

# 宏观定期

## 高频与政策半月观—疫情加剧，价格分化，货币政策“稳”字当头

2021年世界各国陆续开始疫苗接种，但同时近期全球疫情再度出现抬头迹象，对经济复苏干扰凸显。国内外疫情和疫苗、经济复苏走势、政策松紧和节奏有何变化？针对上述问题，我们对国内外相关高频数据和重大政策进行跟踪，主要分三块：1)国外疫情与复工；2)国内疫情与经济（高频）；3)重要会议与政策。本期为近半月（2021.1.4-2021.1.16）以来的数据跟踪。

### 一、国外疫情与复工：疫情震荡上行，疫苗接种稳步推进，整体接种比例仍低

**1. 疫苗进展：**全球疫苗接种稳步推进，累计已接种约3600万剂；整体接种比例不足1%，其中英美较高，分别6%、3%左右；欧中接种比例仍低，仅1%左右；

**2. 国外疫情：**美国疫情震荡上升，欧洲继续反弹，全球总疫情震荡上行。

**3. 交通运输：**商业航班数量回落，欧美交通拥堵指数继续分化。

**4. 人员活动：**圣诞、元旦假期后欧美国家谷歌活动指数普遍回升。复工率小幅回升至5-7成左右，但较假期前水平仍有所回落。

**5. 美国经济：**从WEI、申请失业金人数等指标看，美国经济复苏再度放缓。

### 二、国内疫情与经济：多地疫情加剧，上中游价格分化，生产小幅回落

**1. 国内疫情：**多地出现散发和局部聚集性疫情，大部分省份建议“原地过春节”。截止1月15日，河北省3市和黑龙江2区县宣布“封城”；全国共有2个高风险地区、82个中风险地区，其中，石家庄疫情尚未有效控制。

**2. 上游：**原材料价格普遍继续上涨。油价、铁矿石、铜价、煤价普遍继续回升。

**3. 中游：**工业生产小幅回落。浙电日均耗煤同比、企业开工率等涨多跌少，12月挖掘机销量增速小幅下跌。工业品价格多数回落。受春节淡季到来等因素影响，螺纹钢、水泥等价格小幅下降。出口运价续创新高。BDI环比回升，CCFI连创新高，侧面验证我国出口仍然保持强劲。

**4. 下游：**地产市场量跌价涨。近半月商品房、土地成交面积下降，价格上涨；汽车产销分化。半钢胎开工率环比上升，据乘联会，2021年1月第一周乘用车零售同比-7%。食品价格普遍上涨。猪价、菜价回升明显，水果价格走稳。

### 三、国内重大政策：坚决遏制疫情扩散，货币政策“稳”字当头

**1. 重要会议：**《求是》发表习总书记重要文章《正确认识和把握中长期经济社会发展重大问题》(1.15)；国常会：进一步做好保障能源供应工作(1.8)、坚决遏制疫情扩散(1.10)、推动药品集采常态化(1.15)。

**2. 货币、财政政策：**财政部部长：积极的财政政策提质增效、更可持续(1.5)；央行工作会议部署2021年十大工作重点(1.7)；央行、外汇局：上调境内企业境外放款宏观审慎调节系数(1.5)，下调企业跨境融资宏观审慎调节参数(1.7)；央行：货币政策要“稳”字当头(1.8)；央行：阐释“健全现代货币政策框架”(1.13)；央行：当前利率水平合适，存款准备金率不高(1.15)。

