

# 真实利率上行，等待议息指引

华泰研究

2021年3月14日 | 中国内地

海外周报

研究员 朱洵  
SAC No. S0570517080002 zhuxun@htsc.com  
SFC No. BQK711 +86-21-28972070

研究员 易垲  
SAC No. S0570520100005 evayi@htsc.com  
SFC No. AMH263

**全球疫情：英国日新增病例已回落至 5000-6000 例左右；近两周，美国日新增病例仍在 6 万例左右震荡。拜登政府承诺加快疫苗产能供给，美国、英国最新单日（03/12）疫苗接种分别为 292.4 万和 35.4 万剂。截至 3 月 12 日，美国（230.3 万，30.8%）、英国（33.8 万，37.1%）、法国（21.3 万，10%）、德国（23.0 万，10.7%）诸国中，英国接种覆盖率已接近 40%（括号内数字依次为最近 7 天平均日接种剂数和总人口覆盖率）。美国（-7 千人，-2 千人）、英国（-3 千人，-410 人）住院人数和重症病例继续回落（依次为住院和重症人数较前一周环比变化）。美国新增疫情回落态势近两周陷入停滞，或与 3 月初德克萨斯等州过早解除疫情管制（口罩禁令等）相关。不过我们认为随着疫苗加速接种，美国疫情控制前景仍向好。拜登承诺在 5 月底前生产足够美国成人接种的新冠疫苗，较原有生产计划提前两个月。**

**高频指标显示海外出行活动回暖。随着欧美疫情边际好转，美国酒店入住率上行至 49%（去年低点 20%左右，今年年初 40%左右）；航空客运量（人次）从今年 1 月下旬的低点持续回升，同比也修复至-43%（今年 2 月初为-65%）；美国各大城市和欧洲主要国家的苹果设备（出行）指数及 citymapper 指数均较 1 月中下旬走强。**

**美联储 3 月前两周净增持美债 444 亿美元，折算成全月，与 1 月的 772 亿美元、2 月的 785 亿美元相去不大，暂未明显增加购债规模。市场预期联储明确政策退出路径，并对何种情形下可能调整购债计划给出指引——类似欧央行 3 月议息会议声明从下个季度开始加快债券购买速度的表态（如我们在《欧央行有望加快购债速度》（2021/03/13）中所述）。加快购债有助于缓解市场对无风险收益率短期过快上行的担忧，但却可能提升中期通胀水平（释放更多流动性），中长期来看，难以阻挡利率“正常化”的进程，对联储和欧央行都将是如此。**

**价格指标、利率和资产表现：10 年期美债名义利率突破 1.6%、真实利率跟随上行；大宗商品价格由快速上行转入震荡。美国（+8bp，1.64%）、日本（+1.5bp，0.11%）、十年期国债收益率继续上行，英国（-5bp，0.78%）、德国（-3bp，-0.34%）在欧央行宣布将加快购债后有所回落（括号内依次为十年期国债收益率一周环比变化、03/12 收盘收益率）。10 年期美债利率上周五终于突破 1.6%、TIPS 隐含通胀预期基本走平，而实际利率则跟随名义利率快速上行；最近一个月，10 年、30 年期实际利率升幅均在 40bp 左右。大宗商品价格转入震荡，原油和有色金属价格一周基本走平，而铁矿石和各类农产品价格均有回调。美联储处于 3 月议息前的静默期中，上周前四个交易日，美债利率未现快速上行，欧美股指一周均有收涨；但如联储 3 月议息的货币政策（购债等）指引不及预期，资产价格波动仍有加大可能性。**

**在 1.9 万亿美元纾困法案正式获拜登签署后，民主党下阶段政策重点将转向推动以大规模基建为核心的“经济复苏计划”。不过，如我们在《美国参议院通过 1.9 万亿新增刺激》（2021/03/07）中所述，两党在扩张性财政政策方面分歧较大，民主党将每个财年一次的“预算调解”机会用在了推动 1.9 万亿刺激落地上面，故而如果两党无法就基建计划相关内容达成一致的话，拜登政府的基建计划大概率无法在 2021 财年强行推动，最快可能是今年 9 月底进入新一财年后，取得实质性进展。**

