么，已经放松管制的国家经济恢复状况如何？对于其他国家未来的经济恢复程度有什么启示呢？

**全球管控措施严格指数已经有所下降。**截至2020年5月2日，全球管控措施严格指数<sup>1</sup>已经较2020年4月18日的高点有所下降（图1），说明随着疫情得到一定控制，全球对于疫情管控严格程度的平均水平已经有所下降。

**疫情得到更好控制的国家的管控措施放松程度更大。**从管控措施严格指数下降的主要国家来看，下降幅度排名靠前的韩国、瑞士、澳大利亚等都是疫情控制得力的国家（图2）。

图1：全球管控措施严格指数



注：算术平均值，数据截至2020年5月2日

资料来源：Hale, Thomas, Sam Webster, Anna Petherick, Toby Phillips, and Beatriz Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government

图2：管控措施严格指数下降的部分国家

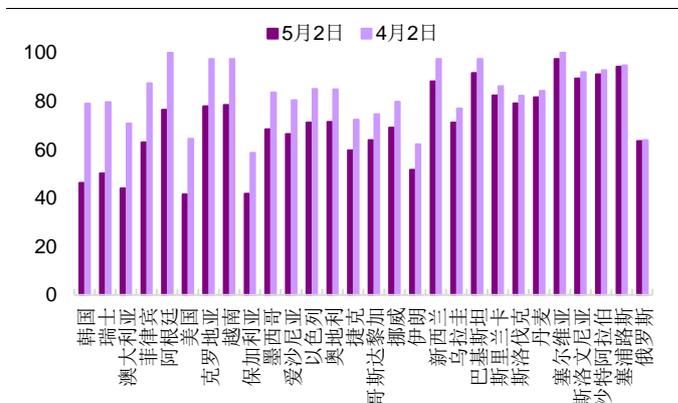
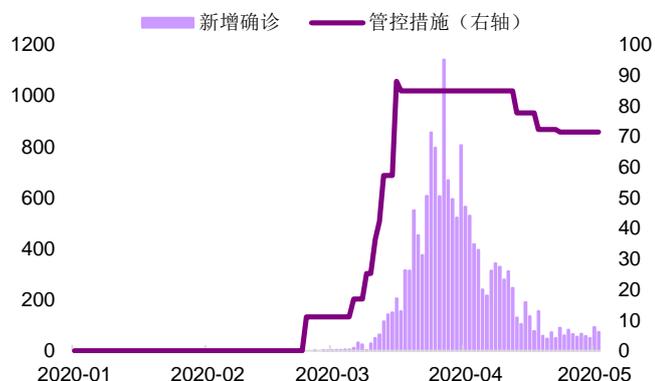


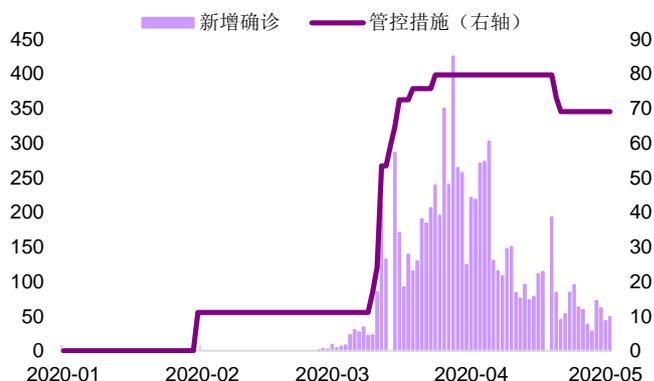
图 3：奥地利新增确诊和管控严格指数



注：数据截至 2020 年 5 月 2 日

资料来源：Hale, Thomas, Sam Webster, Anna Petherick, Toby Phillips, and Beatriz Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government

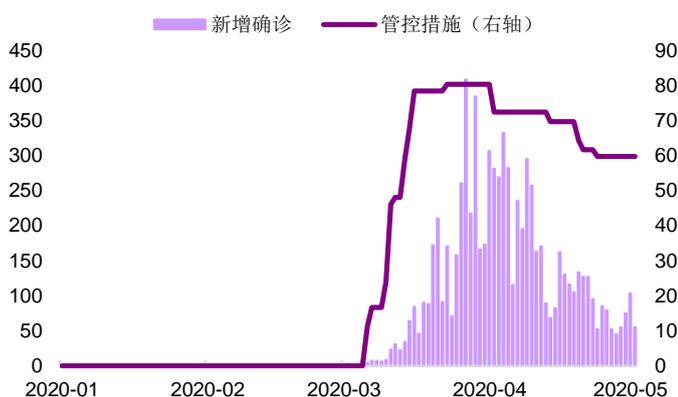
图 4：挪威新增确诊和管控严格指数



注：数据截至 2020 年 5 月 2 日

资料来源：Hale, Thomas, Sam Webster, Anna Petherick, Toby Phillips, and Beatriz Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government

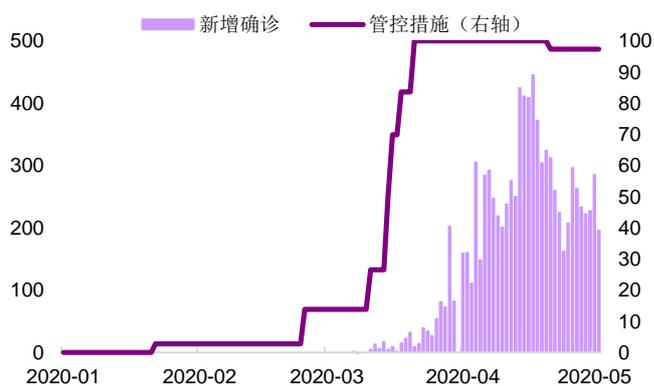
图 5：捷克新增确诊和管控严格指数



注：数据截至 2020 年 5 月 2 日

资料来源：Hale, Thomas, Sam Webster, Anna Petherick, Toby Phillips, and Beatriz Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government

图 6：塞尔维亚确诊和管控严格指数

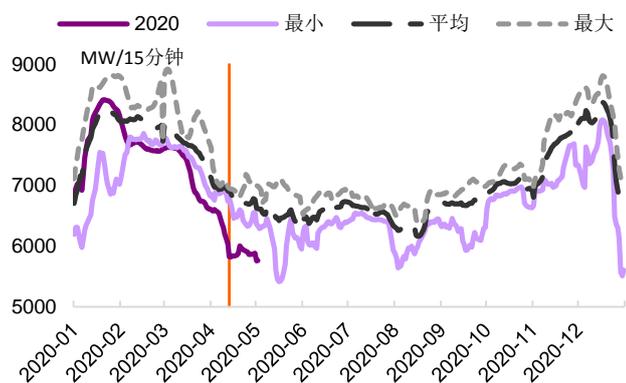


注：数据截至 2020 年 5 月 2 日

资料来源：Hale, Thomas, Sam Webster, Anna Petherick, Toby Phillips, and Beatriz Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government

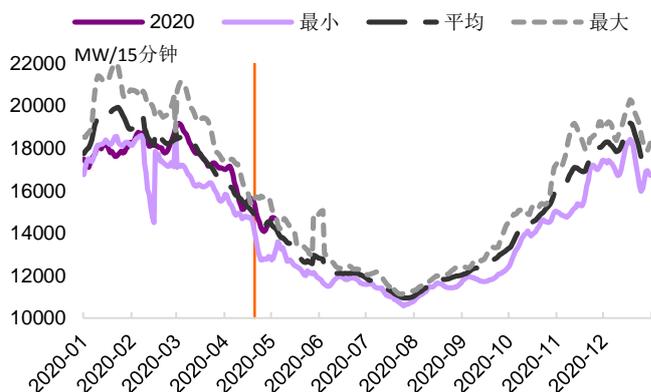
**管控放松初期也难以让经济马上恢复到正常水平。**即使管控措施放松，但一方面由于放松程度不大、速度不快，另一方面由于人们对疫情仍有恐惧心理、严格管控下的行为模式一时难以改变，因此整体经济要恢复到正常水平仍有较大难度。从奥地利、挪威、捷克、塞尔维亚的情况来看，在管控措施放松之后，用电量并没有恢复到正常水平（图 7-10）。

图 7：奥地利用电量



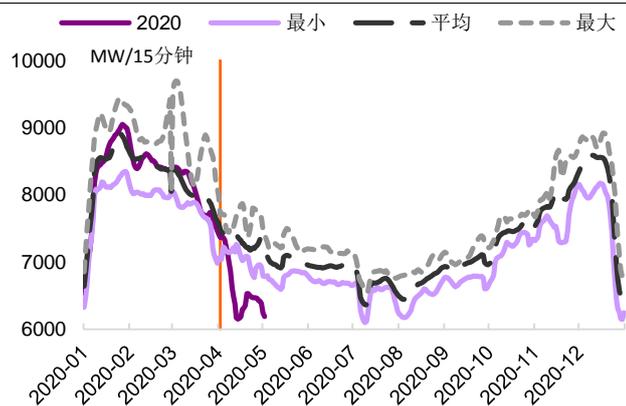
注：7 天移动平均，最大、最小、平均为 2015-2019 年历史值，  
橙色直线为管控放松开始日期，数据截至 2020 年 5 月 2 日  
资料来源：ENTSO-E

图 8：挪威用电量



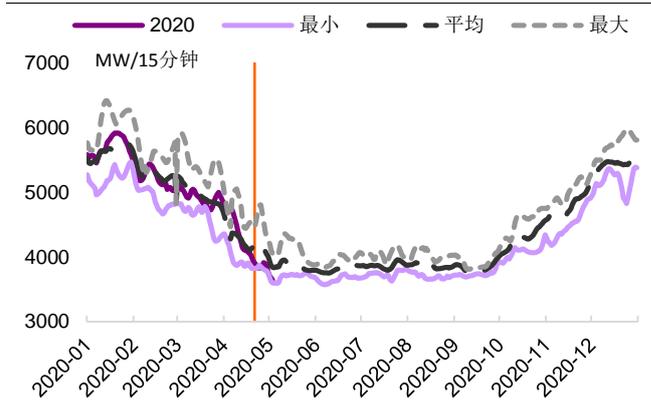
注：7 天移动平均，最大、最小、平均为 2015-2019 年历史值，  
橙色直线为管控放松开始日期，数据截至 2020 年 5 月 2 日  
资料来源：ENTSO-E

图 9：捷克用电量



注：7 天移动平均，最大、最小、平均为 2015-2019 年历史值，  
橙色直线为管控放松开始日期，数据截至 2020 年 5 月 2 日  
资料来源：ENTSO-E

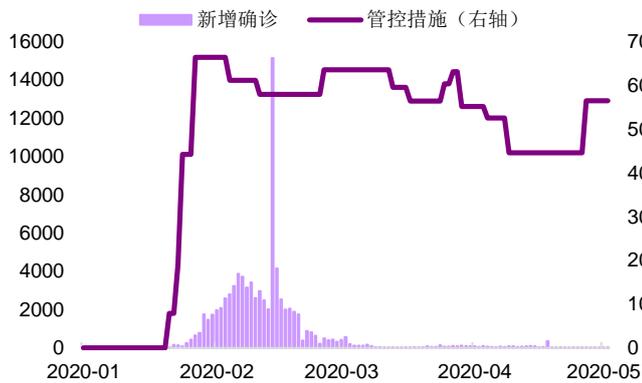
图 10：塞尔维亚用电量



注：7 天移动平均，最大、最小、平均为 2015-2019 年历史值，  
橙色直线为管控放松开始日期，数据截至 2020 年 5 月 2 日  
资料来源：ENTSO-E

中国的经验也表明复工复产的过程本身仍将面临很多困难。2020 年 2 月 2 日之后中国就已经开始放松管控措施（图 11），但是一系列指标表明中国经济仍然没有恢复到正常水平，例如六大发电集团日均耗煤量仍然处于历史最小值附近（图 12）。

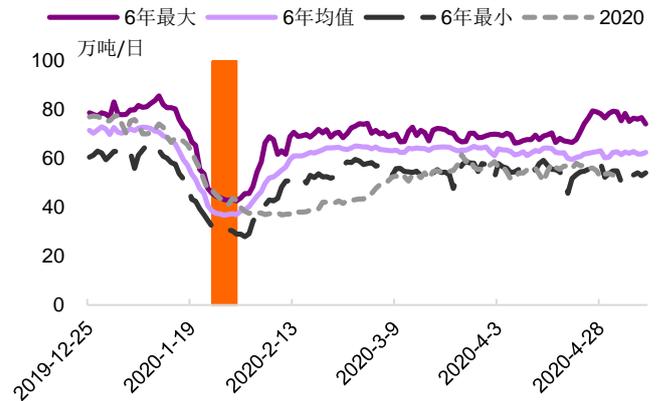
图 11: 中国新增确诊和管控严格指数



注：数据截至 2020 年 5 月 2 日，中国最近的管控严格指数上升可能来自于哈尔滨等地的管控措施加强

资料来源：Hale, Thomas, Sam Webster, Anna Petherick, Toby Phillips, and Beatriz Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government

图 12: 中国六大发电集团日均耗煤量

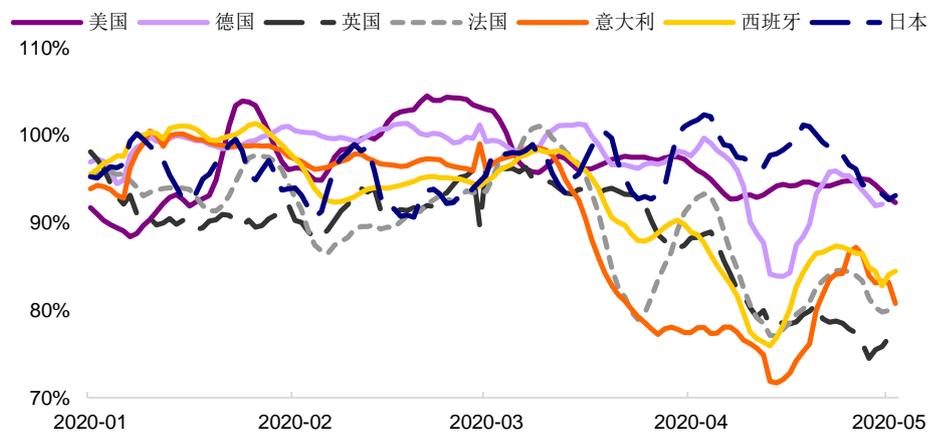


注：经过春节调整，橙色区域为春节，数据截至 2020 年 5 月 1 日

资料来源：Wind

**发达经济体普遍受到较大负面冲击，内部也有所分化。**从各大发达经济体的用电量来看，普遍都受到了较大负面冲击。比较来看，意大利、西班牙、法国、英国受到的冲击相对较大，美国、德国、日本受到的冲击相对较小。英国疫情防控不力，近期经济受到的负面冲击程度有增无减（图 13）。

图 13: 各国用电量与历史均值之比



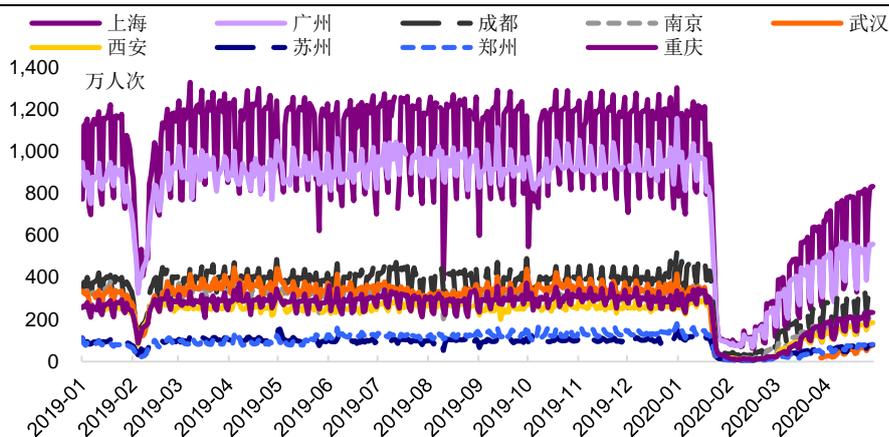
注：7 天移动平均，数据截至 2020 年 5 月 2 日

资料来源：ENTSO-E, EIA, TEPCO, 光大证券研究所

## 2、国内复工进程继续

**国内复工进程继续。**城市内部出行进一步回升，但回升幅度有所减缓，而且离正常水平仍有一定距离（图 14）。

图 14：地铁客运量

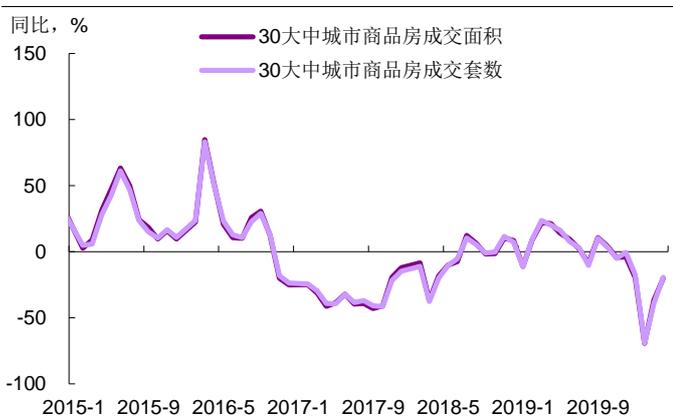


注：数据截至 2020 年 4 月 29 日

资料来源：Wind

**30 城商品房成交面积降幅缩窄。**4 月 30 大中城市商品房成交套数、面积同比分别为-19%、-20%（前值-39%、-37%）。2020 年 4 月 25 日当周乘联会口径厂商日均零售为 4.9 万辆，继续回升，恢复到往年正常水平（图 18）。

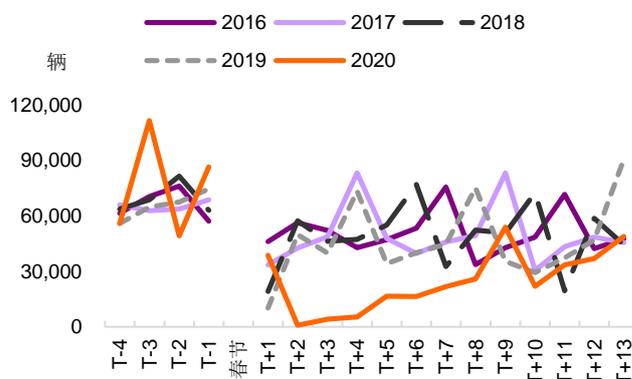
图 15：30 大中城市商品房月度成交同比



注：数据截至 2020 年 4 月

资料来源：Wind

图 16：乘联会口径厂商日均零售



注：T-1 代表春节前一周，数据截至 2020 年 4 月 25 日

资料来源：Wind

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\\_5481](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5481)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>