

疫情的媒体关注度与资产价格表现



报告日期：2020 年 02 月 07 日

★媒体对疫情的关注度：

彭博终端(Bloomberg)采集了全球超过 100 个新闻媒体的新闻，我们用某一个词汇每日在这 100 多个新闻来源中出现的数量来反映媒体对某一事件、公司、行业等的关注度。我们用“SARS”、“MERS”和“coronavirus”在媒体报道中出现的次数反映媒体对非典、中东呼吸综合征以及新冠疫情的关注度。

★媒体对新冠疫情的关注度与资产价格表现：

2003 年国内发生的非典疫情和 2015 年韩国发生的中东呼吸综合征疫情期间，媒体对疫情的关注度与疫情的发展有直接的关系，而媒体对疫情的关注也与股票指数短期的走势高度同步。

2020 年国内发生的新冠肺炎疫情，在官方数据还未能全面反映疫情发展情况的时候，1 月 9 日“SARS”在新闻中出现的次数已经超过 2004 年之后日度平均水平(0.57 次)的 8 个标准差。而 1 月 10 日在部分专家表态肺炎疫情可防可控的时候，国债期货已经出现大涨，反映了债券投资者对未来疫情爆发的预期。经历了 1 月初股债汇商齐涨之后，最终疫情的发展导致债券大涨而股汇商下跌。

我们的分析表明，媒体的关注度与官方公布的病例数字可以互为补充，在某些时刻，媒体的关注度对市场影响更大。对于金融市场的投资者来说，关注疫情除了跟踪官方公布的病例数据之外，媒体关注度的变动也是重要的参考指标。

★风险提示：

疫情发展程度超预期。

刘鸿 资深分析师(宏观、国债)
从业资格号：F3034263
投资咨询号：Z0014507
Tel: 8621-63325888-4110
Email: hong.liu@orientfutures.com

目录

1、SARS 与 MERS 疫情的媒体关注度以及股票指数.....	4
2、媒体对新冠疫情的关注度与资产价格表现	5
3、风险提示.....	8

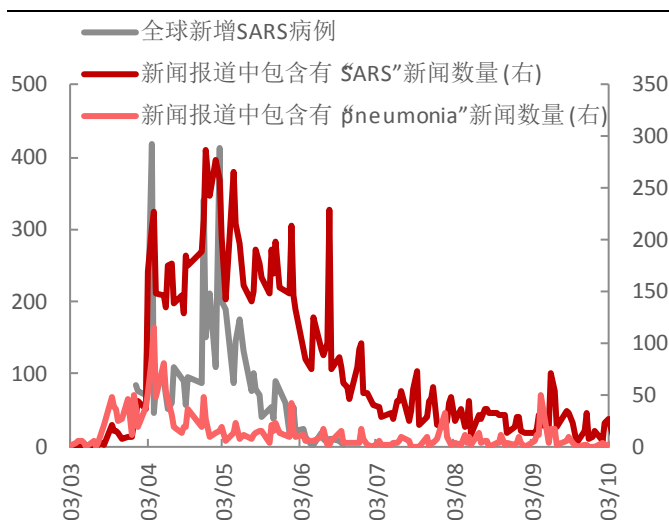
图表目录

图表 1: 2003 年全球新增 SARS 病例与媒体的关注度.....	4
图表 2: 恒生指数与媒体对 SARS 疫情的关注度.....	4
图表 3: 媒体对 MERS 疫情的关注度与 KOSPI 指数.....	5
图表 4: MERS 疫情期间 KOSPI 指数与上证指数的对比.....	5
图表 5: 2003 年至今新闻报道中含有“SARS”新闻数量.....	5
图表 6: “SARS”每日在新闻中出现次数的分布.....	6
图表 7: 1 月 9 日, 含有“SARS”的新闻报道大幅上升.....	6
图表 8: 新闻报道中含有“SARS”新闻数量大增之后, 国债期货大涨.....	6
图表 9: 从股债汇商齐涨, 到债涨股汇商跌.....	7
图表 10: 从股债汇商齐涨, 到债涨股汇商跌.....	7
图表 11: 新闻报道中含有“SARS”和“coronavirus”新闻数量与新增病例数量.....	8