### 3. 行业与产业政策：化解村镇银行风险，规范互联网揽存

>金融监管：银保监会：修改《商业银行绩效评价办法》(1.4)；银保监会：推动村镇银行化解风险改组(1.5)；银保监会、央行发文规范互联网揽存(1.15)。

>产业政策：国资委定调央企2021年八大重点任务(1.4)；住建部：坚持“房住不炒”，推动出台《住房租赁条例》(1.6)。

### 四、政策展望：还是不急转弯（要转弯+不能急），跟踪2021年地方“两会”

维持此前观点，2021年政策将不急转弯（要转弯+不能急），尤其是国内疫情近期超预期扩散，对经济的拖累将加大，政策更不能急转弯。具体到货币政策，日前央行行长易纲表示2021年要“稳”字当头，信号偏鸽，预示至少短期内货币收紧的力度和节奏会比较温和，但基于央行答记者问“当前利率水平合适，存款准备金率不高”的表态，预示降准概率进一步下降。短期内，继续跟踪各地各部委的“十四五”规划细则，以及陆续召开的2021年地方“两会”。

**风险提示：**疫情演化超预期，外部环境恶化超预期，政策收紧超预期

### 作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 杨涛

邮箱：yangtao3123@gszq.com

### 相关研究

1、《2020年进出口强势收官，2021年有望延续强势》

2021-01-14

2、《哪些工业品会持续涨价？——兼评12月物价》

2021-01-11

3、《如何理解货币政策“稳”字当头？》2021-01-09

4、《高频与政策半月观—价格仍涨，中欧投资协定达成，紧盯疫苗进展》2021-01-03

5、《12月PMI的5大信号》2021-01-03



## 内容目录

国外疫情与复工：全球疫情震荡上行，疫苗接种稳步推进，整体接种比例仍低.....	4
疫苗进展.....	4
全球疫情.....	4
交通运输.....	5
人员活动.....	5
美国经济.....	7
国内疫情与经济：国内疫情继续发酵，上中游价格分化，生产小幅回落.....	7
国内疫情.....	7
上游.....	8
中游.....	8
下游.....	9
国内重大政策：货币政策“稳”字当头，存款准备金率不高，药品集采常态化.....	10
重要会议.....	10
货币、财政政策.....	11
行业政策.....	12
金融监管.....	12
产业政策.....	12
风险提示.....	13

## 图表目录

图表 1: 世界主要国家疫苗接种剂数.....	4
图表 2: 世界主要国家疫苗接种比例.....	4
图表 3: 当前各国使用的 6 种疫苗简况.....	4
图表 4: 全球新冠新增确诊病例数量：美国疫情震荡上升，欧洲继续反弹，全球总疫情震荡上行.....	5
图表 5: 交通运输——商业航班数量：下降至 6、7 成.....	5
图表 6: 交通运输——拥堵指数：美欧继续分化.....	5
图表 7: 谷歌活动指数——美国上升至 70% 左右.....	6
图表 8: 谷歌活动指数——法国上升至 70% 左右.....	6
图表 9: 谷歌活动指数——英国维持在 40% 左右.....	6
图表 10: 谷歌活动指数——德国回升至 50% 左右.....	6
图表 11: 谷歌活动指数——日本下降至 80% 左右.....	6
图表 12: 谷歌活动指数——韩国小幅上升至 85% 左右.....	6
图表 13: 美国周度经济指数：小幅下降.....	7
图表 14: 美国当周初次申请失业金人数：重新攀升.....	7
图表 15: 全国各省份中高风险地区数量.....	7
图表 16: 原材料价格：油价、铁矿石价格继续上涨.....	8
图表 17: 原材料价格：铜价、煤价继续上涨.....	8
图表 18: 工业生产：涨跌互现.....	8
图表 19: 工业生产：12 月挖掘机销量增速小幅下跌.....	8
图表 20: 工业品价格：有所下降.....	9
图表 21: 航线运价：普遍上涨.....	9
图表 22: 地产销售：商品房成交面积、土地成交面积均下降.....	9

