

宏观定期

高频与政策半月观—疫情反复，价格续涨，政策可能收紧提速

全球疫情震荡上行，新兴市场国家防疫形势严峻，海外疫苗接种有序推进；国内疫苗接种加速，累计接种超过1.6亿剂；伴随经济恢复，国内政策节奏正起变化，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) 国内外疫苗与疫情；2) 国内海外经济（高频）；3) 重要会议与政策。本期为近半月（2021.3.29-2021.4.11）以来的数据跟踪。

一、疫苗与疫情：全球疫情反复，疫苗接种明显提速

1. 疫苗：全球疫苗接种稳步提速，累计接种已超7亿剂。接种比例方面，以色列继续领跑；英美较高，至少接种1剂人数比例分别达48%、34%；中国接种加速，国内累计接种超过1.6亿剂，由于人口基数大，总体接种比例仅10%左右。

2. 疫情：全球疫情震荡上行，美国低位震荡，欧洲波动放大，巴西震荡上行，印度持续恶化。国内出现零星疫情，累计新增本土确诊84例，新增中高风险地区9个。

二、全球复工情况：交运指数分化，复工率平稳，美国经济延续修复

1. 交通运输：航班数量继续上行，显示航空管制有所放松；交通拥堵指数分化。

2. 人员活动：欧美国家谷歌活动指数及复工率维持在6-8成左右。

3. 美国经济：WEI、申请失业金人数表征美国经济继续修复。

三、国内经济：工业生产景气小幅回落，价格延续上行

1. 上游：原材料价格涨跌互现。原油价格连续回落，主要与OPEC增产、国外疫情上行有关；煤炭价格止跌反弹，近半月涨3.3%；铁矿石价格回升；铜价小幅回落。

2. 中游：工业生产小幅回落，工程机械延续景气。近半月全国高炉开工、焦化企业、PTA开工率分别环比回落1.3、0.9、1.5个百分点；3月挖掘机销量同比增60%，延续较高景气。**工业品价格延续上行。**螺纹钢价格环比涨4.4%，需求旺季+唐山限产加码，供需改善是主因；水泥价格环比涨2.5%。**出口运价回落。**BDI环比下降3.5%，苏伊士运河堵塞对此有一定负面影响；CCFI环比继续回落1.1%。

3. 下游：地产市场保持平稳。近半月商品房成交面积小幅增加0.6%，二手房价上涨0.1%；土地成交面积环比下降，溢价率回升。**汽车销售平稳，生产延续景气。**半钢胎开工率环比回升0.5个百分点至73.9%，仅次于2018年5月高点。3月乘用车日均销售4.9万辆，与2019年同期持平。**食品价格延续回落。**猪价、菜价、水果价格均明显下滑，与节后需求下降、供给增加有关。

四、国内重大政策：多个会议突出防范风险、加强监管，重提“管好货币总闸门”

1. 重要会议：金融委会议：加强地方金融机构微观治理和金融监管（4.8）；国常会：进一步支持小微企业、个体工商户和先进制造业的税收优惠（3.31）

2. 货币、财政政策：财政部：继续执行制度性减税政策，阶段性减税降费政策有序退出，加大对制造业和科技创新的支持力度（4.7）；央行：防控金融风险不能有丝毫懈怠（3.30）；央行货政司司长：货币政策“稳”字当头，珍惜正常的货币政策空间，重提“管好货币总闸门”（4.1）。

3. 行业与产业政策：鼓励银行降低系统性风险，全面支持海南自贸港，严控地产

>金融监管：央行、银保监会：鼓励银行降低系统风险，防范“大而不能倒”风险（4.2）。

>产业政策：发改委、商务部：支持海南自由贸易港建设，放宽市场准入（4.8）；央行、银保监会等四部门：金融助力海南全面深化改革开放（4.9）；住建部：约谈广州等5城市，坚决遏制投机炒房，确保实现稳地价、稳房价、稳预期目标（4.8）

