

以色列高频经济数据未见明显改善， 全球经济复苏任重道远

——全球新冠疫苗接种进展周度追踪

西部证券研发中心 宏观团队

2021年1月31日 第34周

分析师：雒雅梅 S0800518080002

联系人：张育浩 13391178978

陶 沅 15000831636

印 明 18810683986

风险提示：全球疫情超预期蔓延；疫苗接种不及预期；疫苗效果不及预期。



以色列高频经济数据未见改善

核心结论：

1. 从我们多方收集的用电量以及出行等数据来看，以色列的日度高频经济数据近期并没有出现明显改善(部分数据来源为希伯来语)。作为全球接种最快的国家样本，以色列展现了疫苗后世界的全球经济现实的一面：全球经济复苏可能任重道远。加速复苏仍然需要2021年年中之后。
 2. 接种率本身并不会直接决定经济恢复情况，必须要政府相应的措施配合。从以色列的例子来看，目前政府的封锁严格指数仍然比较高。
 3. 观察全球经济的复苏情况，需要结合其他经济数据以及政策综合来看，不可以单从疫苗接种率来推断复苏进展。
- **以色列的接种速度继续领跑全球，新增确诊拐点已经出现。** 目前以色列每百人接种51.7剂疫苗，至少接种1针的人口比例为32.9%。具体来看，接种2针的人口比例为18.8%，另外接种1针的人口比例为14.1%，两者之和为32.9%。换句话说，以色列有32.9%的人至少接种一针，这其中超过一半的人接种2针。
 - **但是，以色列的日度高频经济数据还没有明显改善。** 根据我们收集的数据显示，以色列居民在工作场所、公共交通、零售娱乐场所活动指数较疫情前水平的下降幅度在40-60%之间；目前以色列居民在旅游、餐馆、家电家具、燃料运输、教育休闲方面的信用卡支出分别同比下降了27%、40%、80%、24%、45%。但整体看，降幅已经接近上一波疫情高峰期的最低点。
 - **主要的原因是以色列目前尚处于全国封锁阶段，政策严格指数仍然较高。** 2020年12月27日以色列进入了第三次全国封锁，并且在1月19日将封锁期延长至1月底。1月24日，政府宣布从1月25日星期一午夜开始大多数航班禁飞，以防止变异株进入以色列，为期一周。严格的封锁措施主要包括：1) 除了个人运动和接种疫苗外，居民只能在离家半径1公里的范围内活动；2) 聚会仅限于室内5人或室外10人，并且需要批准；3) 关闭所有不必要的商业服务；4) 餐厅只能开放外卖业务；5) 不对外接待客户的企业只能保持50%的产能限制或10名员工；6) 关闭旅馆，动物园和公园，美容和美发沙龙，驾校等；7) 公共交通容量减少到50%；8) 除了特殊教育外，关闭包括学前班在内的教育系统。

核心结论

- 截至2021年1月31日，全球已有62个国家共接种9450万剂疫苗，较上周增加6个国家，接种疫苗总数增长近50%。
- 英美接种速度继续加快。**截至1月31日，英国和美国至少接种1针的人口比例分别为12.5%和7.5%，接种速度在近期明显加速。美国本周每天平均接种疫苗剂量为136万针，较上周多了19万针。**美国民众的接种意愿也在不断回升。**根据1月初的访问调查数据，愿意接种疫苗的受访者比例上升到了65%，较11月上升了7%。
- 英国、美国整体、以及美国接种率靠前的州都在1月上旬出现了疫情拐点。**截至1月30日，英国最近7天日均新增确诊病例为2.56万例，较1月9日的峰值5.98万下降了3万多。美国最近7天日均新增确诊病例为15.6万例，较1月8日的峰值26.3万下降了10万多例。美国接种率靠前的州（每百人接种超过10针）为阿拉斯加州、新墨西哥州、北达科他州、南达科他州、西弗吉尼亚州均处于好转态势，西弗吉尼亚州至少接种1针的人口比例为10.8%，最近7天日均新增确诊798例，已经下降至1月7日峰值的一半左右。
- 中国已接种超过2300万剂，接种率为1.64%。**接种疫苗的同时，我国在今年春节倡导“就地过年”，加强筛查、控制人口流动。1月30日（农历腊月十八，春运第三天）全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客1727.9万人次，环比下降1.7%，比两年前的2019年同期下降75.1%，比一年前的2020年同期下降75.7%。
- 1月29日，美国强生公司的“一针”疫苗公布结果，接种后28天针对中度至重度感染的总体有效率为66%**（美国72%，拉丁美洲66%，南非57%），对重症的有效率为85%。针对中度至重度感染的有效率在不同地区的有效率不同，尤其是在南非仅略高于50%。强生计划下周向美国FDA申请紧急使用授权，希望在3月获得许可，公司表示将在6月底之前在美国分发1亿剂疫苗。
- 西部宏观预测，以色列有望最早在今年3月末疫苗接种率接近70%，欧美（以英国和美国为代表）最早则在2021年三季度达到70%，推动全球经济共振向上。新兴市场国家受限于疫苗产能与运输条件，预计将于2022-2023年达到免疫效果。**