---

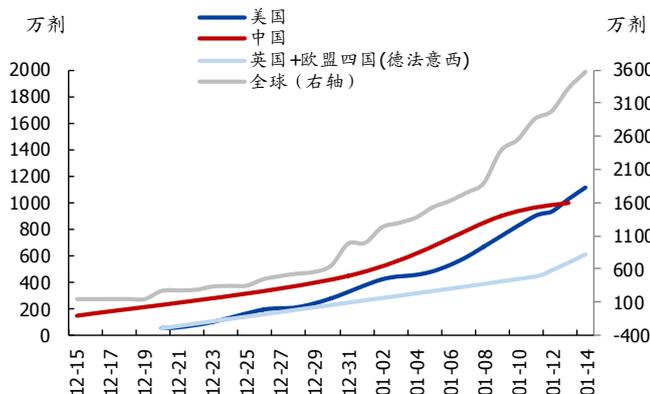
图表 23: 地产价格: 二手房价、土地溢价率均上升.....	9
图表 24: 汽车产销: 销售回落.....	10
图表 25: 食品价格: 普遍上涨.....	10

## 国外疫情与复工：全球疫情震荡上行，疫苗接种稳步推进，整体接种比例仍低

### 疫苗进展

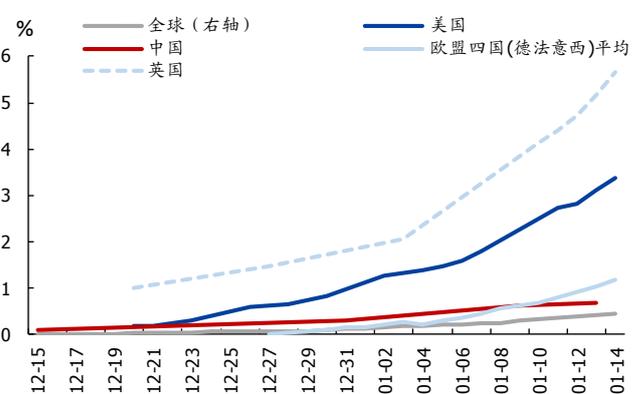
全球疫苗接种稳步推进，整体接种比例仍低。1) 从数量看，全球疫苗接种稳步推进，但分布极不均衡。截止1月14日，全球累计疫苗接种约3600万剂，其中美国、中国均已接种超1000万剂，欧洲主要国家已接种超200万剂，其他地区接种数量相对较少。另据央视报道，截止1月15日，我国超1400万人已接种新冠疫苗。2) 从比例看，各国接种比例普遍仍低。主要国家中中国、欧盟四国接种比例仍低，仅1%左右；英国、美国接种比例相对较高，分别为6%、3%左右；此外，以色列、阿联酋两国的接种比例最高，分别达到23%、14%左右，但与实现群体免疫所需的70%或更高比例距离仍远。

图表1：世界主要国家疫苗接种剂数



资料来源：Our World in Data, 国盛证券研究所

图表2：世界主要国家疫苗接种比例



资料来源：Our World in Data, 国盛证券研究所

图表3：当前各国使用的6种疫苗简况

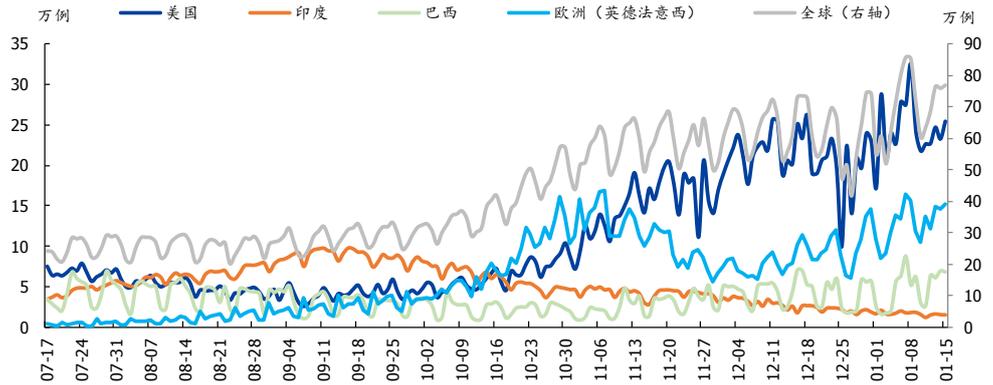
疫苗名称	疫苗类型	使用国家	储存温度	有效率
辉瑞/BioNTech	mRNA 疫苗	美国、加拿大、欧洲、新加坡	-70° C	95%
Moderna	mRNA 疫苗	美国、加拿大、欧洲	-20° C	94%
国药	灭活疫苗	中国、阿联酋、埃及等	2-8° C	79%
科兴	灭活疫苗	中国、印尼、土耳其、塞尔维亚、乌克兰等	2-8° C	50.4%-91.3%
牛津/阿斯利康	腺病毒载体疫苗	英国、阿根廷	2-8° C	70.4%
卫星-V	腺病毒载体疫苗	俄罗斯、白俄罗斯	2-8° C	91.4%