五、政策展望：继续提示二季度起我国货币政策和金融监管可能收紧提速

维持此前判断：过去几个月以来我国政策实际“名紧实松”，二季度往后可能会逐步转向“名紧实紧”，货币政策和金融监管可能收紧提速，政策节奏正起变化。货币政策方面4.8金融委会议提出关注大宗商品价格、央行Q1例会对经济更乐观，4.1央行发布会指出“必须管好货币总闸门，乐见海外货币回归正常”，预计货币政策边际收紧可能加速；4.8金融委会议明确“宏观政策首要目标是保就业”，预计后续对制造业、小微企业、绿色（碳达峰、碳中和）、新经济仍有定向支持。短期继续提示三个关注点：1) 4月下旬政治局会议：政策基调可能不变，但对疫情、经济可能更加乐观；7月会议可能基调也会趋严；2) 4月22日全球气候峰会，关注可能的“习拜会”；3) 紧盯高频数据，前瞻判断经济（4.16公布Q1数据）。

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

1、《PPI 持续超预期，有哪些经济和政策的信号》

2021-04-09

2、《经济仍处于“顺周期”趋势——3月PMI的5大信号》2021-03-31

3、《高频与政策半月观：政策节奏正起变化，提示4个时间点》2021-03-28

4、《结构端的分化与背离——全面解读1-2月经济》2021-03-15

5、《高频与政策半月观：“两会”后政策、经济和疫苗的节奏》2021-03-14



内容目录

疫苗与疫情：全球疫情震荡上行，疫苗接种明显提速.....	4
海外疫苗接种.....	4
国内疫苗接种.....	5
疫情.....	6
全球复工情况：交运分化，复工率平稳，美国经济继续修复.....	7
交通运输.....	7
人员活动.....	7
美国经济.....	9
国内经济：工业生产景气小幅回落，价格延续上行.....	9
上游.....	9
中游.....	10
下游.....	10
国内重大政策：多个会议突出防范风险、加强监管，重提“管好货币总闸门”.....	11
重要会议.....	11
货币、财政政策.....	12
行业政策.....	13
金融监管.....	13
产业政策.....	13
风险提示.....	14

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：近半月来国内疫苗相关新闻.....	6
图表 7：全球新冠新增确诊病例数量：美国低位震荡，欧洲波动放大，巴西震荡上行，印度持续恶化.....	7
图表 8：交通运输——商业航班数量：修复至 8 成上方.....	7
图表 9：交通运输——拥堵指数：美欧分化.....	7
图表 10：谷歌活动指数——美国维持在 80%.....	8
图表 11：谷歌活动指数——法国维持在 70%左右.....	8
图表 12：谷歌活动指数——英国维持在 50%左右.....	8
图表 13：谷歌活动指数——德国小幅下降至 65%左右.....	8
图表 14：谷歌活动指数——日本小幅上升至 85%左右.....	8
图表 15：谷歌活动指数——越南小幅上升至 95%左右.....	8
图表 16：美国周度经济指数：继续攀升.....	9
图表 17：美国当周初次申请失业金人数：小幅上升.....	9
图表 18：原材料价格：油价回落，铁矿石价格回升.....	9
图表 19：原材料价格：煤炭价格止跌反弹，铜价回落.....	9
图表 20：工业生产：重点工业企业开工率均小幅回落.....	10
图表 21：工业生产：工程机械销量延续景气.....	10

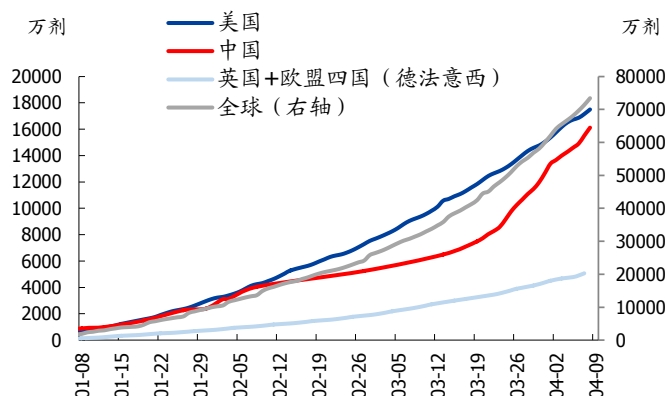
图表 22: 工业品价格: 延续上行.....	10
图表 23: 航线运价: 延续回落.....	10
图表 24: 地产销售: 商品房成交面积小幅回升, 土地成交回落.....	11
图表 25: 地产价格: 土地溢价率环比回升, 二手房价小幅上行.....	11
图表 26: 汽车产销: 汽车销售平稳, 生产延续景气.....	11
图表 27: 食品价格: 延续回落.....	11

