

宏观定期

高频与政策半月观——“两会”后政策、经济和疫苗的节奏

世界各国疫苗接种稳步推进，全球疫情延续震荡，疫情对经济的影响并未过去；国内疫情基本得到控制，全国“两会”落地，后续经济、政策会怎么走？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(2021.2.28-2021.3.14)以来的数据跟踪。

一、疫苗与疫情：全球疫情好转，各国疫苗接种比例提升，中国接种有望提速

1.疫苗：全球疫苗接种继续推进，累计已接种3.4亿剂；各国接种比例稳步提升，以色列有望率先实现群体免疫；英美接种比例较高，至少接种1剂人数比例分别达34%、19%；中国接种比例较低，政府已要求加快接种，今年6月有望达到40%。
2.疫情：全球疫情继续震荡，总体趋于好转，其中：美、欧新增延续回落，巴、印震荡上行，香港继续复发，国内连续27日无新增本土确诊。

二、全球复工情况：交通运输修复，复工率平稳，美国经济延续升温

1.交通运输：航班数量上行，显示航空管制有所放松；交通拥堵指数相继修复。
2.人员活动：欧美国谷歌活动指数及复工率回升至6-8成左右。
3.美国经济：WEI、申请失业金人数等指标表征美国经济正在温和修复。

三、国内经济：价格分化加剧，工业生产小落，地产量价齐升，汽车生产加速恢复

1.上游：原材料价格分化。全球经济延续复苏，叠加OPEC+减产持续至4月，油价继续走高；铁矿石价格延续上涨；铜价走平；煤价继续回落。
2.中游：工业生产延续小幅回落，工程机械销量继续超预期。近半月全国高炉、焦化企业、PTA开工率分别环比回落2.0/0.8/4.9个百分点；工程机械延续高增。工业品价格分化加剧。螺纹钢价格回升，水泥价格延续下行。出口运价继续分化。BDI环比回升10.6%，已接近去年高点；CCFI环比回落6.0%。
3.下游：地产市场量价齐升。由于春节低基数，近半月商品房、土地成交面积环比大增；二手房价格小幅回升。汽车销售平稳，生产已恢复至节前正常水平。半钢胎开工率环比上升34.8个百分点，主要系节后复工复产，数据显示汽车生产已恢复至节前正常水平。2月以来乘用车日均销量4.1万辆，与2019年同期持平。食品价格多数回落。猪价、菜价明显下降，水果价格小幅上调。

四、国内重大政策：“两会”落地，“十四五”规划全文公布，有底线又有余地

1.重要会议：全国“两会”正式召开，2021年政府工作报告发布(3.5)；总理答记者问(3.11)；“十四五”规划及2035年远景目标纲要全文公布(3.12)。
2.货币、财政政策：央行陈雨露：2021年大型商业银行普惠小微贷款将会增长30%以上(3.10)；财政部部长刘昆：财政支出要提质增效用得其所(3.5)
3.行业与产业政策：加大可再生能源行业金融支持；加强新能源汽车质量监管

>金融监管：银保监会郭树清：2021年将着力深化金融供给侧结构性改革，推进更高水平的金融开放；房地产领域的核心问题还是泡沫比较大(3.2)。

>产业政策：国家发改委等五部门：加大可再生能源行业金融支持力度(3.12)；工信部：将进一步加强新能源汽车质量监管，促进电动化、智能网联等技术进一步融合，推动新能源汽车高质量发展(3.11)；科技部：争取“十四五”时期基础研究占全社会研发投入的比重达到8%左右(3.8)。

五、政策展望：稳字当头、不急转弯，短期关注中美关系，并紧盯国内高频数据

今年政府工作报告延续2020Q4以来中央经济工作会议等一系列会议的主要基调，既立足当下又着眼未来，政策大方向稳字当头、不急转弯，对防风险有所弱化，经济目标有底线也有余地，货币和财政收缩没那么紧，科技创新、扩大内需、制度改革、碳中和、乡村振兴等任务是重中之重，同时也很多细节值得重点关注(“两会”的具体分析，参见前期报告《有底线有余地：2021年政府工作报告9大信号》)。继续提示今年政策收紧和退出仍是必选项，但节奏和力度会比较温和。具体到货币政策，维持此前判断：今年货币政策将较去年收紧，但不会过快转向，预计往年的惯例操作“普惠降准”仍有望看到。短期看：1)继续密切跟踪中美关系可能的进展；2)紧盯国内高频数据，进而前瞻判断Q1我国经济的实际情况。