资料来源：根据新闻整理, 国盛证券研究所

### 全球疫情

全球疫情震荡上行。近半月(2021.1.4-2021.1.16, 下同)以来, 全球累计确诊近9500万, 总死亡超200万, 全球日均新增确诊病例71万例, 较半月前大增18.8%。其中: 欧洲疫情持续反弹, 单日新增升至15万例左右; 美国疫情震荡上升, 单日新增约25万例; 印度、巴西疫情震荡。综合看, 美国疫情震荡上升, 欧洲继续反弹, 全球总疫情震荡上行。

图表 4: 全球新冠新增确诊病例数量: 美国疫情震荡上升, 欧洲继续反弹, 全球总疫情震荡上行

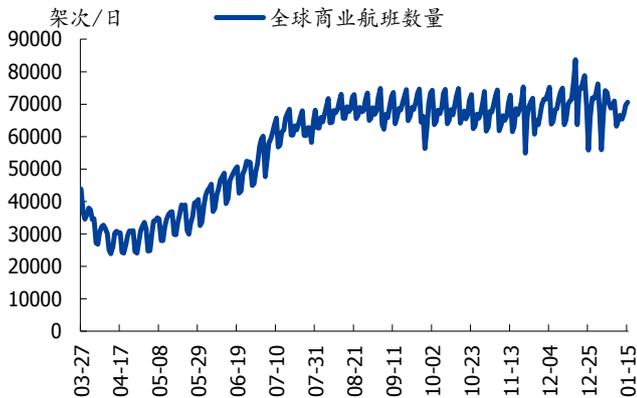


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 交通运输

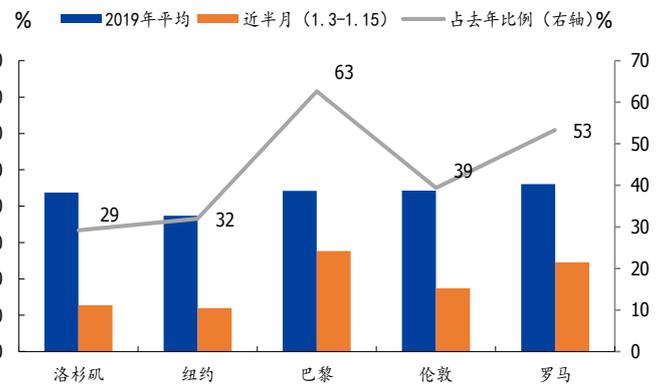
商业航班数量回落, 下降至 6、7 成。截止 1 月 15 日, 全球商业航班数量约 7 万架次/日, 约为疫情前正常水平的 66%, 半月环比明显下降, 显示各国航空管制再度加强。欧美交通拥堵指数继续分化。截止 1 月 15 日, 欧洲城市交通拥堵指数小幅回升至去年水平的 4-6 成左右; 而美国的纽约、洛杉矶交通拥堵指数继续维持在 3 成附近。