1、SARS 与 MERS 疫情的媒体关注度以及股票指数

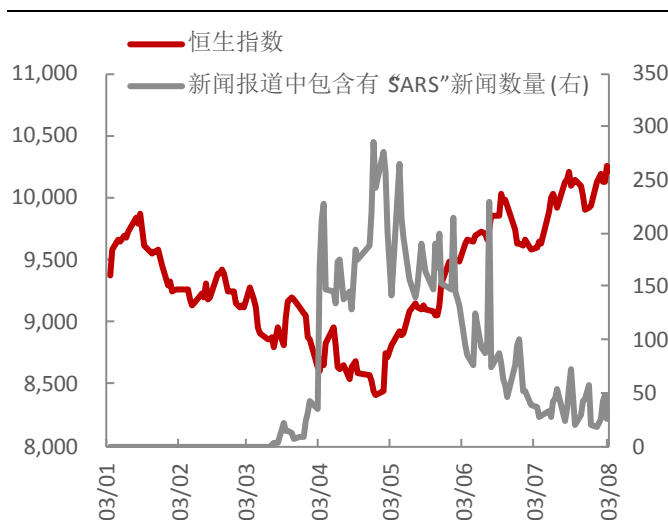
彭博终端(Bloomberg)采集了全球超过 100 个新闻媒体的新闻，我们用某一个词汇每日在这 100 多个新闻来源中出现的数量来反映媒体对某一事件、公司、行业等的关注度。对于 2003 年国内发生的非典疫情，我们用含有“SARS”的新闻数量来反映媒体的关注度；对于 2015 年韩国发生的中东呼吸综合征疫情，我们用含有“MERS”的新闻数量反映媒体的关注度。

图表 1：2003 年全球新增 SARS 病例与媒体的关注度



资料来源：Bloomberg, WHO, 东证衍生品研究院

图表 2：恒生指数与媒体对 SARS 疫情的关注度



资料来源：Bloomberg, Wind, 东证衍生品研究院

在 2003 年,媒体对 SARS 疫情的关注度与当时每日公布的新增病例数量有较高的一致性。新闻媒体的关注度一方面反映了疫情的发展,另一方面也对市场情绪产生一定的影响。对比新闻报道中包含有“SARS”的新闻数量与当时恒生指数的表现,可以发现在 2003 年 3 月底至 6 月,媒体的关注度与恒生指数的波动反向,当时疫情的发展是影响恒生指数最核心的因素。因此,在分析疫情发展态势的时候,除了检测每日的新增病例,还可以参考媒体对疫情的关注度。

2015 年 6 月左右韩国发生 MERS 疫情。在疫情前后韩国的 KOSPI 指数与国内的沪深 300 指数走势很相似,但是疫情的发生使得两个国家的股指走势出现了短暂的分化。如果我们用媒体的关注度来反映 MERS 疫情的发展,可以看到正是在疫情的爆导致股票指数走势的分化。

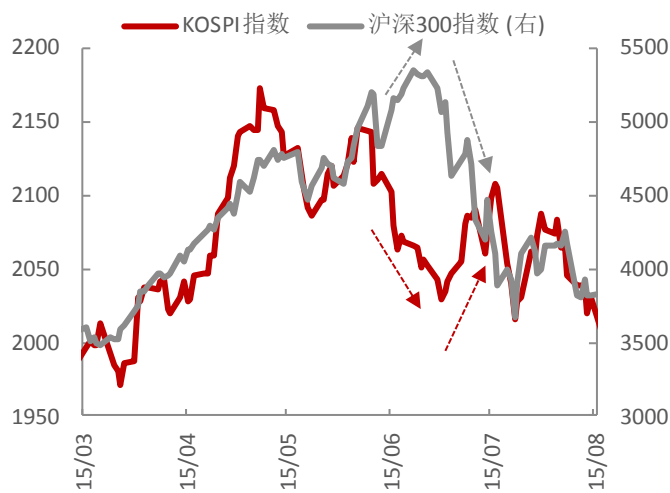
以上两个事件表明,重大的公共卫生突发事件的媒体关注度确实较好的反映了疫情本身的发展变化。

