

新一轮刺激进一步凸显美债供需矛盾

华泰研究

2021年3月07日 | 中国内地

海外周报

研究员

SAC No. S0570517080002
SFC No. BQK711

朱洵

zhuxun@htsc.com
+86-21-28972070

研究员

SAC No. S0570520100005
SFC No. AMH263

易恒

evayi@htsc.com

华泰证券 2021 春季线上策略会



全球疫情：英美新增疫情、住院人数、重症数继续回落，美国、英国最新单日（03/05）疫苗接种分别为 243.5 万和 44.6 万剂，美国 65 岁及以上老人已接种比例超过 50%。截至 3 月 5 日，美国（204.2 万，25.9%）、英国（36.4 万，33.5%）、法国（12.9 万，7.5%）、德国（17.3 万，8.2%）疫苗接种覆盖率继续提高（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（-9 千人，-2 千人）、英国（-4 千人，-440 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）。近两周美国疫情回落速度较 2 月上中旬有所放缓，或与部分地区过早开始解除疫情管制有关（美国德克萨斯等州开始解除口罩禁令、放开限制）。

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，美国参议院通过了 1.9 万亿美元的经济救助法案，计划在 3 月 9 日交众议院批准、并于 3 月 14 日前提交拜登正式签字实施。本次 1.9 万亿美元刺激对居民收入的转移支付力度显著超过去年 3 月末的 CARES 法案，有望带动美国居民收入增速、超额储蓄和消费动能短期加速上行（美国今年 1 月居民收入、储蓄率、零售消费环比增长已呈现明显回升）。我们预计美国核心 PCE 同比上行动能进一步增强。同时，大体量财政刺激需要发行更大规模美债融资，美债供大于需的压力可能凸显，10 年期美债收益率仍有加速上行空间。

美国非农就业数据好于预期、制造业先行指标大幅反弹。美国 2 月新增非农就业 37.9 万人，高于路透预期的 18.2 万人，失业率环比下滑 0.1 个百分点至 6.2%。2 月就业增长主要来自于休闲和酒店业（2 月新增 35.5 万人）、专业和商业服务、教育和保健服务等行业。PMI 方面，2 月 ISM 制造业 PMI 从 1 月的 58.7% 反弹至 60.8%，创 2018 年 2 月以来的最高水平。其中就业指数升至 2019 年 3 月以来的最高水平。

鲍威尔重申美联储不会过早收紧货币政策，但未对“长端国债收益率上升”议题给出更多回应（如承诺实施收益率曲线控制等），10 年期美债收益率、美元指数加速上行。鲍威尔重申美联储短期不会加息、目前的通胀抬头态势暂不足以改变当前的宽松导向。鲍威尔承认他关注到了近期美债收益率上升，但未承诺实施“扭转操作”以平抑长端利率上行速率；在他讲话的期间，美元指数、10 年期美债收益率继续拉高。

耶伦在讲话中试图减轻市场对通胀的担忧，认为 1.9 万亿刺激计划可以帮助美国在 2022 年实现充分就业。但我们认为财政刺激仍可能进一步提振通胀预期。耶伦表示“长期国债收益率上升体现经济复苏超预期而非通胀加剧”，“尽管美国 2 月非农就业数据好于预期，但实际失业率可能仍在 10%，美国需要更快的就业增长，现在需要扩大支出规模帮助经济回到正轨”。

价格指数、利率和资产表现：工业金属和贵金属齐跌，油价继续上涨，美元指数、美债利率上升，股指多数收涨。WTI 原油、布伦特油上周分别上涨 3.8%、2.2%，布油价格收于 67.5 美元/桶；工业金属和贵金属均收跌，铜、白银价格分别下跌 4.2%、5.0%。美元指数上涨 1.16% 至 92，美国（+12bp，1.56%，盘中一度逼近 1.6%）、日本（-3bp，0.14%）、英国（-5bp，0.83%）、德国（-6bp，-0.31%）十年期国债收益率除美国外均回落（括号内数字依次为十年期国债收益率一周环比变化、03/05 收盘收益率），美国 30 年期美债收益率达到 2.29%。利率上行冲击科技股估值，纳斯达克综合指数上周累跌 2.06%，而欧美其余主要股指基本都收涨。

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: 英美新增疫情有所回落, 法国、德国、意大利新增疫情有所反弹 (单位: 例)	5
图表 2: 英美新增病例继续回落, 法国、印度有所反弹	5
图表 3: 欧元区、全球其他地区新增疫情小幅上升	5
图表 4: 新冠疫情最近 7 天新增死亡病例: 欧美继续下降	5
图表 5: 新冠疫情当期滚动死亡率: 全球范围内继续下降	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 月份为前一周数据)	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、英国等 PMI 上行	10
图表 18: 欧洲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 2 月出口总额环比表现同步于历史同期	10
图表 22: 美国宏观经济热力图, 非农就业、ISM 制造业指数上行	11
图表 23: 欧元区和英国宏观经济热力图: 通胀有所恢复, PMI 上升	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, 制造业 PMI 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: 欧洲各国 2 月以来回升	13
图表 35: 餐饮预订 (opentable) 同比: 美国仍然较低, 欧洲跌至底部	13
图表 36: 2 月下旬, 美国酒店入住率出现回升	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、开工, 及抵押贷款新申请同比表现较强	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 (2021/2/26~2021/3/5)	16
图表 50: 美元指数收涨, 伦敦现货金价收跌	16
图表 51: WTI 油价有所上涨	16
图表 52: 原油运输指数较前一周有所上升	16
图表 53: 中国出口运价指数: 主要航线运价居高不下	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: 美国债利率环比上行较多	19
图表 59: 全球负利率国债市值规模占比为 28%——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 (2021/3/5 数据)	20
图表 64: 美国高收益企业债信用利差有所上升	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: 主要货币兑美元汇率均下降	20
图表 67: 美元指数小幅上涨, 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: 除纳斯达克综合指数, 欧美股市普遍收涨	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