**风险提示：海外疫苗接种推进不及预期，欧美经济重启慢于预期。**

## 正文目录

全球新冠疫情及防疫措施跟踪 .....	5
全球金融条件和领先指标一览 .....	9
全球居民收入和消费活动高频指标 .....	12
全球制造业及地产周期追踪 .....	14
全球主要商品及航运价格监测 .....	16
海外央行跟踪 .....	17
资产价格：利率、汇率、全球股市 .....	19
利率 .....	19
汇率 .....	20
全球股市 .....	21
风险提示 .....	22

## 图表目录

图表 1： 主要国家近两周新增新冠疫情病例数（单位：例） .....	5
图表 2： 英国新增病例继续回落，法国、印度有所反弹 .....	5
图表 3： 美国、欧元区新增疫情略有反弹，但仍在低位 .....	5
图表 4： 新冠疫情最近 7 天新增死亡病例：欧洲回落，美国在低位波动 .....	5
图表 5： 新冠疫情当期滚动死亡率：欧洲继续下降，美国相对稳定 .....	5
图表 6： 各国对新冠疫情风险的应对措施 .....	6
图表 7： 各国新冠疫苗接种情况 .....	7
图表 8： 各国新冠疫苗接种计划及产能 .....	7
图表 9： 各国新冠疫苗接种人次 .....	8
图表 10： 美国疫苗推进速度与每日新增确诊人数 .....	8
图表 11： 日度美国重症病例和新增死亡人数走势 .....	8
图表 12： 主要央行年末资产负债表规模和本国/本地区上年 GDP 之比 % .....	9
图表 13： 美联储当月购债维持稳定（2021 年 3 月份为前两周数据） .....	9
图表 14： 美联储扩表速度有所加快 .....	9
图表 15： 美国金融条件指数略有宽松 .....	9
图表 16： 欧元区金融条件指数略有宽松 .....	9
图表 17： 2 月份制造业 PMI：欧元区、日本、英国 PMI 上行 .....	10
图表 18： 美欧日经济意外指数有所回落 .....	10
图表 19： G10 经济意外指数有所回落 .....	10
图表 20： 主要经济体 OECD 综合领先指标继续向荣枯线修复 .....	10
图表 21： 韩国 3 月出口总额环比表现有所回落 .....	10
图表 22： 美国宏观经济热力图， 2 月 CPI 同比回升 .....	11
图表 23： 欧元区和英国宏观经济热力图：3 月欧央行加快购债速度，1 月欧元区工业产值同比向好 .....	11

图表 24: 日本宏观经济热力图: 制造业和贸易呈现积极修复迹象, 2月 PPI 上行.....	11
图表 25: 2021 年 1 月美国居民收入增速大幅回升.....	12
图表 26: 2 月非农时薪同比增速持平前值, 环比小幅增长.....	12
图表 27: 主要经济失业率: 美国小幅下行, 欧元区和日本持平前值.....	12
图表 28: 劳动力参与率距离疫情爆发前仍有差距.....	12
图表 29: 美国申领失业金人数下降但仍未“正常化”.....	12
图表 30: 去年 Q4 短暂回落、但今年 1 月美国零售同比/环比增长显著.....	12
图表 31: 美国航空客运量较疫前水平差距仍然较大.....	13
图表 32: 全球主要城市活动指数(Citymapper): 欧美在相对低位震荡.....	13
图表 33: 苹果设备指数: 美国主要城市和地区 2 月中旬以来回升.....	13
图表 34: 苹果设备指数: 欧洲主要国家当周表现强于 1 月中下旬.....	13
图表 35: 餐饮预订 (opentable) 同比: 美国有所上升, 欧洲跌至底部.....	13
图表 36: 2 月下旬以来, 美国酒店入住率回升.....	13
图表 37: 工业生产指标同比: 中韩同比正增长.....	14
图表 38: 美国制造业订单和出货量逐渐修复.....	14
图表 39: 美国销售总额同比回正, 总库存同比增速触底反弹.....	14
图表 40: 美国新屋销售、抵押贷款新申请同比略有下降.....	14
图表 41: 美国新屋销售对于中国对美出口具有一定的领先性.....	14
图表 42: 美国住房库存去化仍较快, 空置房屋有所回升.....	14
图表 43: 中日韩汽车产量同比为正.....	15
图表 44: 美国汽车销量继续反弹.....	15
图表 45: 美国车贷环比和汽车销售金额同比保持正增长.....	15
图表 46: 美国汽车库存去化较快.....	15
图表 47: 美国当周粗钢产量上升.....	15
图表 48: 全美商业原油库存环比上升.....	15
图表 49: 各类大宗商品当周表现回顾 (2021/2/5~2021/3/12).....	16
图表 50: 美元指数收跌, 伦敦现货金价收涨.....	16
图表 51: WTI 油价当周略有下跌.....	16
图表 52: 原油运输指数较前一周有所上升.....	16
图表 53: 欧洲航线有所回落, 但主要航线运价仍在高位.....	16
图表 54: 近期主要央行官员表态跟踪.....	17
图表 55: 全球央行基准利率调整跟踪.....	17
图表 56: 反映美联储官员对基准利率预期的散点图.....	18
图表 57: 部分投资者预期美联储未来有小幅升息的可能性.....	18
图表 58: 上周主要国家 10 年期国债收益率表现: 美国国债利率环比上行幅度较大.....	19
图表 59: 全球负利率国债市值规模占比为 27.7%——利率上行的影响开始体现.....	19
图表 60: 美国国债利率曲线有所走陡 (较一周前).....	19
图表 61: 欧元区国债利率曲线基本走平 (较一周前).....	19
图表 62: 中国国债利率曲线基本走平 (较一周前).....	20
图表 63: 主要国债利率期限结构对比 (2021/3/12 数据).....	20