风险提示：疫情演化、外部环境恶化、政策收紧等超预期。

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

相关研究

- 《有底线有余地：2021年政府工作报告9大信号》
2021-03-06
- 《PPI上行会如何演绎，如何影响政策和利率？》
2021-03-10
- 《信贷社融全面超预期的背后》2021-03-11
- 《高频与政策半月观：全球疫情好转、经济升温，紧盯“两会”动态》2021-02-28
- 《PMI连续3个月回落，仅仅是季节性因素吗？》
2021-02-28



内容目录

国外疫情与复工：海外疫情震荡回落，全球疫苗接种加速	4
疫苗进展	4
全球疫情	5
交通运输	6
人员活动	6
美国经济	8
国内疫情及经济：疫苗接种有望提速，价格分化加剧，工业生产小落，地产量价齐升，汽车生产加速恢复	8
国内疫情及疫苗进展	8
上游	9
中游	9
下游	10
国内重大政策：“两会”落定，“十四五”规划全文公布，既有底线又有余地	12
重要会议	12
货币、财政政策	13
行业政策	13
金融监管	13
产业政策	14
风险提示	15

图表目录

图表 1：世界主要国家疫苗接种总剂数	4
图表 2：世界主要国家每日接种增速	4
图表 3：世界主要国家（除中国）至少接种 1 剂比例	4
图表 4：世界主要国家（除中国）完成接种比例	4
图表 5：当前各国使用的 12 种疫苗梳理	5
图表 6：全球新冠新增确诊病例数量：美国继续回落，欧洲略有改善，全球总疫情继续震荡	6
图表 7：交通运输——商业航班数量：回升至约 8 成	6
图表 8：交通运输——拥堵指数：美欧相继修复	6
图表 9：谷歌活动指数——美国上升至 80%	7
图表 10：谷歌活动指数——法国维持在 70% 左右	7
图表 11：谷歌活动指数——英国回升 50% 左右	7
图表 12：谷歌活动指数——德国大幅回升至 80% 左右	7
图表 13：谷歌活动指数——日本维持在 80% 左右	7
图表 14：谷歌活动指数——越南大幅回升至 90% 左右	7
图表 15：美国周度经济指数：重新回暖	8
图表 16：美国当周初次申请失业金人数：继续回落	8
图表 17：近半月来国内疫苗接种重要事件	9
图表 18：原材料价格：油价、铁矿石价格延续上涨	9
图表 19：原材料价格：铜价走平，煤炭价格继续回落	9
图表 20：工业生产：重点工业企业开工率延续小幅回落	10
图表 21：工业生产：工程机械销量继续超预期	10
图表 22：工业品价格：分化加剧	10

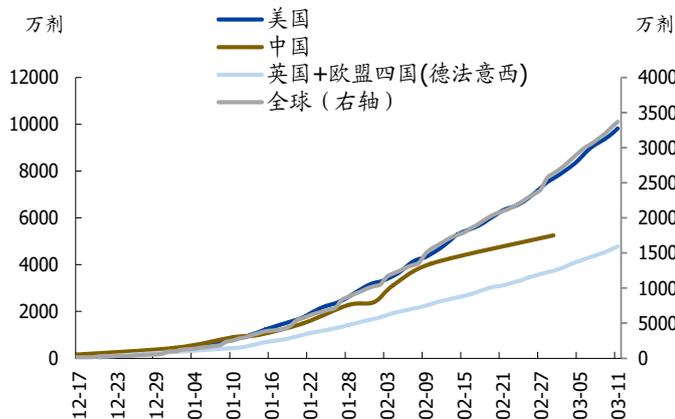
图表 23: 航线运价: 继续分化.....	10
图表 24: 地产销售: 土地、商品房成交面积均显著回升.....	11
图表 25: 地产价格: 二手房价格环比回升, 土地溢价回落.....	11
图表 26: 汽车产销: 汽车生产恢复至节前正常水平, 销售保持平稳.....	11
图表 27: 食品价格: 多数回落.....	11