图表 3: 媒体对 MERS 疫情的关注度与 KOSPI 指数



资料来源: Bloomberg, Wind, 东证衍生品研究院

图表 4: MERS 疫情期间 KOSPI 指数与上证指数的对比

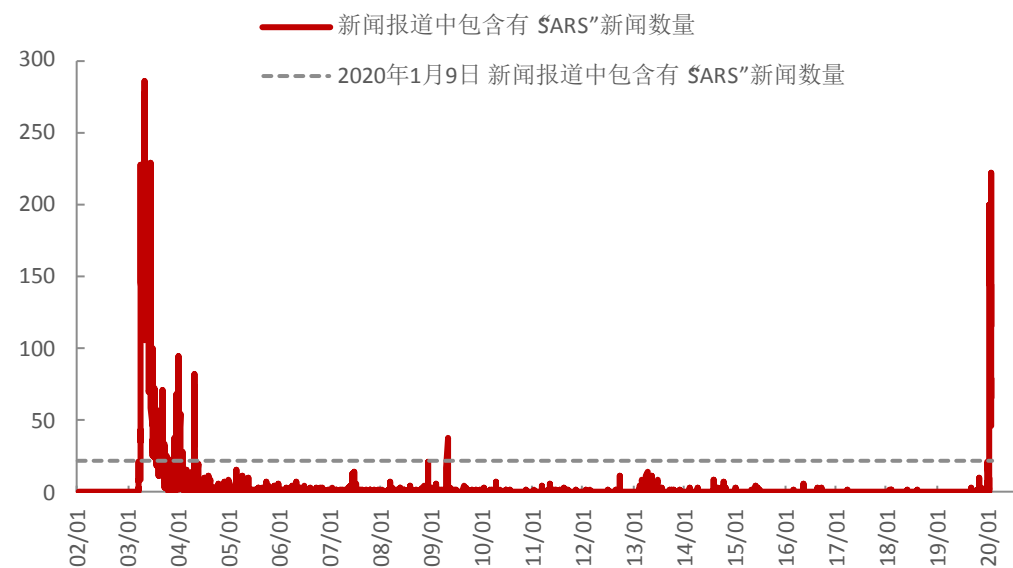


资料来源: Bloomberg, Wind, 东证衍生品研究院

2、媒体对新冠疫情的关注度与资产价格表现

2020 年 1 月新型冠状病毒(2019-nCov)感染的肺炎疫情短期对金融市场产生较大的冲击,要判断未来资产价格的走势,必然要检测每日新增病例等数据的变化。但是由于种种原因数据的公布受到一些因素的干扰,在 1 月 21 日之前每日新增的病例可能与实际的情况有较大的偏差。那么,当时媒体的关注度是否发出了“预警信号”呢?