预测历史回顾

- 西部宏观从2020年6月15日开始发布全球新冠疫苗追踪（第一期），之后每周更新，至今已发布第34期。西部宏观于2020年7月就举行了公开电话会议“明月何时照我还——渐行渐近的新冠疫苗如何改变全球经济和市场？”我们是全国乃至全球范围内率先提出“疫苗是全球经济复苏最重要变量”观点的研究团队之一。

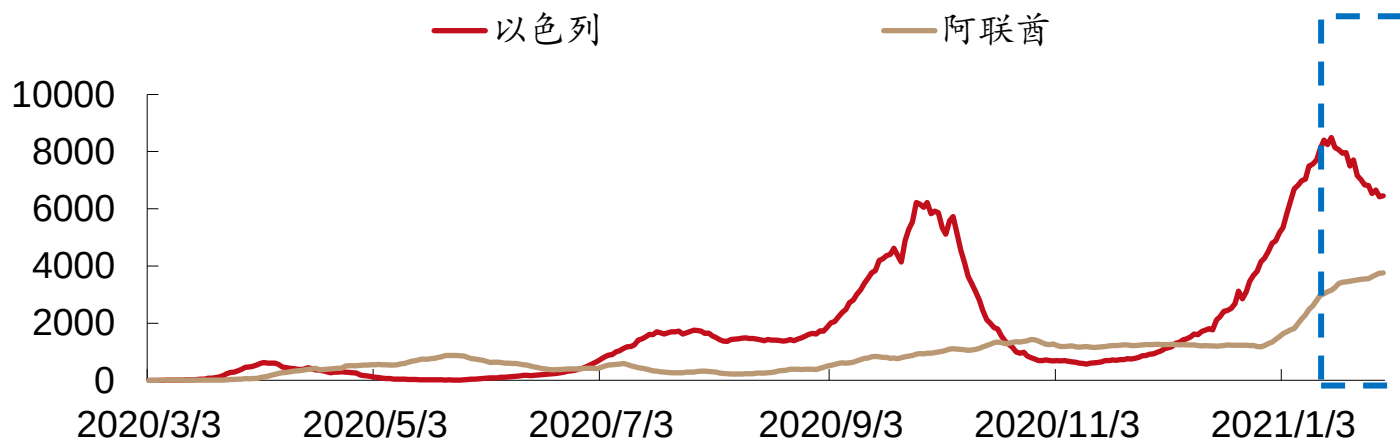
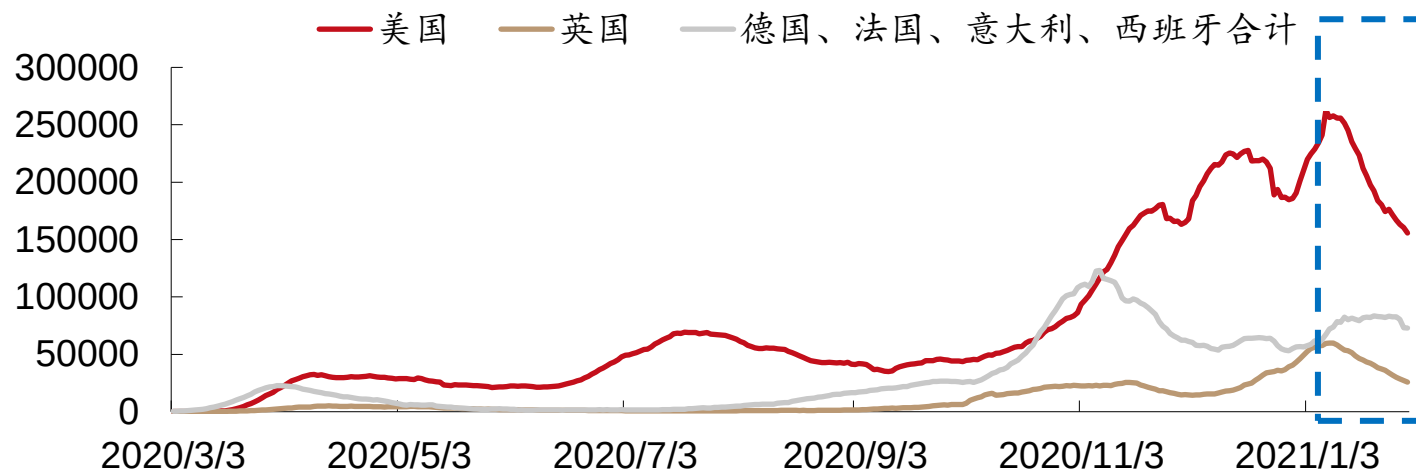
日期	周度	主题	日期	周度	主题
2021/1/24	33	美国民众开始预定暑期旅行计划，5月欧美经济可能开始起飞	2020/9/27	16	疫苗交易在短期遇到阻力
2021/1/17	32	美国和英国疫苗接种速度大幅提升，拜登上台之后还会加速	2020/9/20	15	疫苗进展将会决定企业的盈利复苏速度
2021/1/10	31	中国将“应接尽接”，以色列后续将会是极佳的观察点	2020/9/13	14	阿斯利康重启3期试验，全球新冠疫苗继续取得进展，利好风险资产
2021/1/3	30	美国疫苗接种速度严重不及预期，市场会如何反应？	2020/9/6	13	国内市场开始重视疫苗带来的宏观经济和市场影响
2020/12/27	29	新冠疫苗的接种进度，是贯穿2021年的一个重要宏观交易主题	2020/8/30	12	如何从宏观角度交易疫苗的研发进展？
2020/12/20	28	注意美国疫苗接种的进度	2020/8/23	11	新冠疫苗的研发成功会开启经济新周期