国外疫情与复工：海外疫情震荡回落，全球疫苗接种加速

疫苗进展

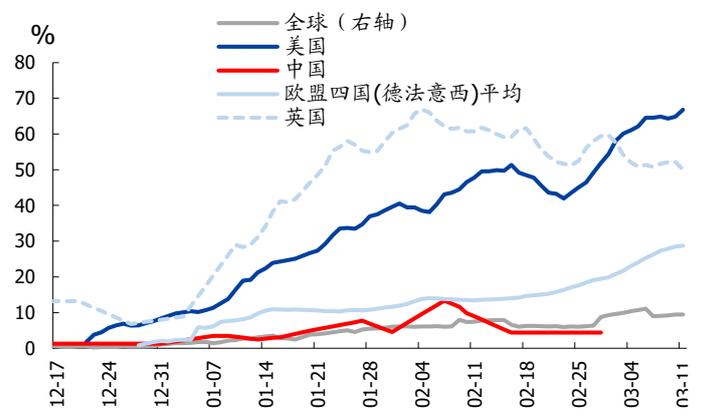
全球累计疫苗接种 3.4 亿剂。1) 从数量看，美欧中接种较多，其他地区稳步推进。截止 3 月 13 日，全球疫苗累计接种 3.4 亿剂，其中美国接种超 1 亿剂，中国接种 5200 万剂、欧洲主要国家超 4700 万剂，其他地区接种继续稳步推进。2) 从比例看，各国接种比例稳步提升，以色列有望率先实现群体免疫。截至 3 月 12 日，以色列至少完成 1 剂次接种人数比例已达 59.1%，有望成为全球首个实现群体免疫的国家；主要国家中英、美接种比例相对较高，至少完成 1 剂接种的人数比例分别达 34.3%、19.2%；其他主要国家目前接种比例相对较低。中国目前接种比例仍低，据卫健委，截至 3 月 13 日，中国至少接种 1 剂的人数比例约 3.7%，低于英美等发达国家。3) 截止 3 月 13 日，全球已通过临床三期且广泛使用的疫苗达 12 种。最新消息显示，由于接种后出现了血栓和凝血功能障碍甚至导致死亡的现象，日前英国疫苗牛津/阿斯利康被暂停接种。

图表 1：世界主要国家疫苗接种总剂数



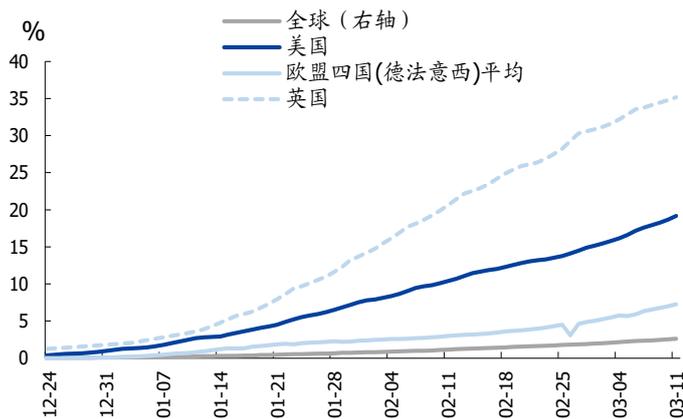
资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

图表 2：世界主要国家每日接种增速



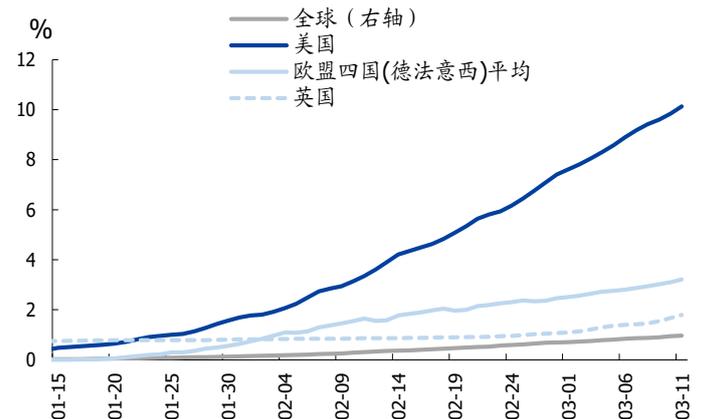
资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