图表 5: 交通运输——商业航班数量: 下降至 6、7 成



资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表 6: 交通运输——拥堵指数: 美欧继续分化

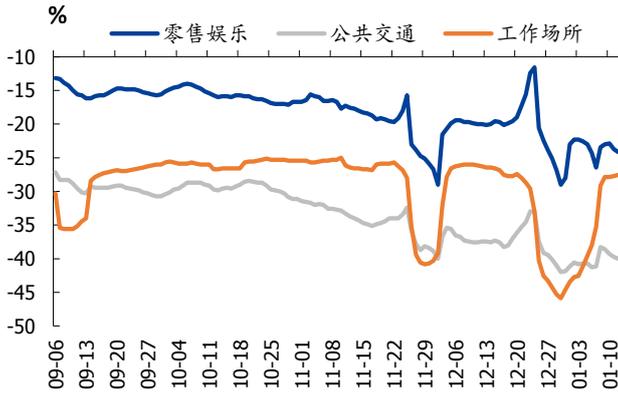


资料来源: TomTom, 国盛证券研究所 注: 每日拥堵指数取早 8 点和中午 12 点的平均值

### 人员活动

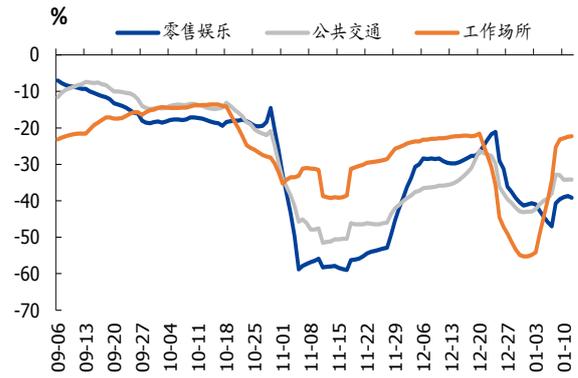
欧美国家谷歌活动指数圣诞、元旦假期后普遍回升。截止 1 月 12 日, 从零售娱乐、公共交通、工作场所三类人员活动指数来看: 1) 美国高位震荡, 活动指数维持在 70% 左右; 2) 欧洲高位回落, 活动指数小幅上升至 5-6 成。据此推断, 欧美复工率小幅回升至 5-7 成左右, 较假期前水平仍有所回落。

图表 7: 谷歌活动指数——美国上升至 70%左右



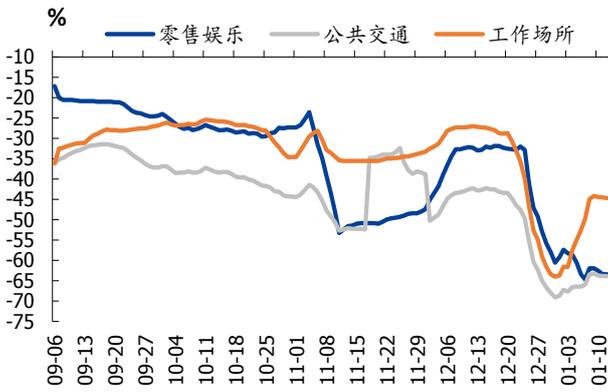
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 8: 谷歌活动指数——法国上升至 70%左右



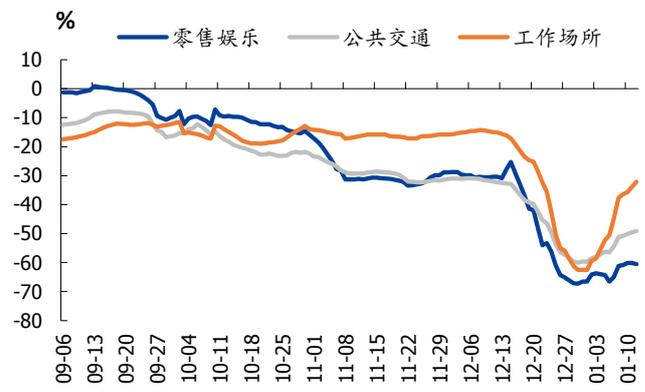
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 9: 谷歌活动指数——英国维持在 40%左右