图表 64: 美国高收益企业债信用利差有所下降 .....	20
图表 65: 美元金融市场拆借利率: USD LIBOR 维持在低位 .....	20
图表 66: 上周主要货币对美元汇率变化: 人民币兑美元汇率有所下降 .....	20
图表 67: 美元指数小幅下跌, 人民币兑美元汇率小幅下降 .....	21
图表 68: 上周全球各地区主要股指表现回顾: 欧美股市均收涨 .....	21
图表 69: 标普 500 市盈率显著超出 1990 年至今历史均值 .....	21
图表 70: 纳斯达克股指市盈率显著超出 2004 年至今历史均值 .....	21
图表 71: 欧洲 50 股指市盈率显著超出 2004 年至今历史均值 .....	22
图表 72: 日经 225 指数市盈率显著超出 2004 年至今历史均值 .....	22
图表 73: MSCI 全球指数市盈率显著超出 2004 年至今历史均值 .....	22
图表 74: MSCI 新兴市场指数市盈率显著超出 2004 年至今历史均值 .....	22

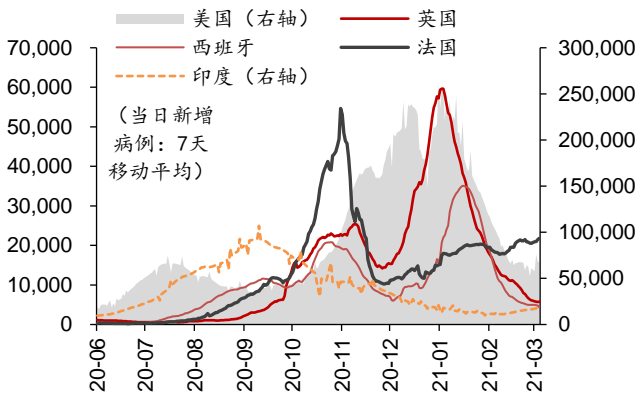
## 全球新冠疫情及防疫措施跟踪

图表1：主要国家近两周新增新冠疫情病例数（单位：例）

	2/28	3/1	3/2	3/3	3/4	3/5	3/6	3/7	3/8	3/9	3/10	3/11	3/12	累计确诊：例	日新增病例环比变化
美国	52520	58910	56451	85672	69709	67618	60187	42359	48402	56854	60618	63778	64637	29,990,539	
英国	6040	5462	6428	6408	6639	6024	6118	5260	4823	5869	6021	6835	6684	4,261,394	
法国	19952	4703	22857	26788	25279	23507	23306	21825	5327	23302	30303	27166	25229	4,015,560	
西班牙		15978		6137	6037	6654			11958	4013	13459	-86	5348	3,230,784	
意大利	17440	13106	17063	20840	22845	24010	23633	20724	13882	19725	22275	25649	26790	3,175,807	
德国	4728	5152	8686	7237	14793	7351	6480	8589	5265	8673	13649	13152	8142	2,559,793	
日本	998	697	887	1243	1170	1145	1054	1065	599	1126	1312	1318	1270	446,319	