图表 3：世界主要国家 (除中国) 至少接种 1 剂比例



资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

图表 4：世界主要国家 (除中国) 完成接种比例



资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

图表 5: 当前各国使用的 12 种疫苗梳理

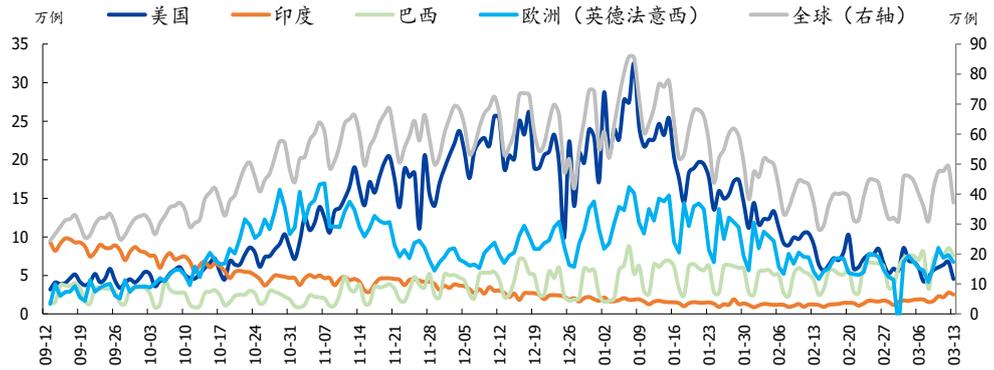
疫苗名称	疫苗类型	使用国家	接种剂量、 相隔时间	储藏温度	有效率
辉瑞/BioNTech	mRNA 疫苗	美国、加拿大、欧洲、新加坡、 巴西、中国香港、墨西哥、菲律 宾、WHO 等	2 剂、3 周	-25°C~- 15°C	95%
Moderna	mRNA 疫苗	瑞士、美国、英国、加拿大、欧 盟、以色列、新加坡等	2 剂、4 周	-20°C	94.5%
国药（北京所）	灭活疫苗	中国、阿联酋、阿根廷、埃及等	2 剂、3 周	2~8°C	79.34%
科兴	灭活疫苗	中国、印尼、土耳其、塞尔维 亚、乌克兰、土耳其、墨西哥、 泰国、中国香港等	2 剂、2 周	2~8°C	50.4%
牛津/阿斯利康	腺病毒载体 疫苗	暂停接种	2 剂、N/a	2~8°C	82.4%
卫星-V	腺病毒载体 疫苗	俄罗斯、白俄罗斯、阿根廷、东 欧、阿联酋等	2 剂、3 周	2~8°C	91.6%
康希诺生物/中国军 科研究所	腺病毒载体 疫苗	中国军用特需药品批件、墨西 哥、巴基斯坦	1 剂、N/a	2~8°C	65.7%
强生制药	腺病毒载体 疫苗	已向 FDA 申请紧急使用授权，预 计 3 月初获批	1 剂、N/a	2~8°C	美国 72% 拉丁美洲 61% 南非 64%
国药（武汉所）	灭活疫苗	中国、阿联酋	-	-	-
印度 Bharat Biotech	灭活疫苗	印度	2 剂、4 周	2~8°C	-
美国 Novavax	腺病毒载体 疫苗	英国（英国临床三期）	-	2~8°C	英国 89.3% 南非 60%
俄罗斯 EpiVacCorona	未知	俄罗斯	2 剂、3 周	-	-

资料来源：纽约时报，国盛证券研究所

全球疫情

全球疫情继续震荡。近半月来（2021.2.28-2021.3.13，下同），全球累计确诊 1.2 亿例，总死亡人数超 265 万，全球日均新增确诊病例 37.1 万例，较半月前小幅上升 6.9%。其中：美国疫情继续回落，单日新增降至约 4.5 万例；欧洲疫情略有改善，单日新增降至约 6.7 万例；巴西、印度均震荡上行。综合看，美国继续回落，欧洲略有改善，巴西、印度震荡上行，全球总疫情继续震荡。