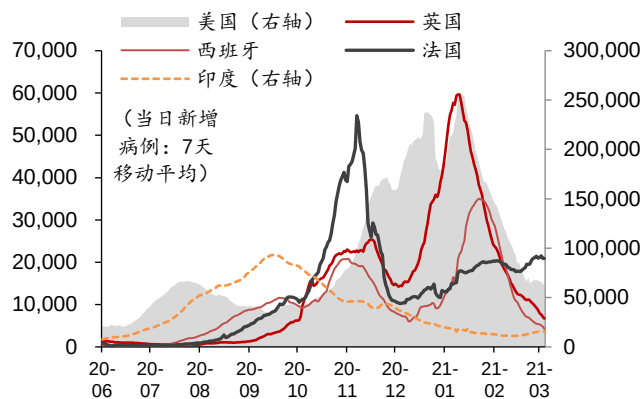
全球新冠疫情及防疫措施跟踪

图表1：主要国家近两周新增新冠疫情病例数：英美新增疫情有所回落，法国、德国、意大利新增疫情有所反弹（单位：例）

	2/21	2/22	2/23	2/24	2/25	2/26	2/27	2/28	3/1	3/2	3/3	3/4	3/5	累计确诊：例	日新增病例环比变化
美国	58950	60884	71411	76905	77639	84650	65912	52520	58910	56451	85672	69709	67618	29,593,704	
英国	9835	10659	8523	9947	10038	8570	7472	6040	5462	6428	6408	6639	6024	4,219,784	
法国	22046	4646	20064	31519	25403	25207	23996	19952	4703	22857	26788	25279	23507	3,859,102	
西班牙		20849	7461	9212	9568	8341			15978		6137	6037	6654	3,196,092	
意大利	13450	9617	13299	16402	19871	20488	18902	17440	13106	17063	20840	22845	24010	3,023,129	
德国	6078	4710	4557	10620	12121	11919	7283	4728	5152	8686	7237	14793	6178	2,494,670	
日本	1032	775	1082	919	1077	1056	1213	998	697	887	1243	1170	1145	438,575	

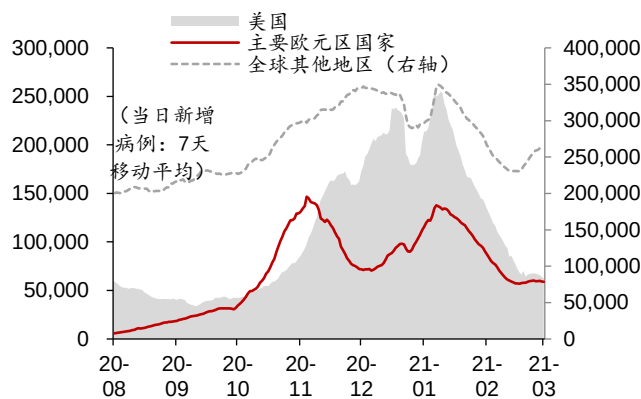
资料来源：Wind，华泰研究

图表2：英美新增病例继续回落，法国、印度有所反弹



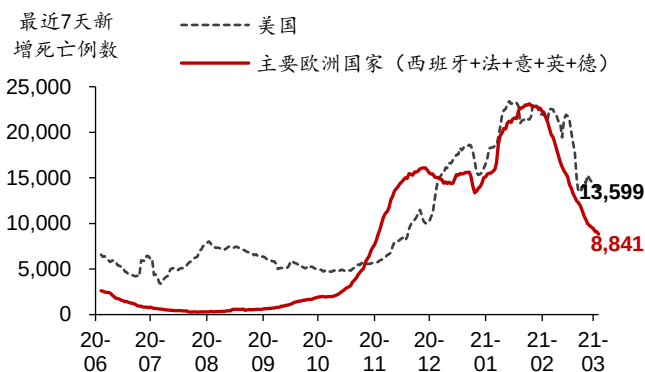
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表3：欧元区、全球其他地区新增疫情小幅上升