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

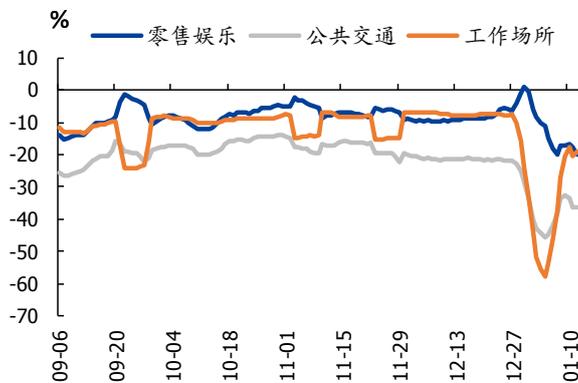
图表 10: 谷歌活动指数——德国回升至 50%左右



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

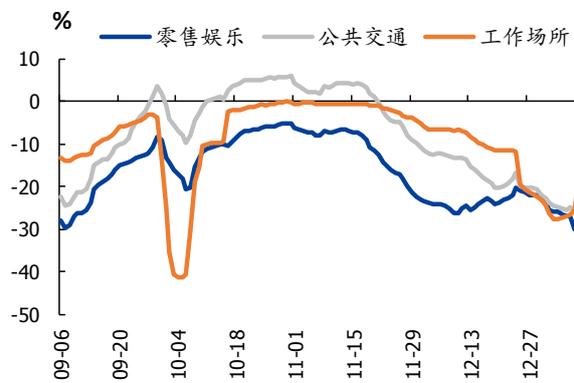
3) 亚洲国家: 日本疫情明显回升, 人员活动指数下降至 80%附近, 韩国上升至 85%左右。

图表 11: 谷歌活动指数——日本下降至 80%左右



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 12: 谷歌活动指数——韩国小幅上升至 85%左右

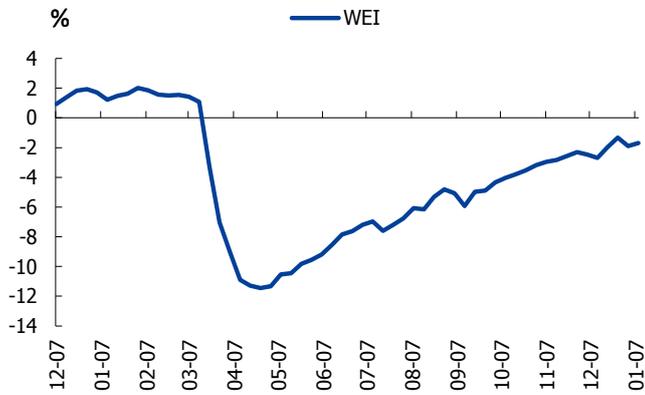


资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

## 美国经济

美国经济复苏放缓。截止1月9日，美国周度经济指数（WEI）小幅回升至-1.7%，而当周初次申请失业金人数升至96万人，显示美国经济复苏再度放缓。

图表 13: 美国周度经济指数: 小幅下降



资料来源: New York Fed, 国盛证券研究所

图表 14: 美国当周初次申请失业金人数: 重新攀升



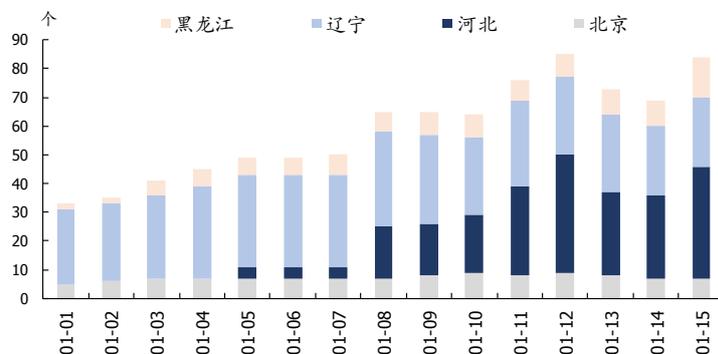
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 国内疫情与经济: 国内疫情继续发酵, 上中游价格分化, 生产小幅回落