图表6: 全球新冠新增确诊病例数量: 美国继续回落, 欧洲略有改善, 全球总疫情继续震荡

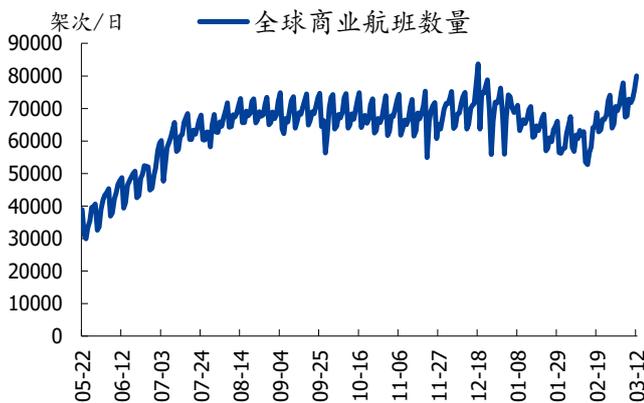


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

交通运输

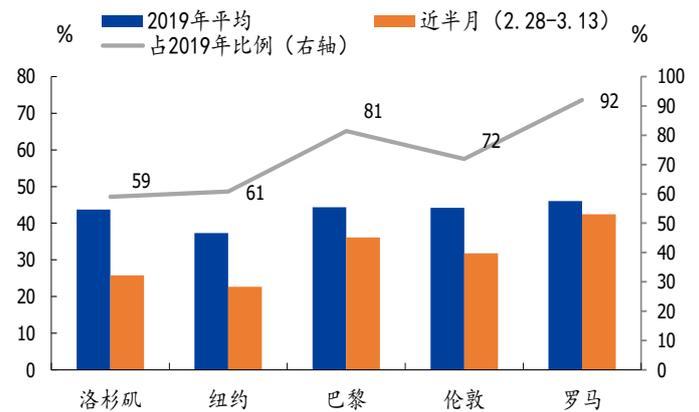
商业航班数量上行, 回升至约8成。截至3月12日, 全球商业航班数量约7.9万架次/日, 约为疫情前正常水平的76%, 半月环比继续上升, 显示各国加强疫情防控逐步起效, 航空管制有所放松。欧美交通拥堵指数相继修复。截止3月13日, 欧洲城市交通指数修复至2019年水平的7-9成左右; 美国纽约、洛杉矶维持在6成附近。