疫苗与疫情：全球疫情震荡上行，疫苗接种明显提速

海外疫苗接种

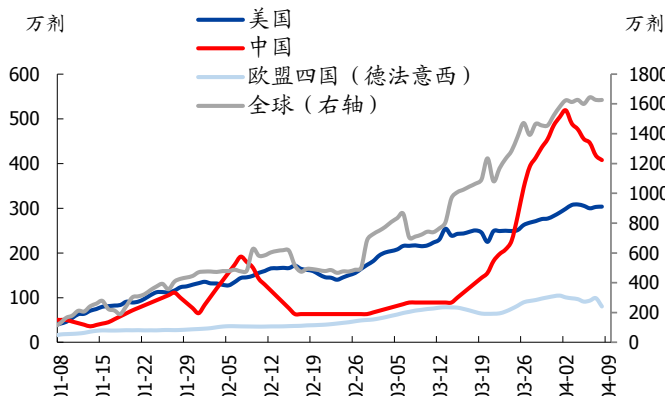
全球疫苗接种已超 7 亿剂。1) 从数量看，全球疫苗接种较半月前上升 32%。截至 4 月 10 日，全球疫苗接种已超 7 亿剂，其中美国接种超 1.8 亿剂，中国 1.6 亿剂、欧洲主要国家超 7700 万剂，其他地区接种继续稳步推进。2) 从比例看，各国接种提速，以色列继续领跑。截至 4 月 10 日，以色列至少完成 1 剂接种的人数比例已达 60%；主要国家英、美接种比例较高，至少完成 1 剂接种的人数比例分别达 48%、34%；其他主要国家目前接种比例仍然较低；根据钟南山院士估算，中国目前接种比例只有 10% 左右。3) 截至 4 月 10 日，全球已通过临床三期且广泛使用的疫苗达 12 种。最新消息显示，日前英国疫苗牛津/阿斯利康除巴西外已暂停接种；美国国内多地出现接种强生疫苗后出现头晕、呼吸急促、血栓等不良反应，美国多地宣布暂停接种强生疫苗；由于 3 个欧盟国家积极采购，康希诺疫苗有望提升接种覆盖面积。

图表 1：世界主要国家疫苗接种总剂数



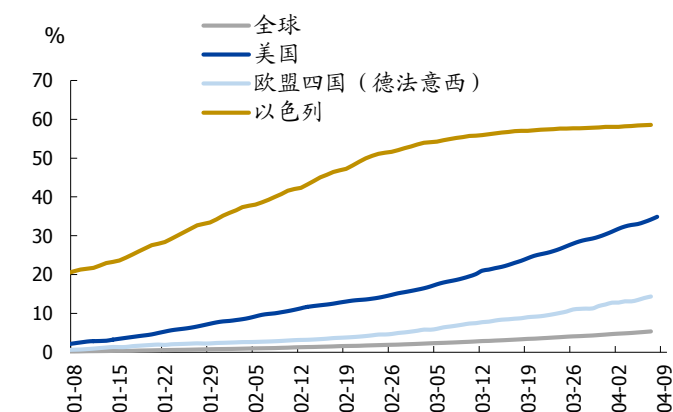
资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

图表 2：世界主要国家每日接种增速



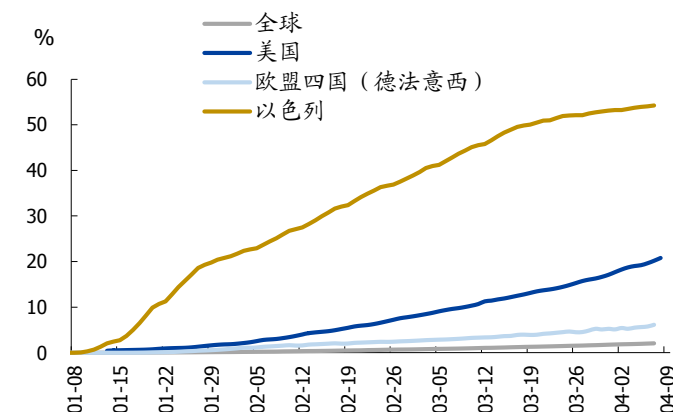
资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