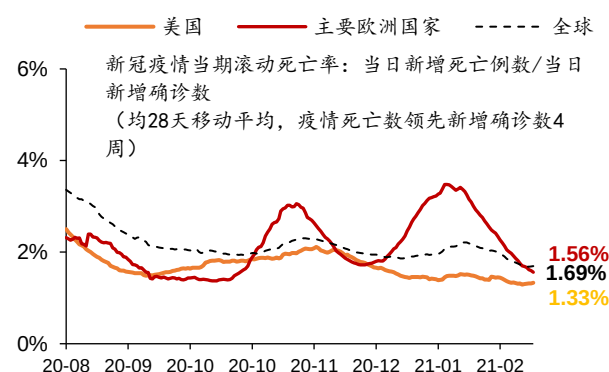
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表4：新冠疫情最近7天新增死亡病例：欧美继续下降



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表5：新冠疫情当期滚动死亡率：全球范围内继续下降



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图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。
	2020/12/11	多州加强抗疫防控措施，密西西比州州长下达了强制佩戴口罩的要求；阿拉巴马州将强制“口罩令”再延长六个星期
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运动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。
	2021/1/27	加强入境管理，来自有变异新冠病毒传播风险的国家和地区的旅客入境后必须在指定住宿地隔离 10 天。
法国	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影响有所恶化，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 个市镇和北部省敦刻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。除非有正当理由，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	2021/3/4	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内的爱尔兰、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。
	2021/1/21	德国联邦与各州政府 1 月 19 日达成协议，将现行主要新冠防疫措施延长至 2 月 14 日。
意大利	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

图表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。
	2021/2/2	联邦政府将于 2 月 11 日向大约 6,500 家零售药房发送一百万剂疫苗，此后将直接向多达 4 万家药店、商店提供疫苗，该计划旨在使更多人能够快速接种疫苗。
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：阿斯利康研发的新新冠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新冠肺炎疫苗，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 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

图表8： 各国新冠疫苗接种计划及产能

国家	时间	内容
美国	2021/3/3	美国白宫新闻发言人 Psaki：美国的新新冠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。
	2021/2/19	美国新冠肺炎疫苗供应量到 4 月份将至少翻倍。辉瑞制药称，至 2 月 17 日，本公司已经向美国市场投放 4000 万剂新冠肺炎疫苗，到 3 月底，本公司仍然有望向美国供应 1.2 亿剂疫苗，公司在疫苗供应方面较原定计划提前两个月。
	2021/2/5	强生公司称，向美国食品药品监督管理局（FDA）递交关于新冠肺炎疫苗的紧急使用授权申请。预计该公司 2021 年上半年将向美国市场供应 1 亿剂新冠肺炎疫苗。
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。
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新冠肺炎疫苗。
	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。
	2021/2/1	德国卫生部长施潘表示，德国生物技术公司 CureVac 的新新冠疫苗正在获得监管部门的批准。拜耳同意为德国生物技术公司 CureVac 生产新冠疫苗，计划从 2021 年底开始，目标是在 2022 年生产 1.6 亿剂 CureVac 新冠疫苗。
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 年上半年为整个人口获得足够的 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	2021/1/24	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

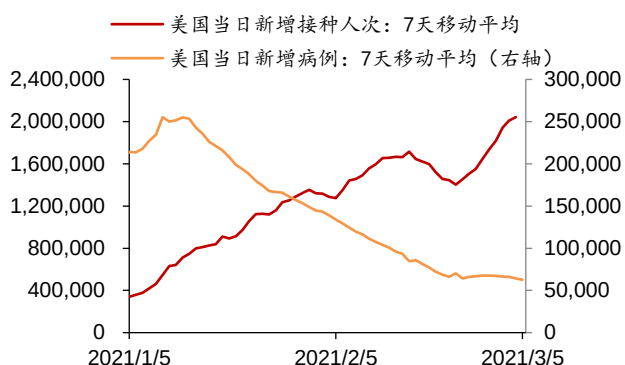
图表9： 各国新冠疫苗接种人次

国家	1月份以来日均接种人次	最近七日平均接种人次	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	1,302,941	2,042,676	25.90%	42,541	(8,571)	8,634
英国	350,463	364,840	33.51%	11,492	(3,993)	1,709
法国	86,465	129,283	7.48%	25,280	(184)	3,492
德国	108,313	173,452	8.20%	-	-	4,207
日本	2,897	2,468	0.04%	-	-	-
以色列	120,749	88,759	94.51%	1,149	(282)	261
沙特	17,429	64,840	3.19%	-	-	-

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。

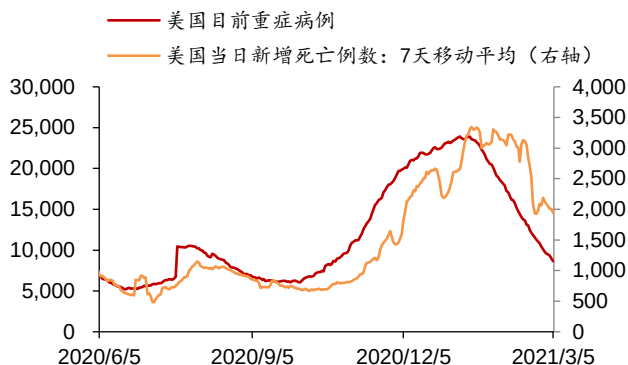
资料来源：Bloomberg，华泰研究

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_17694