### 国内疫情

国内疫情继续发酵, 多地出现散发和局部聚集性疫情。截止1月15日, 河北省3市(石家庄市、邢台市、廊坊市)和黑龙江2区县(绥化市望奎县、齐齐哈尔市昂昂溪区)宣布“封城”。全国共有2个高风险地区(河北省石家庄市藁城区和黑龙江省绥化市望奎县惠七镇)、82个中风险地区, 其中河北39个, 辽宁24个, 黑龙江14个, 北京7个。

图表 15: 全国各省份中高风险地区数量



资料来源: 根据新闻整理, 国盛证券研究所

## 上游

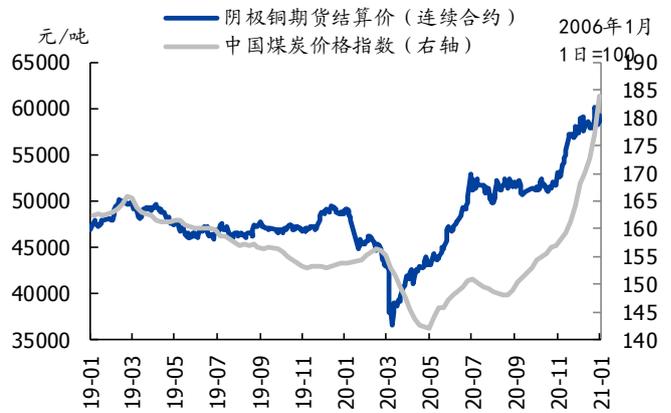
原材料价格普遍继续上涨。近半月以来，随着全球经济复苏，外需增加拉动出口上升，原材料价格普遍上涨，IPE 布油价格收于 55 美元/桶，环比上涨 7.2%；铁矿石、铜价，煤价环比分别上涨 1.6%、0.8%、6%。

图表 16: 原材料价格: 油价、铁矿石价格继续上涨



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 原材料价格: 铜价、煤价继续上涨

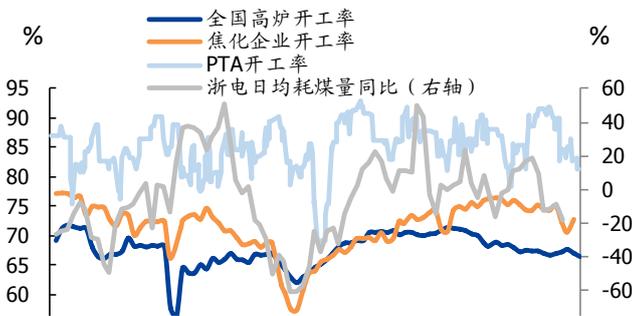


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

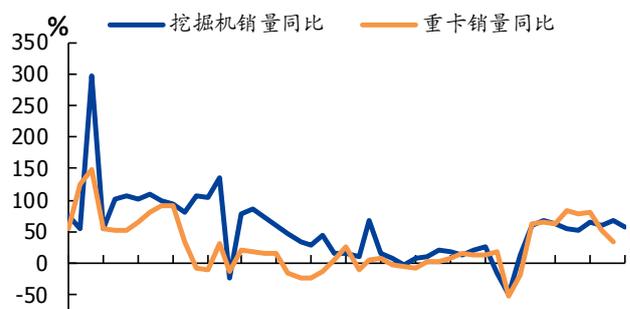
## 中游

工业生产小幅回落。近半月以来，全国高炉、焦化企业、PTA 开工率环比分别变动-0.8、1.3、-2.6 个百分点。12 月挖掘机销量同比 56.4%，增速较上月小幅下跌。

图表 18: 工业生产: 涨跌互现



图表 19: 工业生产: 12 月挖掘机销量增速小幅下跌



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\\_142](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_142)