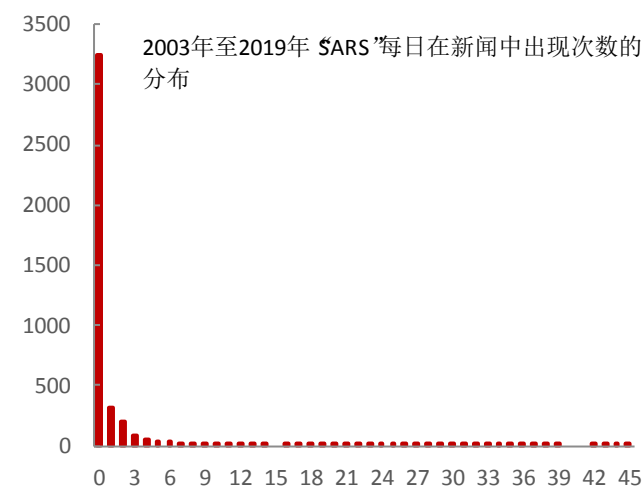
图表 5: 2003 年至今新闻报道中含有“SARS”新闻数量



资料来源: Bloomberg, 东证衍生品研究院

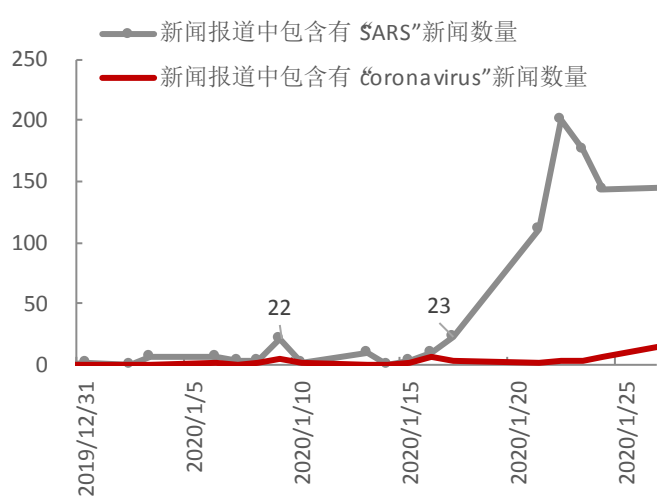
我们回溯 2003 年至今彭博每日统计的超过 100 个新闻来源中“SARS”出现的数量。2003 年非典期间，“SARS”在新闻中单日出现的次数最高超过 250 次。非典疫情结束之后，从 2004 年到 2019 年，每日“SARS”在新闻中出现的次数很低，平均值为 0.57，标准差是 2.58。但是 2020 年 1 月 9 日“SARS”在新闻报道中出现了 22 次，比 2004 年之后的平均值高出 8 个标准差，非常罕见。这表明当时媒体确实注意到了新的类似 SARS 的冠状病毒的出现。

图表 6：“SARS”每日在新闻中出现次数的分布



资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院

图表 7：1 月 9 日，含有“SARS”的新闻报道大幅上升



资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院

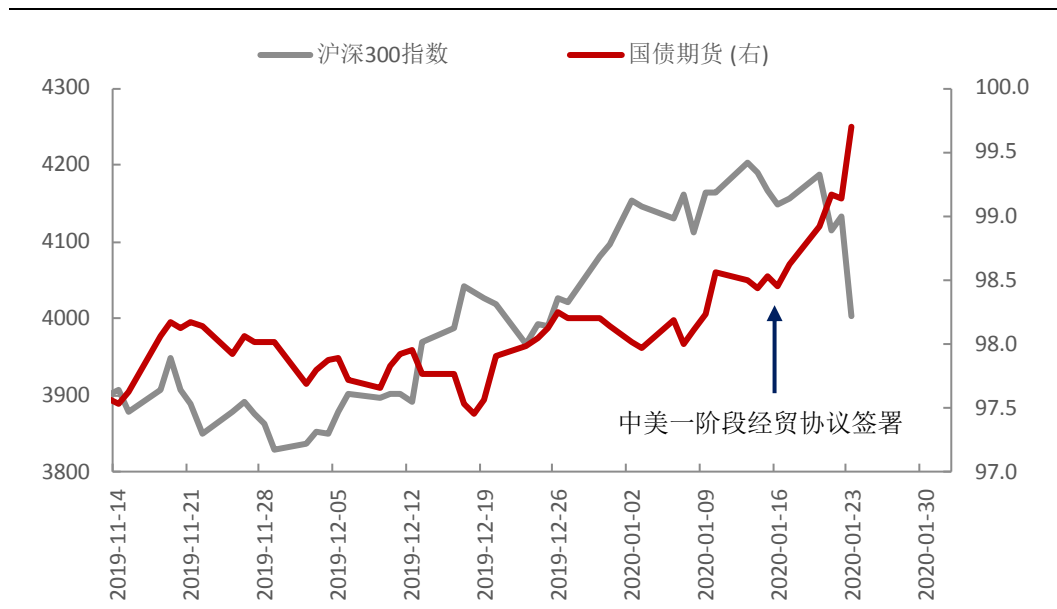
图表 8：新闻报道中含有“SARS”新闻数量大增之后，国债期货大涨



资料来源：Bloomberg，Wind，东证衍生品研究院

1月10日，部分专家表态新的冠状病毒感染的肺炎疫情可防可控。但是当天国债期货出现大涨，我们认为这与此前媒体对SARS关注度大幅增加有直接关系。而国债的大涨反映了债券投资者对未来疫情的爆发做出预期。2019年末国内经济数据出现复苏的迹象，中美贸易谈判取得阶段性进展，因此股票、汇率和商品普遍上涨。而债券的投资者预期未来疫情的爆发对经济产生负面影响，所以在1月初出现了股债汇商齐涨的罕见行情。

图表9：从股债汇商齐涨，到债涨股汇商跌



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表10：从股债汇商齐涨，到债涨股汇商跌



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_7383