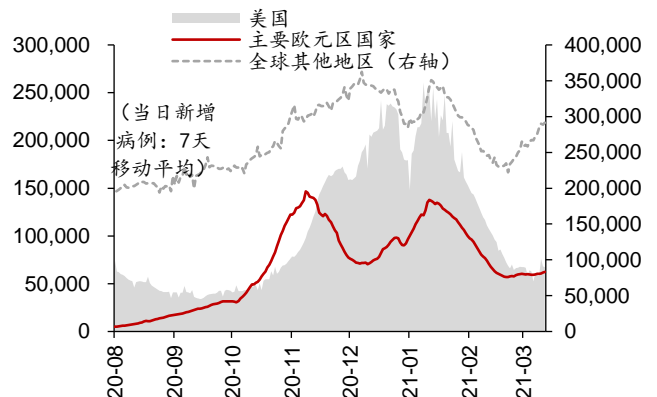
资料来源：Wind，华泰研究

图表2：英国新增病例继续回落，法国、印度有所反弹



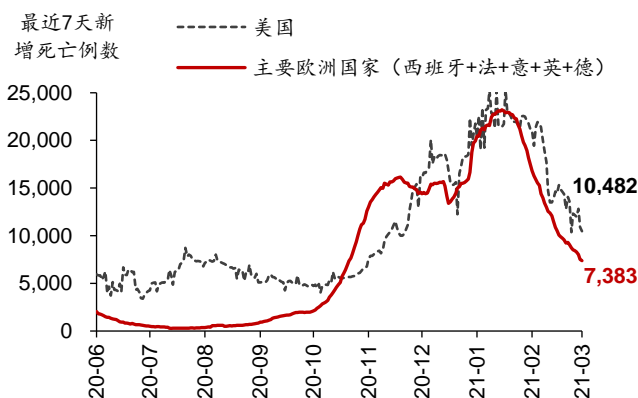
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表3：美国、欧元区新增疫情略有反弹，但仍在低位



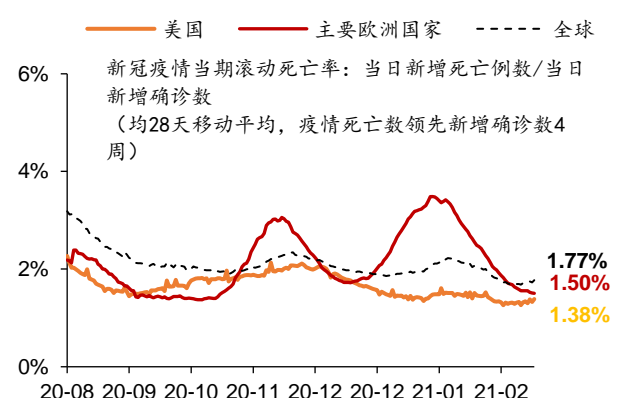
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表4：新冠疫情最近7天新增死亡病例：欧洲回落，美国在低位波动



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表5：新冠疫情当期滚动死亡率：欧洲继续下降，美国相对稳定