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/地区	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	中国大陆、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	巴西、其他国家暂停接种	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/中国军事科学院	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

国内疫苗接种

全国疫苗接种已超 1.5 亿剂。世卫组织正在对国药、科兴集团疫苗进行最后评估，如果获批，中国获世卫组织紧急使用授权的疫苗将再增两种。此外，根据中国疫苗协会，2021 年底我国疫苗接种率有望达到 70%，按照 70%-80% 的群体免疫标准，我国有望在今年底或明年初实现群体免疫。

图表 6: 近半月来国内疫苗相关新闻

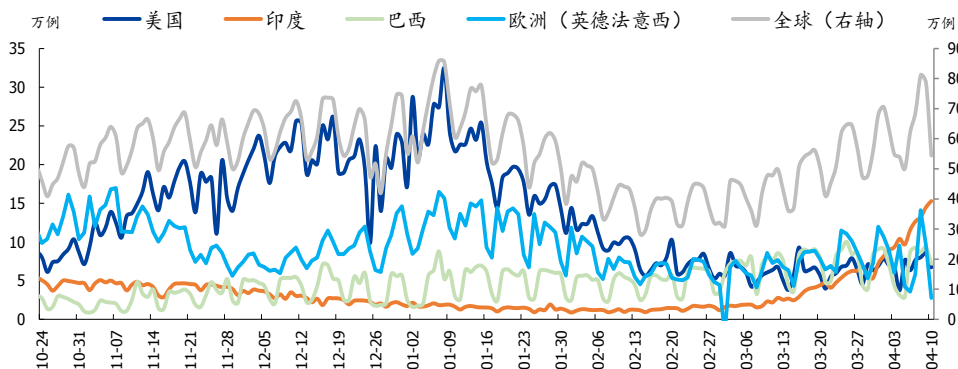
时间	来源	相关新闻
4 月 9 日	世卫组织	科兴、国药集团的疫苗处于最后评估阶段。
4 月 9 日	山东省卫健委	截至 4 月 9 日 14 时, 全省累计接种新冠病毒疫苗达到 1215.5 万剂次、1004.3 万人。海关检疫、口岸和进口冷链从业人员实现接种全覆盖, 党政机关、事业单位人员接种率 74.2%, 卫生健康系统工作人员接种率 92.7%。
4 月 9 日	广东省外事办	根据“知情、自愿、自费、风险自担”原则, 广东省 4 月 12 日将启动在粤外籍人士适龄人群国产新冠病毒疫苗(上市阶段)接种工作。
4 月 8 日	中国疫苗协会	明年我国新冠疫苗年产能将达到约 50 亿剂, 而在今年年底前近 7 成国人有望陆续进行接种。
4 月 7 日	山西省卫健委	6 月 30 日前, 至少完成全省常住人口数 40% 约 1491 万重点人群、2982 万剂次新冠病毒疫苗接种任务。
4 月 7 日	广东省卫健委	在新形势下, 广东结合疫苗总体供应不足的现状, 提出了“区分梯次、板块轮动”的接种策略, 将广州、深圳、佛山、东莞、珠海 5 市确定为疫苗重点接种城市。
4 月 6 日	钟南山	接种新冠疫苗是应对接下来经济开放的必然要求: 目前中国对境外输入有非常严格的控制, 但不能永远这样; 中国改革开放, 一定要向全世界开放, 届时所有国家新冠疫苗接种得都很好了, 中国反而是无免疫的, 那是很危险的
4 月 2 日	北京市卫健委	北京市新冠疫苗接种突破 1000 万人
4 月 1 日	中国生物技术股份有限公司	匈牙利国家药品审批监管机构, 向国药集团中国生物北京生物制品研究所正式颁发了新冠灭活疫苗欧盟 GMP 证书, 这是中国历史上首个在欧盟获批使用 and GMP 认证的疫苗产品。
4 月 1 日	国家卫健委	国家卫健委官网发布《新冠病毒疫苗接种问答(2021 年 3 月 31 日更新)》, 其中明确: 现阶段, 我国新冠病毒疫苗的接种对象为 18 周岁及以上人群。60 岁及以上人群为感染新冠病毒后的重症、死亡高风险人群, 疫苗对 60 岁及以上人群会产生一定的保护作用, 建议接种。
3 月 29 日	国药集团	现在观察到疫苗保护持久性是半年左右数据, 中和抗体持久性也是在半年左右。在临床过程中设计了加强针接种, 观察抗体持久性和保护力水平, 目前初步得到的结果来看, 加强针可以有效提升中和抗体滴度, 有效提升抗体持久性, 同样可以有效提高疫苗抗变异的能力。

