

2009年4月29日

宏观策略部

猪流感：对经济冲击不可小视

◆ 开放度的提高，使我们与世界更加融合

一个我们原本很陌生的“猪流感病毒”突然间惊扰了世界，并以汹汹之态让 27 日晚宣布，将流感传播警告级别从 3 级提高到 4 级，并且未来可能提高到 5 级。

经历了“非典”之后，中国已经建立了一系列的应对传染性疾病的措施，已经具有很强的应对能力，“猪流感病毒”在中国出现“群体性”爆发的可能性几乎为零。

发达经济体在此敏感时期再次受到冲击，其影响不可低估，原因：其一，当前美国通过“定量放松”已逐步摆脱再次爆发金融危机的风险，尽管近期消费者信心指数和股市由于“定量放松”出现上升，但经济仍然处于水深火热之中，经济能否尽快复苏，目前已经进入敏感期，对经济回升的信心并不稳定，此时，出现猪流感横行导致经济活动收缩，无疑会再次对经济回升的信心造成打击，而在经济出现起伏波动较大的时候，信心的恢复对经济的回升影响较大；其二，由于猪流感的传播导致经济活动的收缩，这会使本已处于衰退期的经济体加速出现衰退，导致经济数据的偏离，这不利于决策当局和各经济体的参与体把握经济运行进行决策；其三，在没有预防药品的情况下，采用隔离是最为有效的预防措施，这很容易导致国际贸易保护主义重新抬头。

尽管目前我国没有猪流感传染的迹象，但对我国外贸的影响却不可小视，首先，目前受猪流感影响最大的两大经济体——墨西哥和美国，都是我国的重要贸易伙伴国。美国是我国第一大出口伙伴国，2007 年依据世界贸发组织的统计，其中美国 44.6% 的进口来源于中国。不考虑香港的转口贸易，09 年 1-3 月份对美国的出口占我国总出口比重的 18.5%。墨西哥目前是我国对拉美地区最大的出口贸易伙伴国，其中墨西哥 25.8% 的进口来源中国；其次，其他出现疫情的发达经济体，其经济活动的收缩，也会对我国出口产生影响。

由于猪流感仍然在演变，我们目前很难去量化估算它对世界经济和我国出口产生大多大的冲击，但其影响并不能小视，它不论是对世界经济还是对我国的出口，都是雪上加霜。

首席经济分析师

潘向东

(8610)68561122-1788

Panxiangdong@ebcn.com

相关报告：

猪流感：对经济冲击不可小视

一个我们原本很陌生的“猪流感病毒”突然间惊扰了世界，并以汹汹之态让 27 日晚宣布，将流感传播警告级别从 3 级提高到 4 级。这是世卫组织 2005 年引入这一 6 级监控机制以来首次提升警告级别，4 级意味着世卫组织认定，一种新病毒能够在人际间传播，且可以引起“群体性”暴发。28 日世界卫生组织发言人认为如果美国证实猪流感病毒已在人与人之间广泛传播，这也就是该病毒已经在两个国家的人群中传染，那么世卫就会进一步将全球流感疫情警戒等级提高到第 5 级。

从发病症状、传播方式、预防手段等方面来看，猪流感都和“非典”有很大的相似性，这又使我们敏感的神经想起当年“非典”对中国经济的冲击。我觉得经历了“非典”之后，中国已经建立了一系列的应对传染性疾病的措施，已经具有很强的应对能力，“猪流感病毒”在中国出现“群体性”暴发的可能性几乎为零。

中国不会爆发猪流感，并不意味着中国的经济可以不受其影响，可以置身事外。尽管我们很难预测未来猪流感在全球的后续演变，但就目前而言，猪流感的暴发对中国的出口会产生较大的冲击是不可质疑的。在当前没有预防猪流感药品的情况，各国采用隔离的方法也许会成为最有效的手段，而这一隔离措施必然会导致经济活动出现快速收缩。全球经济活动的收缩必然会影响我国的进出口。

美国中央情报局的相关资料显示，目前爆发猪流感疫情的墨西哥，2008 年国内生产总值达到 1143 万亿美元，人均收入达到 10694 美元，经济规模全球排行第 13 位，由此可以看出，如此庞大的经济体目前面临“瘫痪”困境，其经济活动大多将面临停止，短期内必然会对全球的经济产生冲击，这对刚刚步出金融危机经济复苏才刚有苗头的世界而言，无疑是“屋漏偏逢连夜雨”。

与此同时由于美国、加拿大和墨西哥签订了北美自由贸易协定，美国是墨西哥最大的进口和出口贸易伙伴国，两国之间经济、文化等交往最为密切。据世界贸发组织统计，2007 年墨西哥 49.6% 的进口来源于美国，而其对美国的出口占其总出口的 82.2%。对美国而言，其第三大进口贸易伙伴国是墨西哥，15.7% 的进口来源于墨西哥，同时，墨西哥是美国的第二大贸易出口伙伴国，美国的出口有 21.4% 是出口到墨西哥。墨西哥经济出问题必然会波及美国的经济。

由于两国之间关系紧密，猪流感不可避免的也传染至美国，目前美国的纽约州和加州都宣布进入紧急状态，流感的肆虐，不可避免也会造成美国经济体的经济活动出现收缩。作为全球最大的经济体，“它打喷嚏，全球就有可能感冒”。况且当前猪流感已经传播到欧洲和亚洲一些经济发达地区，也导致这些经济体的经济活动出现收缩。

发达经济体在此敏感时期再次受到冲击，其影响不可低估，原因：其一，当前美国通过“定量放松”已逐步摆脱再次爆发金融危机的风险，尽管近期消费者信心指数和股市由于“定量放松”出现上升，但经济仍然处于水深火热之中，经济能否尽快复苏，目前已经进入敏感期，对经济回升的信心并不稳定，此时，出现猪流感肆虐导致经济活动收缩，无疑会再次对经济回升的信心造成打击，而在经济出现起伏波动较大的时候，信心的恢复对经济的回升影响较大；其二，由于猪流感的传播导致经济活动的收缩，这会使本已处于衰退期的经济体加速出现衰退，导致经济数据的偏离，这不利于决策当局和各经济体的参与体把握经济运行进行决策；其三，在没有预防药品的情况下，采用隔离是最为有

效的预防措施，这很容易导致国际贸易保护主义重新抬头。

尽管目前我国没有猪流感传染的迹象，但对我国外贸的影响却不可小视，首先，目前受猪流感影响最大的两大经济体——墨西哥和美国，都是我国的重要贸易伙伴国。美国是我国第一大出口伙伴国，2007 年依据世界贸发组织的统计，其中美国 44.6%的进口来源于中国。不考虑香港的转口贸易，09 年 1-3 月份对美国的出口占我国总出口比重的 18.5%。墨西哥目前是我国对拉美地区最大的出口贸易伙伴国，其中墨西哥 25.8%的进口来源中国；其次，其他出现疫情的发达经济体，其经济活动的收缩，也会对我国的出口产生影响。

由于猪流感仍然在演变，我们目前很难去量化估算它对世界经济和我国出口产生大多大的冲击，但其影响并不能小视，它不论是对世界经济还是对我国的出口，都是雪上加霜。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编：200040
总机：021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编：200040
总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebscn.com
	王汗青	010-68561122-1777	13501136670	wanghq@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
上海	李松	021-22169999-9090	15821882803	lisong@ebscn.com
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
深圳	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebscn.com
	高峰	021-22169999-9085	13585940280	gaozheng@ebscn.com
QFII	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。