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究



**图表6：各国对新冠疫情风险的应对措施**

国家	时间	内容
美国	2021/3/2	部分州已经开始放松防疫措施，得克萨斯州和密西西比州3月2日相继宣布取消“口罩令”；然而美国多地都出现了新冠病毒变异毒株，美国疾控中心主任罗谢尔·沃伦斯基（Rochelle Walensky）博士公开警告称，鉴于纽约新出现的变异新冠病毒的传播速度，美国目前取得的所有抗疫进展或将“前功尽弃”
	2021/1/31	自2月1日零时起，在全美所有公共交通场所内实行“口罩强制令”，范围覆盖飞机场、火车站、公交车和出租车等。同时，美国国土安全部1月31日宣布，已经赋予了交通管理局工作人员驱逐拒绝佩戴口罩乘客的权力。
	2021/1/21	联邦机构内必须佩戴口罩并执行社交距离
	2021/1/1	当地时间1月1日，随着新冠病例和住院治疗数持续增加，美国北卡罗来纳州在该州西部开始建设一家有30张病床的急诊战地医院。根据当地卫生部门的数据，截至昨日（31日），北卡罗来纳州已有3472人因感染新冠肺炎住院。
英国	2021/2/22	英国首相约翰逊22日在议会公布了一个路线图，计划分四步逐渐放宽英格兰地区现有的新冠疫情防控措施，但具体如何实施还需要视疫情最新发展状况而定。第一步主要包括：计划从3月8日起所有学校复课；3月29日起，将允许6个人或两户家庭在户外聚会，户外体育设施重新开学等。第二步不会早于4月12日开始实施，主要包括允许非必需的零售业店铺、理发店、公共图书馆、动物园等重新开放。第三步不会早于5月17日实施，主要包括：撤销户外社交活动的大部分限制，但仍不允许30人以上的聚会。电影院重新开放，部分在符合条件的室内场馆举行的体育赛事和表演也将可以举办。第四步将不会早于6月21日实施，届时所有限制社交接触的相关防疫措施有望撤除。
	2021/2/14	当地时间13日，英国首相鲍里斯·约翰逊在参观一家疫苗工厂时表示，将在本月22日宣布英格兰地区逐步放松如今正在实施的防疫封锁措施。他指出，教育是政府优先考虑的因素，中小学校将在3月8日开学，随后将放开非必需的商店。
	2021/2/3	英国卫生大臣汉考克：我们准备采取更多和进一步行动加强边境防疫措施。
法国	2021/3/12	法国3.11发表声明称，该国将放宽以色列、日本、韩国、新西兰、澳大利亚、新加坡和英国这7个非欧盟国家的旅行限制。法国往返上述国家的人员不必提供“令人信服的理由”证明文件，但仍需提供72小时内有效的新冠阴性证明。
	2021/3/4	法国总理卡斯泰4日表示，政府将强化新冠疫情防控举措，包括自6日起在加来海峡省实施周末封闭隔离措施。
	2021/2/25	法国卫生部长韦朗及主管欧洲事务的国务秘书博纳发布联合声明称，东部摩泽尔省将从当地时间3月1日起加强同德国边境的疫情防控措施。
	2021/2/25	法国总理卡斯泰25日表示，法国过去数日新冠疫情有所恶化，政府将多措并举加强疫情防控。法国滨海阿尔卑斯省和北部省本周内先后宣布，滨海阿尔卑斯省沿海地带的63个市镇和北部省敦克尔克市及其郊区自本月26日起实施周末封闭隔离措施。
	2021/1/29	1月31日起，售卖非食品类、占地超过2万平方米的商场将暂停营业。此外，自周日午夜零时起，法国将对非欧盟国家关闭边境。除非有必要理由，禁止任何欧盟以外国家的人入境法国，同时也禁止从法国出境前往欧盟以外的国家。所有入境人员必须持有核酸检测阴性证明，往返海外领土的旅行人员也将必须持有核酸检测阴性证明。