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

疫情

全球疫情延续震荡上行。近半月来(2021.3.27-2021.4.10, 下同), 全球累计确诊超 1.35 亿, 总死亡超 292 万, 全球日均新增确诊病例 54.4 万例, 较半月前环比上升 20%。其中: 美国疫情低位震荡, 单日新增降至约 6.7 万例; 欧洲疫情波动放大, 近半月平均单日新增确诊约 7 万例; 巴西单日新增确诊震荡上行; 印度疫情持续恶化, 单日新增确诊迅速攀升。综合来看, 美国新增确诊低位震荡, 欧洲波动放大, 巴西震荡上行, 印度持续恶化, 全球新增确诊延续震荡上行。

图表 7: 全球新冠新增确诊病例数量: 美国低位震荡, 欧洲波动放大, 巴西震荡上行, 印度持续恶化



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

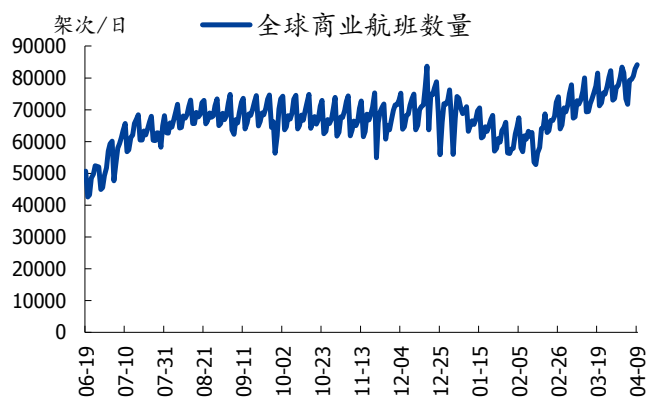
近半月来, 国内云南瑞丽爆发零星疫情。3月30日-4月8日累计新增本土确诊病例84例, 4月5日起, 瑞丽市新增高风险地区3个、中风险地区6个; 4月9日开始, 云南省全境连续两日无新增确诊病例。

全球复工情况: 交运分化, 复工率平稳, 美国经济继续修复

交通运输

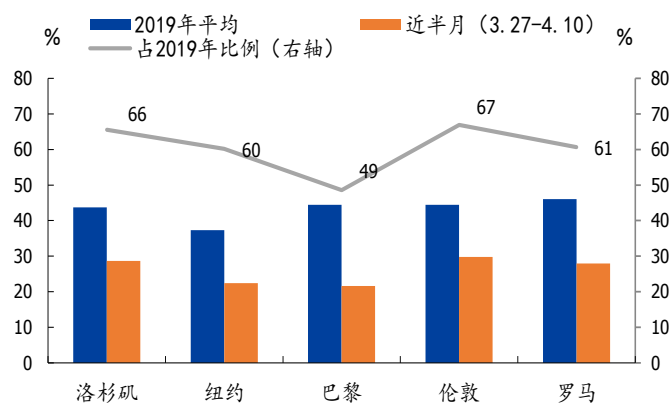
商业航班数量修复至8成以上。截至4月9日, 全球商业航班数量约8.4万架次/日, 约为疫情前正常水平的80%, 半月环比继续小幅上升, 显示各国加强疫情防控逐步起效, 航空管制有所放松。欧美交通拥堵指数分化。截至4月10日, 欧洲城市交通指数下降至2019年水平的4-6成左右; 美国纽约、洛杉矶上升至7成附近。