图表7: 交通运输——商业航班数量: 回升至约8成



资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表8: 交通运输——拥堵指数: 美欧相继修复

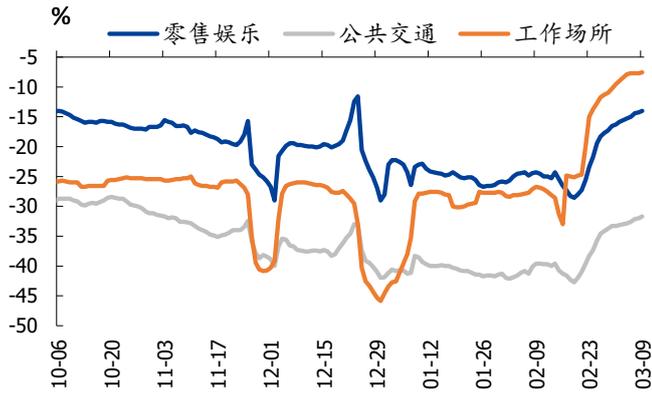


资料来源: TomTom, 国盛证券研究所 注: 每日拥堵指数取早8点和中午12点的平均值

人员活动

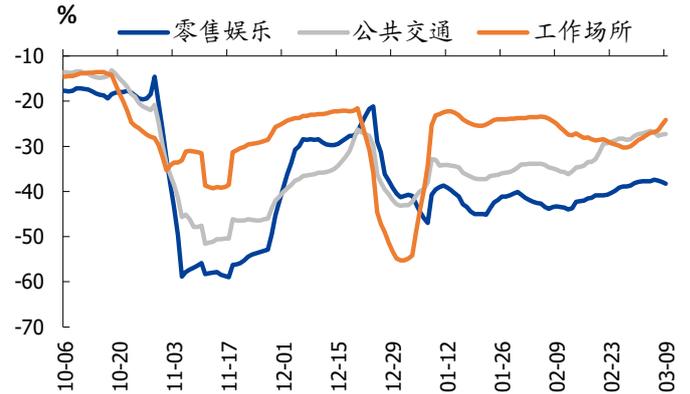
欧美国家谷歌活动指数整体持平。截止3月9日, 从零售娱乐、公共交通、工作场所三类人员活动指数来看: 1) 美国修复明显, 活动指数上升至80%左右; 2) 欧洲重回修复轨道, 活动指数上升至5-8成。据此推断, 欧美复工率继续维持在6-8成左右, 较半月前水平基本持平。3) 亚洲国家: 日本人员活动指数维持在80%附近, 越南大幅回升至90%左右。

图表 9: 谷歌活动指数——美国上升至 80%



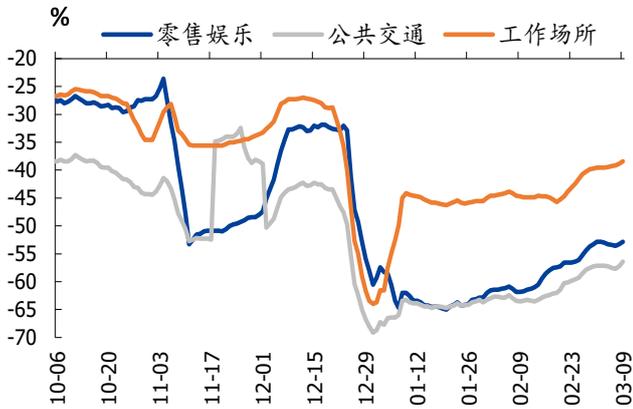
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 10: 谷歌活动指数——法国维持在 70%左右



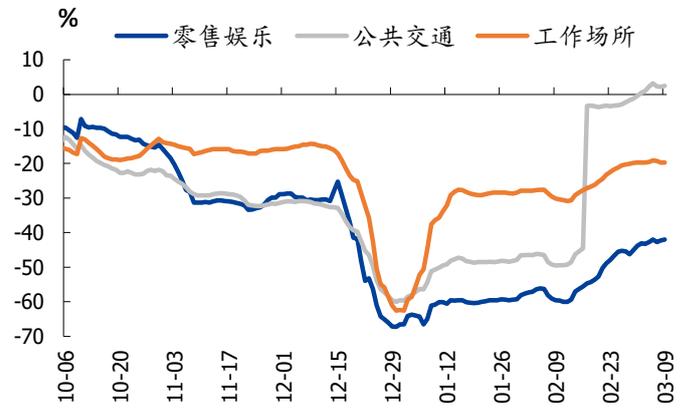
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 11: 谷歌活动指数——英国回升 50%左右



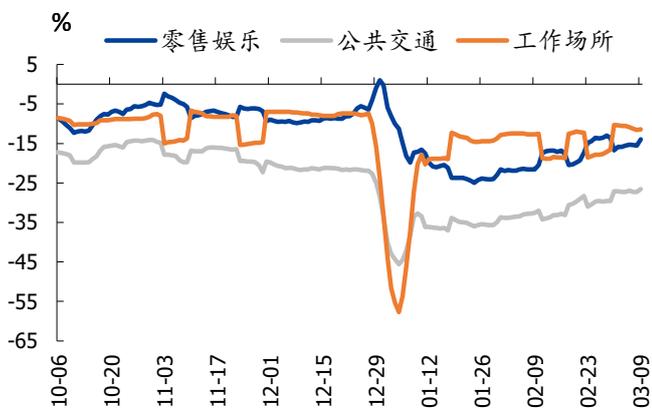
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 12: 谷歌活动指数——德国大幅回升至 80%左右