西班牙	2021/3/4	当地时间3月4日，西班牙马德里大区政府代表团决定禁止在3月8日国际妇女节期间的一切示威游行和聚集活动。
	2021/2/18	当地时间18日，为了遏制变种新冠病毒感染病例的输入，西班牙政府颁布法令，即日起从巴西和南非任何机场乘飞机入境西班牙的居民须强制隔离10天
	2021/1/15	西班牙瓦伦西亚大区宣布了新的限制措施，新措施于1月21日生效，为期14天至2月3日，还有部分现行措施持续至1月31日。限制措施主要内容包括：严禁聚会、宵禁、关闭体育馆等。
德国	2021/3/11	德国疾控高官当地时间10日表示，该国第三波新冠疫情已经开始，尽管疫苗接种工作正在进行中，但人们仍需遵守佩戴口罩、保持社交距离等防护措施。
	2021/3/4	德国联邦与地方政府3日夜达成协议，再次延长现行新冠防疫举措至本月28日，同时确定了逐步“解封”计划。当晚达成的全国“五步走解封”计划包括：第一步，学校、幼儿园、理发店等有条件开放；第二步，从3月8日起，书店、花店、园艺中心等可在遵守防疫规定、限制客流的前提下开放。满足7天感染率（每10万人7天内新增确诊病例数）低于50例的地区可从3月8日起进入第三步，非必需日用品零售商店、博物馆、动植物园、户外运动设施等可有条件开放；第四步从3月22日起，餐饮业露天堂食、电影院、音乐厅等将有条件开放；第五步从4月5日起，室内运动与大型户外体育活动可恢复。协议为“解封”设置了“紧急刹车”机制，即当某地7天感染率连续三天突破100例时，当地从次日日起恢复实施3月8日前的防疫政策。
	2021/1/29	德国从30日起针对那些高传染性变异毒株正在广泛传播中的国家往来于德国之间的航班、火车、巴士和轮船等各类客运工具的乘客实施入境限制。其中，30日起首先限制欧盟以外的爱尔兰、葡萄牙以及欧盟以外的英国、南非和巴西。31日起，非洲国家莱索托和斯威士兰亦将被加入限制国家行列，相关禁令预计将实施至2月17日。
意大利	2021/3/12	意大利政府周五召开会议后决定出台新法令，继续收紧疫情防控措施。新法令的有效期为3月15日至4月6日，届时发病率超过每10万居民250例的大区将自动进入最高的疫情风险红色级别；还要求4月3日至4月5日复活节周末期间全境执行“红色区域”管控措施，但允许民众每天在大区范围内出行一次，最多两名成年人同行。
	2021/3/2	当地时间3月2日，意大利总理德拉吉签署法令，明确了3月6日至4月6日期间实施的各项疫情防控措施。全国范围的限制措施主要包括禁止非必要的跨大区出行，每晚22点至次日凌晨5点实施宵禁，停止举办展览、大型会议等聚集活动。在防控级别最高的“红色”区域，暂停食品店、药店以外的商铺营业，禁止餐饮场所提供堂食服务，限制居民的非必要出行；在防控级别最低的“白色”区域，除基本防疫规定外解除其他管制措施，并延后宵禁起始时间。
	2021/2/25	意大利卫生部长斯佩兰扎向参议院通报新冠疫情时表示，该国当前状况不允许降低防控级别，呼吁民众不要放松警惕。斯佩兰扎说，随着变异毒株感染情况增多，疫情形势依然严峻，需要继续推进疫苗接种计划，做好隔离防控工作。斯佩兰扎透露，意政府正着手制定下一阶段防控法令，计划实施时间为3月6日至4月6日。
	2021/1/15	当地时间15日，意大利总理府发布政府公告并颁布最新防疫法令。该法令规定，从新法令生效之日至2月15日，除工作、健康和特殊情况等必要原因，禁止全国民众跨大区、自治省出行。新防疫法令从1月16日开始实施，有效期至3月5日。

资料来源：Bloomberg，华泰研究

图7： 各国新冠疫苗接种情况

国家	时间	内容
美国	2021/3/2	美国总统拜登承诺将在5月底前生产足够美国成人接种的新冠疫苗接种，将原有的疫苗生产计划提前两个月。同时，拜登表示为了加快开放美国中小学的面对面授课，将从下周开始利用“联邦药房计划”（Federal Pharmacy Program）为所有教育工作者、学校工作人员及儿童保育工作者实行优先接种计划。所有教育工作者都可以在附近药店预约新冠疫苗接种，以争取在3月底前让这些教育工作者至少接受一次疫苗注射。
	2021/2/27	在75岁及以上年龄段，接受第一针新冠肺炎疫苗注射的人数占比已经达到约60%。65岁及以上年龄段，接种第一针疫苗的人数大约为50%。养老院已经有75%的入住者接种第一针疫苗。
英国	2021/2/28	英国卫生大臣 Hancock：英国有超过2000万人接种了疫苗。
	2021/2/15	英国卫生大臣 Hancock：目前有三分之二的护理人员已经接种新冠疫苗。大约有五分之四的英国国家医疗服务体系（NHS）工作人员已经接种了新冠疫苗。
	2021/2/4	英国宣布启动一项新冠疫苗试验，将探索第一针和第二针分别注射不同疫苗（辉瑞疫苗和阿斯利康疫苗）的效果，相关免疫反应的初步数据预计在6月初左右获得。
法国	2021/2/3	法国卫生部长 Veran：阿斯利康研发的新肺炎疫苗可以用于所有年龄段的接种。那些曾感染过新冠病毒的人仅仅接种了一剂疫苗。未来4-6周恐怕都不会放松疫情管控力度。
	2021/2/3	法国卫生机构发言人：我们建议最高64岁的人群可以接种由阿斯利康研发的新肺炎疫苗，法国拒绝建议将接种对象覆盖到65岁以上人群。
德国	2021/2/25	德国学校和幼儿园教职员工24日起大规模接种新冠疫苗。当地时间23日，德国卫生部长施潘宣布，从24日起，学校和幼儿园的教职员工将可以开始进行疫苗接种，修改后的疫苗接种条例将于24日起生效。
	2021/2/10	德国政府发言人：德国为全球疫苗开发提供了1.5亿欧元资金。
日本	2021/3/5	日本首相菅义伟：对新冠病例反弹的担忧正在增强。3月底前将在3万个地点进行新冠检测。疫苗接种范围将在4月份扩大。
	2021/2/15	日本批准辉瑞新冠疫苗，将自17日起为医务人员接种辉瑞疫苗。
	2021/2/2	辉瑞疫苗最快在2月14日到达日本。日本希望在二月中旬启动新冠疫苗接种。
以色列	2021/1/11	以色列总理于7日透露，以色列与辉瑞公司达成协议，用公民数据交换1000万剂冠状病毒疫苗，辉瑞承诺每周运送40至70万剂疫苗。
沙特	2021/1/27	沙特正在与疫苗生产商进行谈判，以向包括也门和一些非洲国家在内的低收入国家提供疫苗。
	2021/1/21	沙特阿拉伯卫生部宣布被迫延迟为本国居民接种新冠病毒疫苗，其原因是由于美国辉瑞公司提供给沙特阿拉伯的疫苗延期。

资料来源：Bloomberg，华泰研究

图8： 各国新冠疫苗接种计划及产能

国家	时间	内容
美国	2021/3/12	拜登将下令让所有的美国成年人在5月1日前都可接种新冠疫苗。按照计划，美国拟在5月31日前为所有成人提供疫苗。
	2021/3/10	美国白宫新闻发言人 Psaki：辉瑞制药和 Moderna 向美国多个州的新冠肺炎疫苗供应量下周将增至1580万剂。
	2021/3/3	美国白宫新闻发言人 Psaki：美国的新肺炎疫苗供应将提高至每周1520剂，美国下周将交货1520剂由 Moderna 和辉瑞制药供应的疫苗。总统拜登将签署国防生产法案，以促进默克制药帮助强生生产新冠疫苗。
英国	2021/2/26	英国计划从4月中旬开始为40岁以上的民众提供新冠疫苗。
	2021/1/14	1月至2月中旬为前四个优先组预计共1390万人（不超过1500万人）提供第一次注射，为此分别向阿斯利康和辉瑞订购了1亿剂和3,000万剂疫苗；此后为2480万人提供第一次注射。
法国	2021/2/3	法国总统马克龙当地时间2日晚表示，法国将加快新冠疫苗生产，以解决疫苗供应问题。从本月底开始，法国将有4个生产基地生产新冠疫苗。法国近期仍将集中进行对脆弱人群的疫苗接种，预计在3月初实现对养老机构80%居民的疫苗接种，同时也将为75岁以上人群进行普遍疫苗接种。到今年夏末将为有意愿接种的所有法国成年人提供疫苗。
	2021/3/8	德国财政部长 Scholz 表示，未来几周将大幅提高疫苗接种速度，3月底开始每周最多可接种1000万剂。
德国	2021/2/22	德国未来六周将获得1000万剂由 BioNTech（辉瑞制药合作伙伴）和阿斯利康生产的新肺炎疫苗。
	2021/2/1	辉瑞合作伙伴、德国 BioNTech 表示，第二季度他们将向欧盟增加供应7500万剂疫苗。供应增加得益于 BioNTech—辉瑞在德国马尔堡增设一处新冠疫苗生产厂，该厂将于2月投产，年产量可达7.5亿剂。
日本	2021/1/28	阿斯利康拟在日本生产9000万剂疫苗，这在达成协议的1.2亿剂中占75%，此举意在让日本国内生产走上轨道，有助于疫苗稳定供应。
	2021/1/5	政府打算在2021年上半年为整个国家获得足够的 COVID-19 疫苗，将在6月之前从辉瑞、莫德纳、阿斯利康获得至少1400万剂疫苗。
以色列	2021/3/8	以色列总理内塔尼亚胡表示，截至4月底，以色列将会给16岁以上的所有人接种新冠疫苗，目前还有100万人尚未接种。
	2021/1/24	以色列卫生部22日宣布，已进一步扩大新冠疫苗接种人群，开始为16岁以上的中学生接种。目前，以色列已针对医护人员、教师、慢性病患者等高风险群体以及40岁以上人群进行了疫苗接种。
	2021/1/14	1月7日，以色列总理称目标是到3月底为所有16岁以上的公民接种疫苗；并在周日（1月10日）表示，已经有70%的60岁以上的人接种了疫苗，该运动将很快扩大到包括50岁以上的所有人，并争取每天接种17万人。
沙特	2020/12/31	沙特已收到50万剂疫苗，并宣布在2021年5月底之前，辉瑞提供的三百万剂疫苗将到达沙特王国。