2020/12/13	27	海外疫苗现获批潮，国内疫苗研发有望加速	2020/8/16	10	俄罗斯做出新冠疫苗了吗？
2020/12/6	26	西部宏观预测FDA下周批准辉瑞疫苗，美债收益率将会突破1%继续上行	2020/8/9	9	8月看中美，9月看疫苗，10月看大选
2020/11/29	25	英国预计会在几天之内批准辉瑞疫苗上市，有望再度提振市场信心	2020/8/2	8	疫苗板块成为了A股乃至全球股市的一个大风口
2020/11/22	24	西部宏观预测FDA将在三个星期之内批准新冠疫苗，会继续提升市场的风险偏好	2020/7/26	7	下周重磅宏观事件扎堆
2020/11/15	23	辉瑞给其他疫苗公司带来压力，疫苗研发预计还会加速	2020/7/19	6	疫苗进展开始加速，曙光并不远
2020/11/8	22	辉瑞疫苗让欧美市场陷入狂欢，西部宏观再中一个预测	2020/7/12	5	Wake Me Up When September Ends
2020/11/1	21	辉瑞疫苗近期有望宣布临床实验结果	2020/7/5	4	权益市场尚未完全定价疫苗的进展
2020/10/25	20	大选之后海外疫苗可能快速推进	2020/6/28	3	时间是疫苗的朋友
2020/10/18	19	全球经济明年会“前低后高”逐季抬升，美股继续风格切换	2020/6/21	2	疫苗研究本周继续取得进展
2020/10/11	18	假如有一个时光机....	2020/6/15	1	137个潜在疫苗，137个希望
2020/10/4	17	疫苗交易让位于大选和财政政策刺激			

