

疫苗疫情拉锯下，全球经济复苏节奏如何？

从疫情发展来看，除了越南外，其他国家的疫情不同程度回落，疫苗普及率正在上升；美国疫情第三波已经从高点回落，香港、日本和韩国整体可控，英国疫情反复波动较显著、澳洲和巴西疫情整体比较稳定。

- **疫苗**：目前全球疫苗接种来看，以色列接种比例较高，英国疫苗接种自愿率较高。从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例来看，以色列处于领先的位置，为 38.95%；从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数来看，美国较高，为 27.9 百万人。
- **美国**：疫情逐渐得到控制，经济复苏趋势不变。从疫情形势来看，美国新增确诊病例人数每日新增开始回落，但是累计病例拐点仍未看到。4Q20 美国实际 GDP 同比增速跌幅收窄至-2.46%（前值-2.85%）、名义 GDP 同比增速跌幅收窄至-1.23%（前值-1.72%）。上周金融压力指数环比持平，Libor-OIS 利差收窄，高收益债收益率和信用利差较前值小幅回落，美联储资产负债表小幅下降。
- **中国香港**：疫情控制较好，房地产市场火热。12 月地产成交较上月快速回升，成交金额同比 85.85%（前值 24.87%）。日本：疫情可控，12 月零售销售大幅回升。从贸易来看，12 月日本出口同比 1.98%（前值-4.16%），出口同比由负转正；进口同比-11.56%（前值-11.08%）；12 月日本零售金额同比回升至 20.64%（前值 17.51%）。韩国：四季度 GDP 同比增速回落，但消费者信心指数回升。4Q2020 的实际 GDP 同比增速为-1.4%，略低于前值的-1.1%；今年 1 月消费者信心指数 95.4（前值 91.2），今年 1 月商业景气现况指数为 77（前值为 75）。
- **越南**：疫情反弹较严重，但 4 季度 GDP 增速回升。越南 4 季度实际 GDP 同比 2.91%（前值 2.12%）、名义 GDP 同比 4.24%（前值 3.66%）。印度：11 月消费和工业产业同比增速大幅回落。11 月印度耐用消费品同比为-0.7%（前值 18%），非耐用消费品同比为-0.7%（前值 7.1%）；工业产值同比-1.9%（前值 4.2%），印度制造业产值同比为-1.7%（前值 4.1%）。
- **德国**：4 季度 GDP 同比跌幅收窄，进出口开始有所反弹。德国 4 季度实际 GDP 同比为-2.9%（前值-3.9%），名义 GDP 同比为-3.11%（前值-2.14%）。11 月，德国进口金额同比为 7.64%（前值 0.35%），出口金额同比为 5.79%（前值-0.29%），从中国进出口金额同比为 18.91%（前值 4.79%）。英国：疫情反复，但 10 年期国债收益率上行。从疫情形势来看，英国当日新增病例反复较明显，在诊和确诊病例均处于高位。去年 12 月，英国零售销售名义同比为 1.30%（前值 0.8%）。
- **澳大利亚**：疫情控制较好，经济稳步复苏。澳洲 3 季度名义 GDP 同比为-3.78%（前值-6.05%），实际 GDP 同比为-4.06%（前值-6.47%）。3Q 澳洲工业生产指数同比为-2.05%（前值-1.10%），制造业生产指数同比为-1.66%（前值为-5.82%）。
- **巴西**：疫情相对稳定，3 季度 GDP 同比增速由负转正。今年 1 月份，巴西出口同比 2.16%（前值-0.74%）、进口同比-1.51%（前值 46.60%），制造业 PMI 回落至 56.50（前值 61.50），消费者信心回落至 79.80（前值 80.60）。

风险提示：疫情传播进一步加剧，全球经济陷入长期衰退，贸易全球化退潮。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

杨一凡 联系人
yangyifan@gjzq.com.cn

图表目录

图表 1：按照 2019 年进出口金额、进口金额和出口金额排序的中国前十大贸易伙伴.....	5
图表 2：2019 年中国进出口金额排名前十的国家和地区占比在 53%.....	5
图表 3：2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55%.....	6
图表 4：2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56%.....	6
图表 5：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数.....	7
图表 6：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数.....	8
图表 7：完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例.....	9
图表 8：完全接种 COVID-19 疫苗的总人数.....	10
图表 9：美国第三波每日新增病例开始有所回落.....	11
图表 10：4Q20 美国实际和名义 GDP 跌幅收窄.....	11
图表 11：美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降.....	11
图表 12：4Q20 美国私人消费支出和私人投资对 GDP 的贡献度减少.....	12
图表 13：12 月零售销售同比增速放缓.....	12
图表 14：美国消费的周度数据小幅回升.....	12
图表 15：1 月平均周薪同比增速回升.....	12
图表 16：今年美国 1 月消费者信心继续回落.....	12
图表 17：美国 1 月 ISM 制造业 PMI 小幅回落.....	13
图表 18：疫情带来的不确定性有所减少.....	13
图表 19：美国金融压力指数持续回落.....	13
图表 20：美联储资产负债表和美商业银行信贷扩张放缓.....	13
图表 21：美国 3M Libor-OIS 利差处于均衡位置.....	13
图表 22：美国高收益和信用利差较前值保持稳定.....	13
图表 23：美国 1 月失业率继续下行.....	14
图表 24：美国 ECRI 领先指标持续回暖.....	14
图表 25：香港疫情出得到改善，新增病例增长趋向于零.....	15
图表 26：香港 3 季度经济增长回升.....	15
图表 27：12 月份，香港进口和转口贸易金额同比回升.....	15
图表 28：香港 12 月房地产销售同比增幅明显上升.....	16
图表 29：香港 1 月制造业 PMI 收缩区间内回升.....	16
图表 30：12 月香港货币加码宽松、结余增加.....	16
图表 31：近期港币对美元和人民币保持稳定.....	16
图表 32：日本疫情当日新增回落，在诊人数趋于平稳.....	17
图表 33：日本 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄.....	17
图表 34：日本 12 月出口同比由负转正.....	17
图表 35：日本 12 月销售额增速大幅扩张.....	18
图表 36：日本 12 月工业增速跌幅收窄.....	18
图表 37：日央行保持宽松应对疫情冲击.....	18

图表 38 : 日本 11 月对中国直接投资资产大幅增加.....	18
图表 39 : 韩国疫情当日新增病例回落, 在诊病例趋于平稳.....	19
图表 40 : 韩国 4Q20 的实际 GDP 增速回落.....	19
图表 41 : 今年韩国 1 月出口同比增速放缓.....	19
图表 42 : 韩国 1 月商业景气指数均明显上升.....	20
图表 43 : 韩国 12 月工业生产同比增速回升.....	20
图表 44 : 韩国 1 月消费者信心指数回升.....	20
图表 45 : 美元兑韩元区间震荡.....	20
图表 46 : 越南疫情反弹, 在诊病例和累计病例均出现回升.....	21
图表 47 : 越南 4Q20 实际 GDP 增速小幅上升.....	21
图表 48 : 越南 1 月进出口同比增速大幅回升.....	21
图表 49 : 越南 1 月零售同比增速回升, 旅游人数持续下跌.....	22
图表 50 : 越南 1 月制造业 PMI 小幅回落.....	22
图表 51 : 印度疫情当日新增仍从去年以来震荡回落, 但是累计病例拐点未显.....	23
图表 52 : 印度 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄.....	23
图表 53 : 印度 11 月进出口跌幅加剧.....	23
图表 54 : 印度 11 月消费数据大幅回落.....	23
图表 55 : 印度 11 月工业生产数据有正转负.....	23
图表 56 : 1 月印度制造业持续扩张.....	24
图表 57 : 印度货币供应量回落.....	24
图表 58 : 当日新增确诊病例震荡回落, 但确诊病例仍然在不断攀升.....	25
图表 59 : 德国 4Q20 的 GDP 增速跌幅收窄.....	25
图表 60 : 德国 11 月进出口同比增速回升.....	25
图表 61 : 德国 12 月零售销售同比大幅回落.....	26
图表 62 : 德国 2 月 GFK 消费信心指数小幅下降.....	26
图表 63 : 德国 11 月工业生产指数同比跌幅收窄.....	26
图表 64 : 德国 1 月制造业 PMI 小幅回落.....	26
图表 65 : 德国国债收益率震荡, 欧元兑人民币贬值.....	26
图表 66 : 德国和欧元 12 月 OECD 领先指标继续回升.....	26
图表 67 : 英国当日新增病例反复较明显, 在诊和确诊病例均处于高位.....	27
图表 68 : 英国 3Q20 的 GDP 跌幅收窄.....	27
图表 69 : 英国 11 月进口同比由负转正.....	27
图表 70 : 英国 12 月消费同比增速上行.....	28
图表 71 : 英国 11 月工业生产跌幅继续收窄.....	28
图表 72 : 英国 1 月制造业在扩张区间内小幅回落.....	28
图表 73 : 10 年国债收益率回升显著, 英镑对人民币升值.....	28
图表 74 : 澳大利亚疫情明显改善, 当日新增确诊病例和在诊人数降至低位.....	29
图表 75 : 澳大利亚 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄.....	29
图表 76 : 澳大利亚 11 月进口同比跌幅收窄.....	29

图表 77：澳大利亚 1 月消费者信心指数回落.....	30
图表 78：澳大利亚 3Q20 工业生产同比回落.....	30
图表 79：澳大利亚 1 月制造业 PMI 持平于前值	30
图表 80：澳大利亚国债收益率上行，澳元贬值.....	30
图表 81：巴西疫情不容乐观，新增确诊波动反复，确诊人数仍处于持续上行.....	31
图表 82：巴西 3Q20 的 GDP 增速由负转正.....	31
图表 83：巴西 1 月进口大幅回落.....	31
图表 84：巴西 11 月零售业数据回落.....	32
图表 85：巴西 12 月工业生产同比增速回升.....	32
图表 86：巴西 1 月制造业扩张回落.....	32
图表 87：美元兑雷亚尔区间内震荡.....	32

引言：

随着海外疫情的加剧，全球经济下行压力加大；对我国而言，不但需要防控输入型病例，还需要对冲外需下滑带来的经济下行压力。我们希望能够通过定期观察中国十大贸易伙伴的经济指标，来预判中国外需的变化。

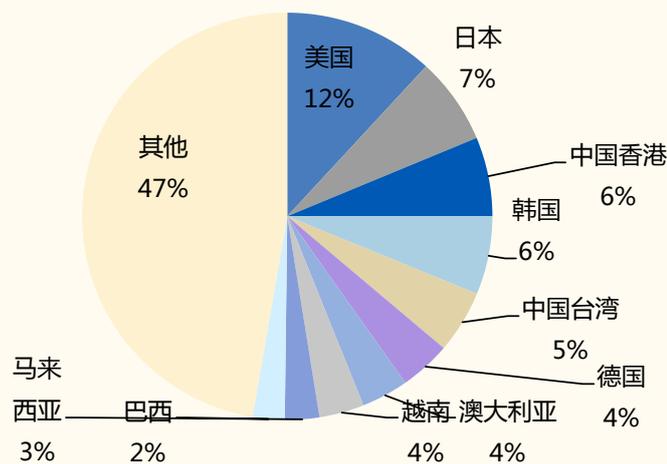
十大贸易伙伴的选择：我们综合 2019 年的进出口、出口和进口三项指标，并根据其地理位置和经济结构选取十个国家和地区作为我们的观察样本。这十大贸易伙伴分别是：美国、中国香港、日本、韩国、越南、德国、印度、英国、澳大利亚、巴西。

图表 1：按照 2019 年进出口金额、进口金额和出口金额排序的中国前十大贸易伙伴

排序	进出口前十	进口前十	出口前十
1	美国	韩国	美国
2	日本	中国台湾	中国香港
3	中国香港	日本	日本
4	韩国	美国	韩国
5	中国台湾	澳大利亚	越南
6	德国	德国	德国
7	澳大利亚	巴西	印度
8	越南	马来西亚	荷兰
9	马来西亚	越南	英国
10	巴西	俄罗斯	中国台湾

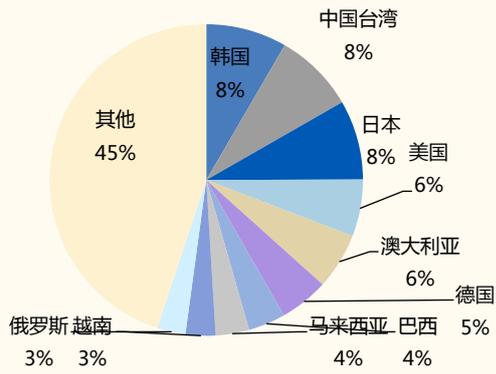
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：2019 年中国进出口金额排名前十的国家和地区占比在 53%



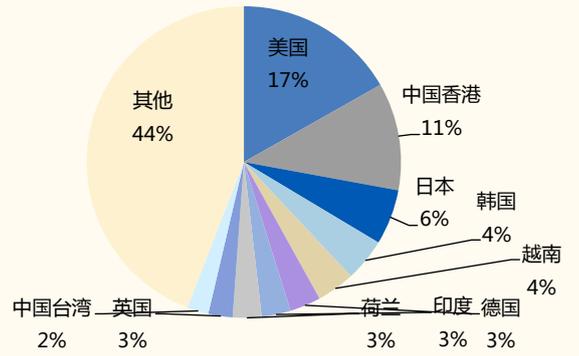
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3: 2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56%