资料来源：Bloomberg，华泰研究

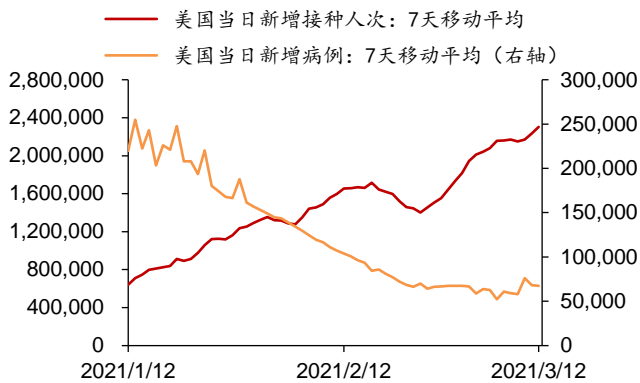
图表9：各国新冠疫苗接种人次

国家	1月份以来日均接种人次	最近七日均接种人次	最新总人口覆盖率	目前住院人数	住院人数的环比上周变化	目前重症病例
美国	1,404,380	2,302,844	30.81%	40,212	(7,140)	8,137
英国	349,171	338,103	37.05%	8,404	(3,109)	1,237
法国	101,825	212,876	10.02%	24,818	(462)	3,743
德国	123,696	229,991	10.66%	-	-	4,207
日本	10,018	26,296	0.18%	-	-	-
以色列	116,304	85,219	101.74%	997	(338)	254
沙特	29,110	103,899	5.81%	-	-	-

注：接种人次的计算基于单支疫苗，接种者通常需要接种两次疫苗；最新总人口覆盖率指该国总人口中每100人接种疫苗数量。

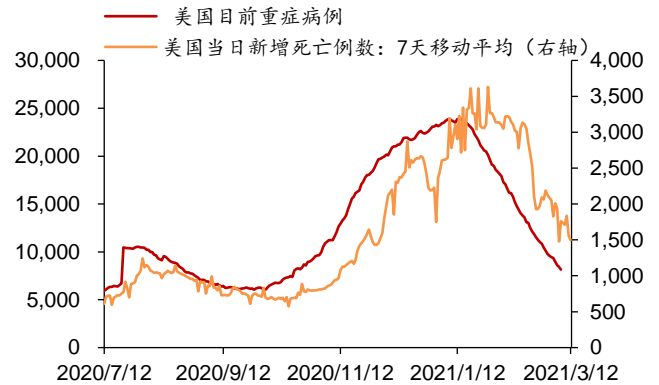
资料来源：Bloomberg，华泰研究

图表10：美国疫苗推进速度与每日新增确诊人数



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表11：日度美国重症病例和新增死亡人数走势



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

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\\_17505](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17505)