变异株与疫苗

- 目前共有三种新冠变异株引发广泛关注，一种是英国首先报告的B1.1.7，一种是南非首先报告的501Y.V2，一种是巴西首先发现的P.1。变异株的传染性增加了30-70%。
- 现有疫苗对变异株仍然有效，保护力略有下降。
 - 2021年1月25日，Moderna宣布其新冠疫苗mRNA-1273针对英国和南非发现的变异株保持中和活性。实验结果显示，英国变异株对中和滴度无显著影响。针对南非突变体的中和滴度虽然降低了6倍，但是仍然高于预计能够提供保护的水平。出于谨慎考虑，公司已启动临床实验以增强疫苗对变异株的免疫力。
 - 2021年1月27日，辉瑞的一个实验室研究发现，英国和南非发现的突变株对公司疫苗产生的抗体的效力影响很小。该实验仅测试了变异体中发现的一部分突变，而不是变异体本身，同时尚未经过业内评审。
 - 2021年1月28日，Novavax宣布其新冠疫苗NVX-CoV2373在英国三期临床的有效率为89.3%，受试者中超50%为英国突变株。经过分析，对原始病毒株保护率为95.6%，对英国突变株保护率为85.6%。该疫苗在南非2b期临床保护率为60%，受试者中90%为南非突变株。该疫苗为新冠疫苗中首个取得三期临床成功的蛋白疫苗。
- 针对需要接种2针的疫苗，只打1针是否有保护力？
- 单剂疫苗可以在短期提供高保护。在《新英格兰医学杂志》上发表的一篇文章指出，在第一剂和第二剂之间（间隔21天），辉瑞和BioNTech疫苗的有效率为52.4%。英国公共卫生在绿皮书中表示，短期保护大约在注射第1针后的第10天开始。第15天到第21天的有效率为89%。但同时辉瑞也表示没有证据证明疫苗的保护力会持续到21天之后。

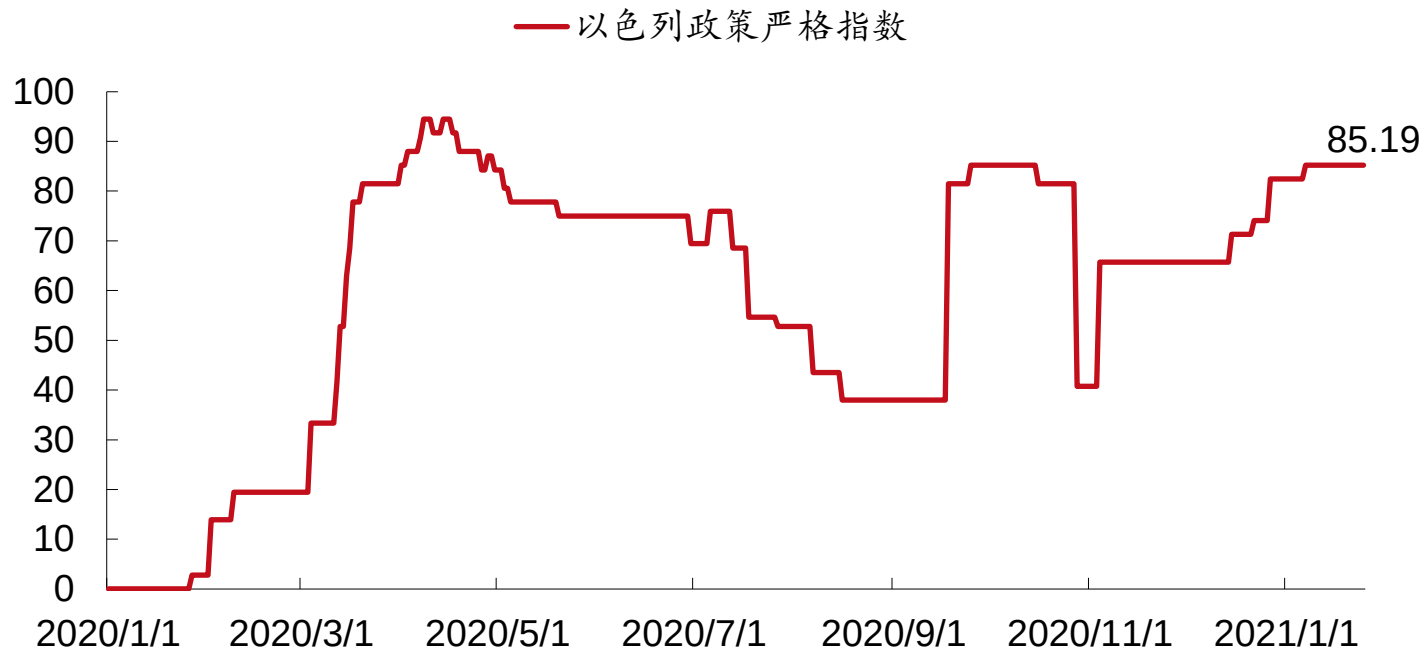
疫情形势：拐点已现

主要经济体新增确诊病例数（7日移动平均）



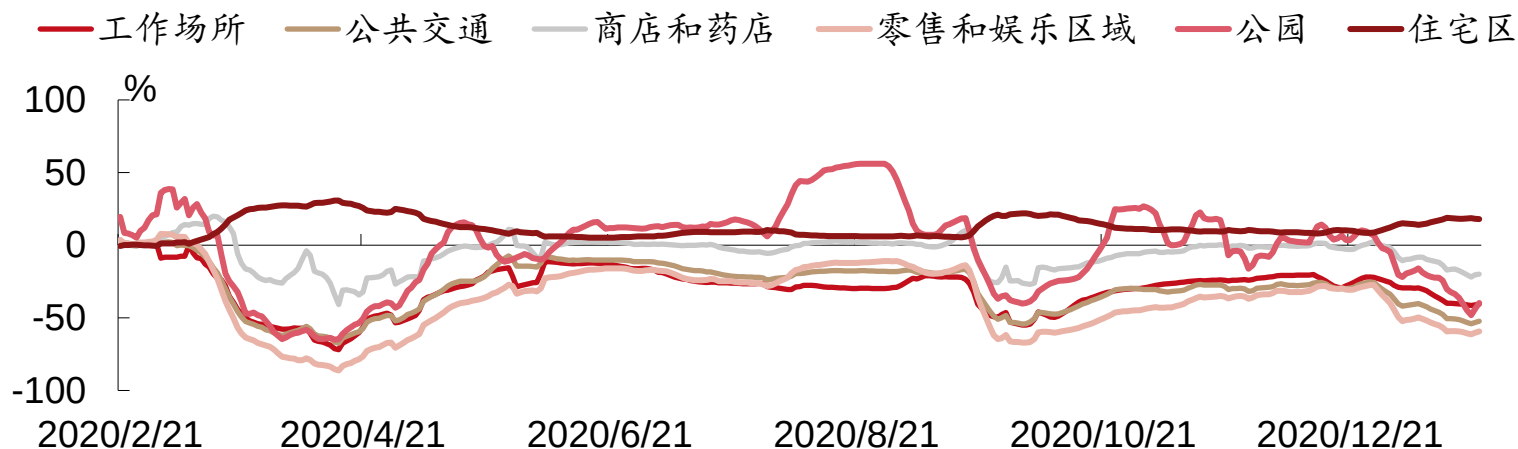
以色列高频经济数据

以色列正处于第三次全国封锁阶段



以色列高频经济数据

以色列各区域居民活动指数较疫情前的变动水平



以色列居民信用卡支出较疫情前变动



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_18330