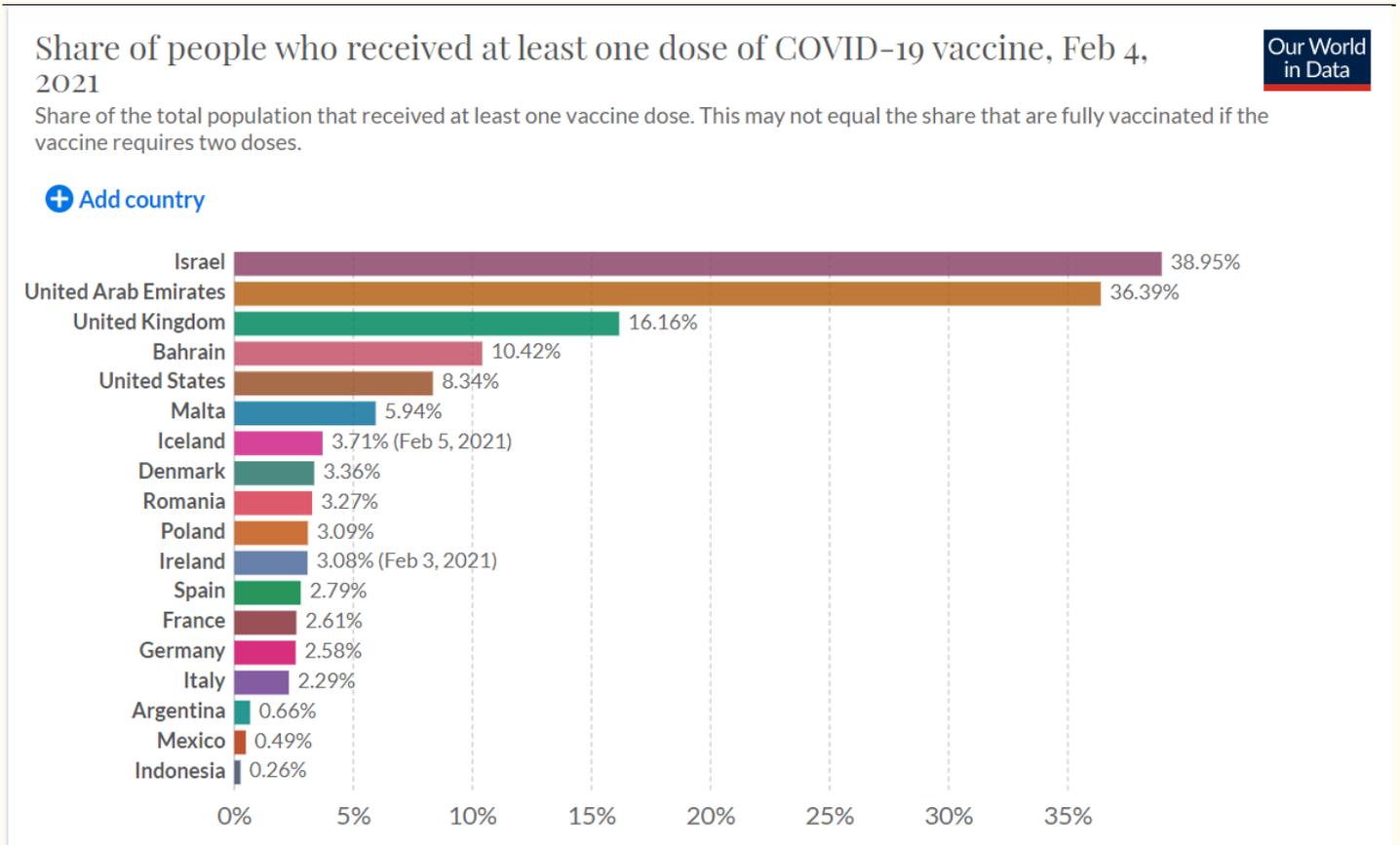


来源: Wind, 国金证券研究所

一、目前全球疫苗接种来看，以色列接种率较高，英国疫苗接种自愿率较高

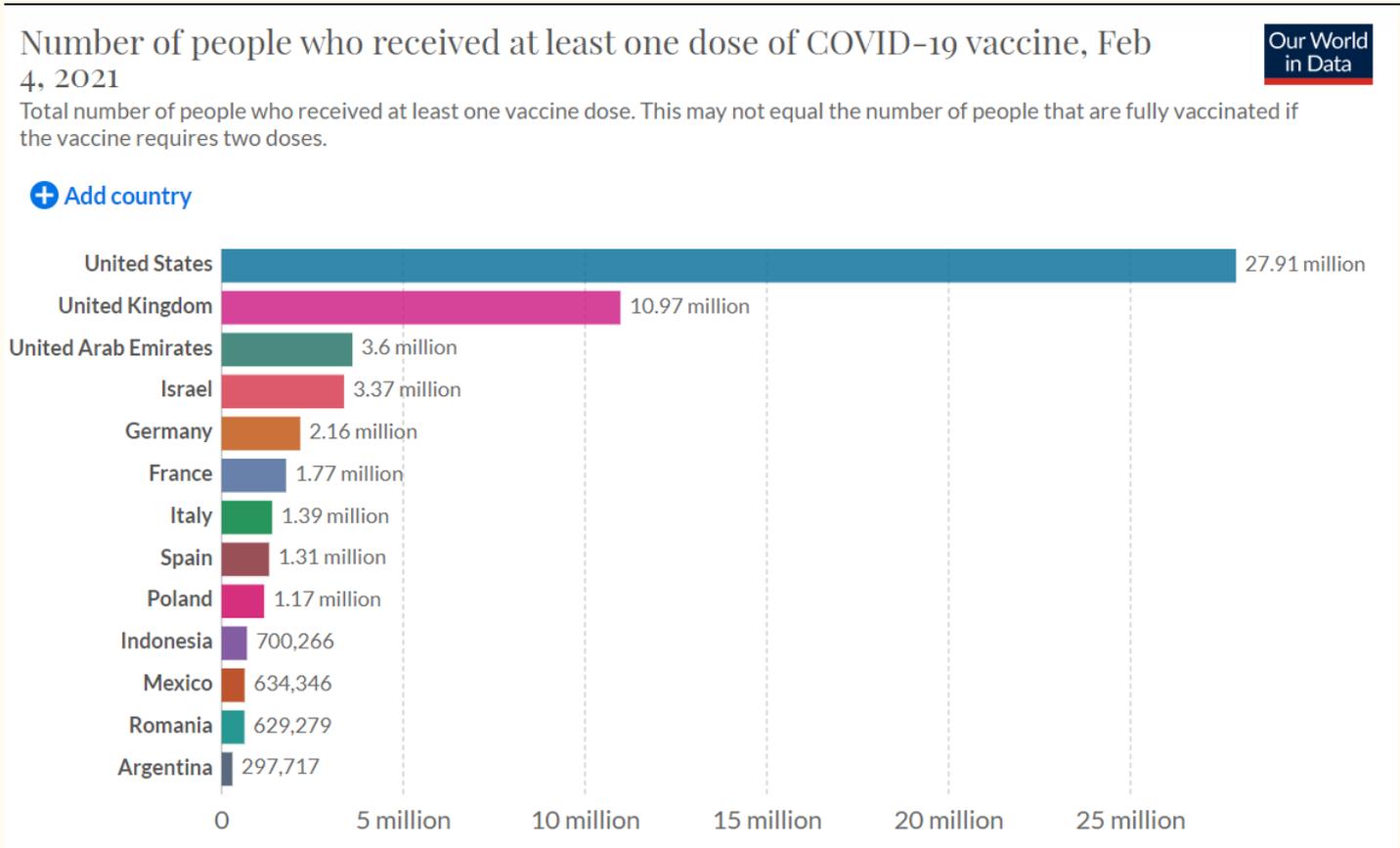
从目前全球疫苗接种来看，以色列、阿拉伯联合酋长国和美国的疫苗接种率完成率较高。从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例看，以色列处于领先的位置，截至 2 月 5 日，根据 Our World in Data 数据显示，以色列人口中至少接种过一剂 COVID-19 疫苗占总人口比例为 38.95%，接下来依次为阿拉伯联合酋长国的 36.39%、英国的 15.45%、巴林王国的 10.42%和美国的 8.34%；从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数来看，美国接种的人数较高，美国至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数为 27.9 百万人；其次分别为英国的 10.49 百万人、阿拉伯联合酋长国的 3.6 百万人和以色列的 3.37 百万人；从完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例来看，以色列占比最高为 22.71%、其次分别为阿拉伯联合酋长国的 2.53%、美国的 2.07%和丹麦的 1.81%；从完全接种 COVID-19 疫苗的总人数来看，美国接种人数最高为 6.95 百万、其次分别为以色列 1.97 百万人、意大利的 0.95 百万人和德国的 0.83 百万人。伦敦帝国理工学院 YouGov Covid-19 行为追踪数据中心收集人们应对 Covid-19 行为的全球见解，这项调查涵盖了从戴口罩到自我隔离、社交距离、症状和测试等公共行为和态度，在“如果本周有 COVID-19 疫苗提供给我，我就会立刻接种”中表示肯定答案的英国占比最高为 71.3%，其次分别为丹麦的 66.2%、芬兰的 58.4%和瑞典的 56.6%。

图表 5：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数



来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 6：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数



来源：OurWorld in Data，国金证券研究所

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_18147



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>