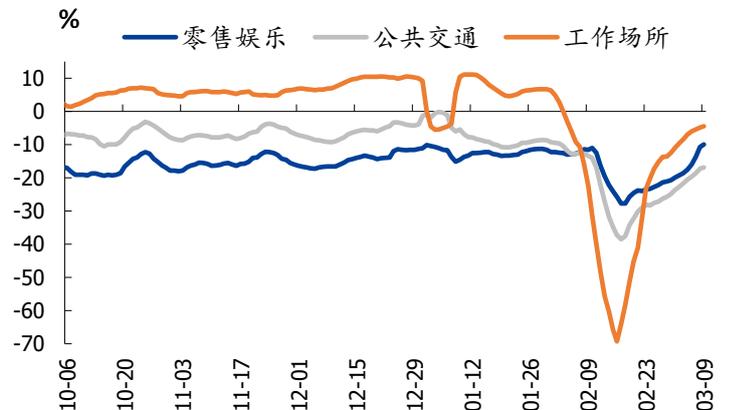
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 13: 谷歌活动指数——日本维持在 80%左右



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 14: 谷歌活动指数——越南大幅回升至 90%左右

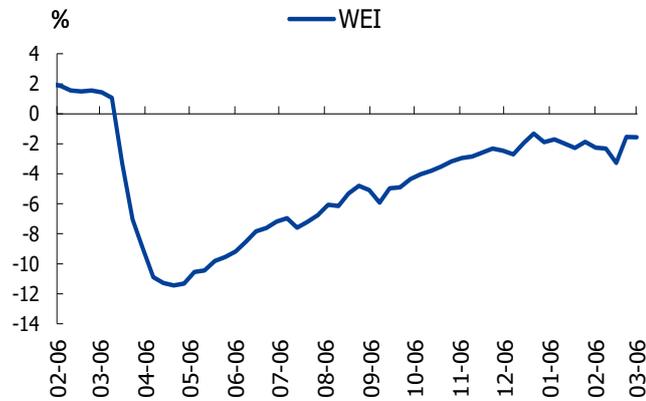


资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

美国经济

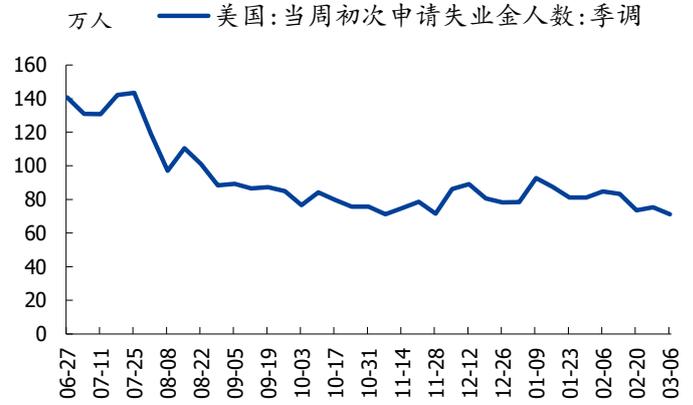
美国经济温和修复。截止3月6日，美国周度经济指数（WEI）上升至-1.57%，当周初次申请失业金人数回落至71.2万人，显示美国经济温和修复。

图表 15: 美国周度经济指数: 重新回暖



资料来源: New York Fed, 国盛证券研究所

图表 16: 美国当周初次申请失业金人数: 继续回落



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

国内疫情及经济: 疫苗接种有望提速, 价格分化加剧, 工业生产小落, 地产量价齐升, 汽车生产加速恢复

国内疫情及疫苗进展

2月15日以来, 国内已经连续27日无新增本土确诊病例; 2月22日以来, 全国中高风险地区全部清零; 同时, 3月16日起, 北京地区将放松对进京人员的核酸检测要求。

国内疫苗接种有序推进, 至今年6月我国新冠疫苗接种有望达到40%。《政府工作报告》强调“有序推进疫苗研制和加快免费接种, 提高科学精准防控能力和水平”, 未来国内疫苗接种有望加速。根据中国工程院院士钟南山透露, 今年6月我国新冠疫苗接种计划达到40%; 另外, 中国疾病预防控制中心主任高福表示“按照目前内地新冠疫苗的产量, 中国应能在今年底至明年中达到7成至8成的疫苗接种率, 即大约9亿至10亿人口已经接种”, 即按照70%以上的群体免疫标准, 我国有望在今年底至明年中之前实现群体免疫。

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_17502



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn