

以“非典”为鉴—— 新冠疫情对中外经济的影响简析

研究部宏观组 罗旻劼



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2020年2月23日

目 录

一、新冠疫情对中国经济的影响

二、新冠疫情对全球经济的影响

1.1 宏观经济 —— 需求

三驾马车受冲击

1. 消费：疫情防控，人口隔离→消费需求锐减

2003年4-6月的“非典”期间，社会消费品零售总额同比分别为7.7%、4.3%、8.3%，同比分别减少0.5、5和0.3个百分点。

冲击指数：★★★★★

2. 投资：复工复产延迟或受阻→制造业、房地产、基建等投资几乎停滞

冲击指数：★★★★★

3. 贸易：“国际公共卫生紧急事件”（PHEIC）及潜在“疫区”→出口受限

“非典”时期，先后有10个省和直辖市被定义为“疫区”，平均时长三个月，且长达24天没有新增确诊。2003年6月24日，WHO才正式将中国大陆从疫区中除名。

不过，“非典”时期，中国出口贸易受影响相对有限。

冲击指数：★★★★

1.1 宏观经济 —— 供给

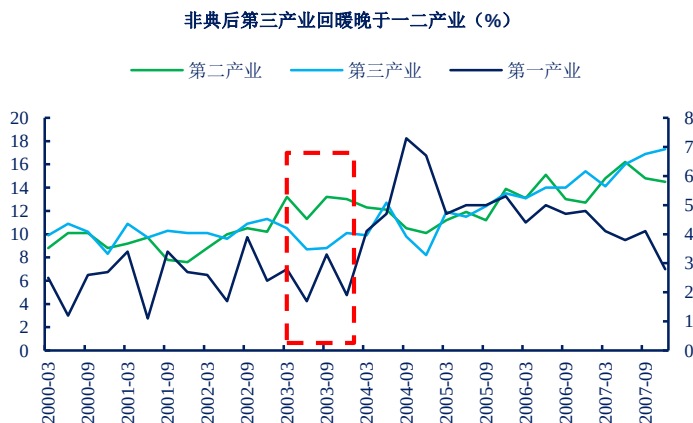
三大产业均受影响，服务业恢复缓慢，工业增加值大降

1. 生产要素流通受阻，经营活动严重干扰

2003年二季度第一、二、三产业同比分别为1.7%、11.3%和8.7%，较Q1回落1.1、1.9和1.8个百分点。疫情得到有效控制后，Q3第一、二产业均迅速回暖，较Q2回升1.6和1.9个百分点。但第三产业仍持续低迷，直至Q4才明显回暖。

2. 企业停工减产，工业增速显著回落

非典期间，工业增加值自2003年3月起连续3个月下滑，3-5月工业增加值同比分别为16.9%、14.9%和13.7%。



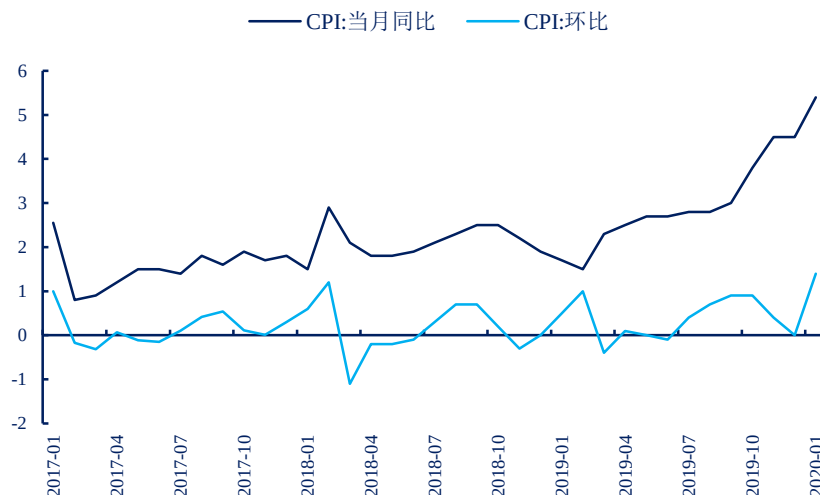
1.1 宏观经济 —— CPI

物价短期飙升，中长期可控

疫情导致居民消费品生产和供给不足，同时叠加恐慌性抢购需求，物价短期上涨。但随着疫情稳定，恐慌性需求下降，加之生产和供给的逐步恢复，CPI将逐步回落。

2003年3-4月CPI食品分项价格同比从2月的1.8%大幅上升到4.2%和4.2%，带动CPI从0.2%上升到0.9%和1.0%，但5-6月回落至0.7%和0.3%。

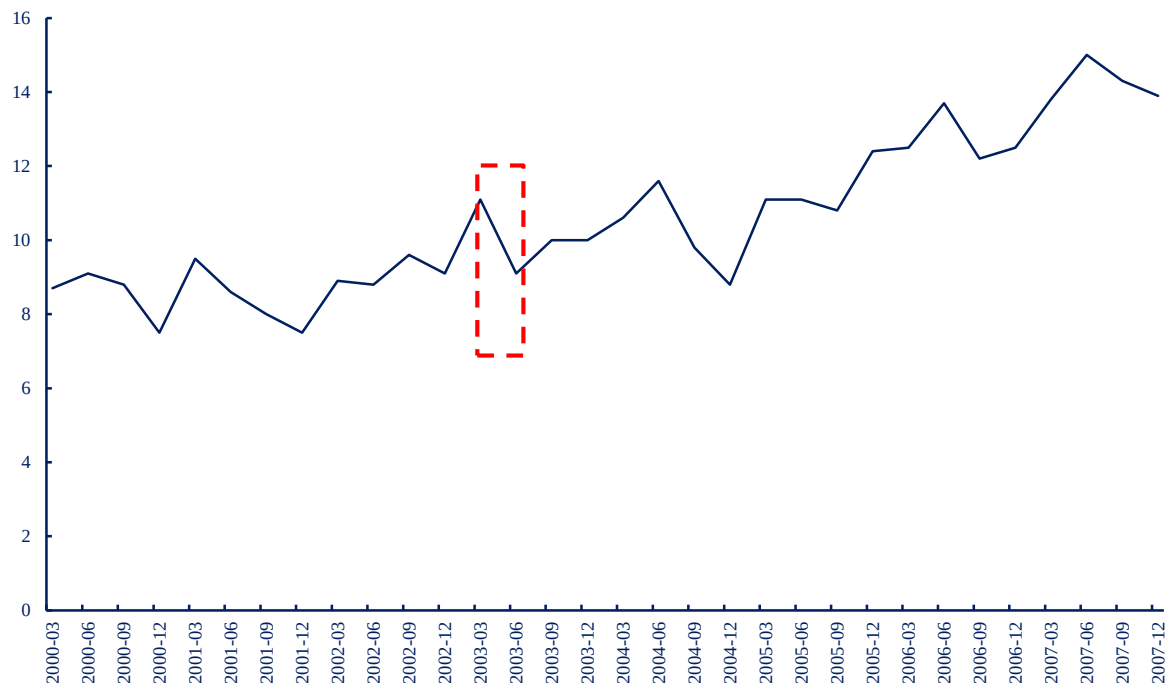
2020年1月CPI为5.4%，创8年多以来的新高。



1.1 宏观经济 —— GDP

疫情爆发当季，GDP增速严重下滑

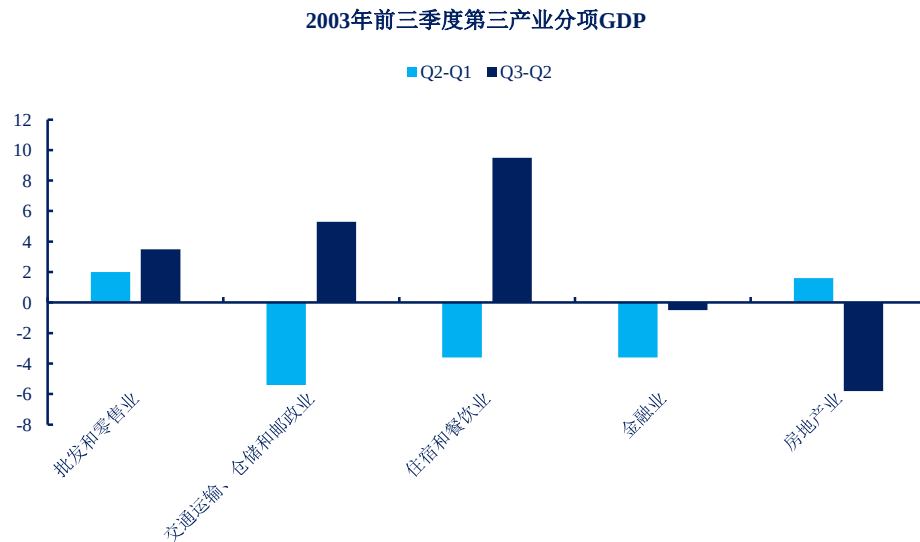
2003年四个季度的GDP增速分别为11.1%、9.1%、10%和10%，全年10%。其中“非典”疫情大爆发的第二季度的GDP同比，较一季度大幅快速回落2个百分点。



1.2 中观行业 —— 短期影响巨大

2003年非典期间，交通运输、住宿餐饮、金融等服务业所受冲击较大，二季度GDP分项同比分别较一季度下滑5.4、3.6和3.6个百分点。

根据某机构的统计，若按2020年春节受冲击的情况，假定只考虑冲击最大的三个行业，电影票房70亿（市场预测）+餐饮零售5000亿（假设腰斩）+旅游市场5000亿（完全冻结），短短7天，直接经济损失就超过1万亿，占2019年一季度GDP21.8万亿的4.6%。这还是最保守的估计，考虑其他行业损失及后续影响，2020年一季度GDP增速可能破5。



1.2 中观行业 —— 服务业受重创

1. 餐饮行业

高度依赖流水，现金储备有限，日常运营依托于单店的流水滚动

受重创指数：★★★★★★

2. 电影行业

“史上最强春节档”全部下线，票房几乎颗粒无收。2020年大年初一票房仅181万，而2019年同期票房高达14.58亿。

受重创指数：★★★★★★

3. 旅游文娱行业

景点无人问津，酒店门可罗雀。春节假期，全国旅游收入损失或超五千亿；全国近4万旅行社130万导游面临生存问题

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_7025