图表 8: 交通运输——商业航班数量: 修复至8成上方



资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表 9: 交通运输——拥堵指数: 美欧分化

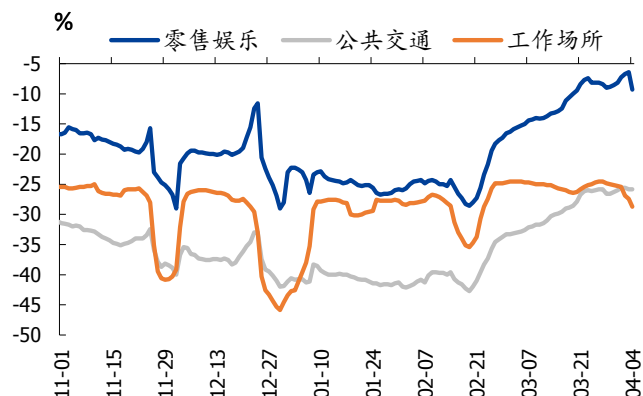


资料来源: TomTom, 国盛证券研究所注: 每日拥堵指数取早8点和中午12点的平均值

人员活动

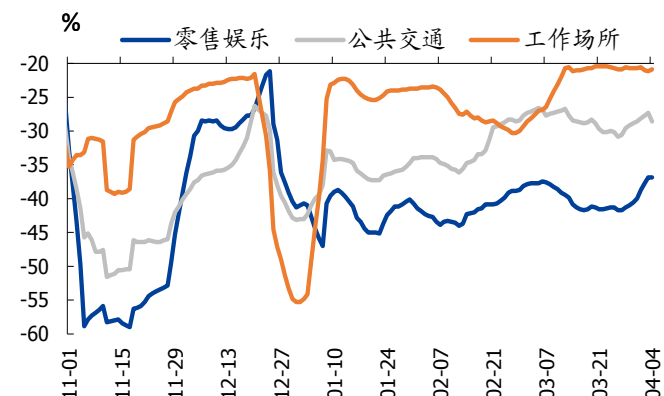
欧美国家谷歌活动指数整体持平。截至4月4日, 从零售娱乐、公共交通、工作场所三类人员活动指数来看: 1) 美国活动指数维持在80%左右; 2) 欧洲活动指数企稳, 维持在5-8成左右。据此推断, 欧美复工率继续维持在6-8成左右, 环比基本持平。3) 亚洲国家修复较好: 日本人员活动指数小幅上升至85%附近, 越南升至95%左右。

图表 10: 谷歌活动指数——美国维持在 80%



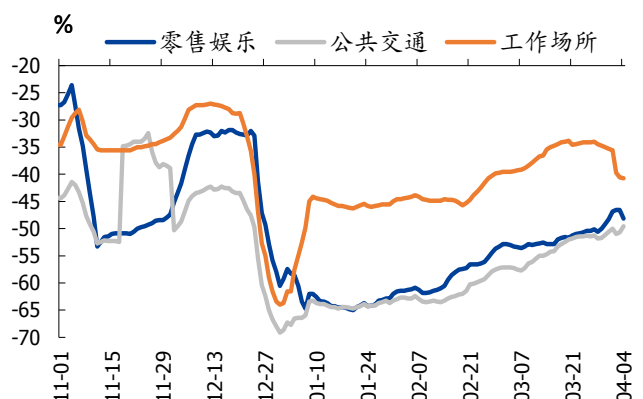
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 11: 谷歌活动指数——法国维持在 70%左右



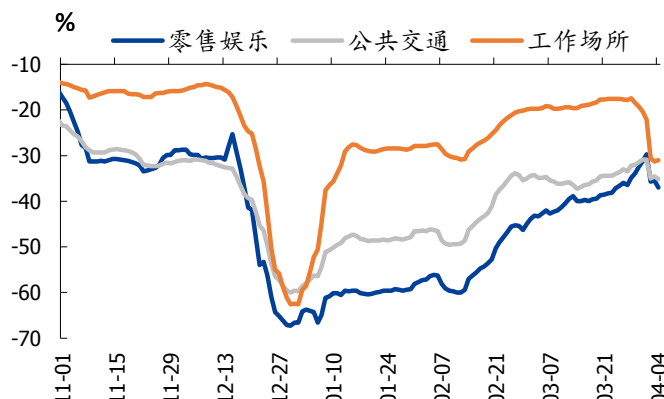
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 12: 谷歌活动指数——英国维持在 50%左右



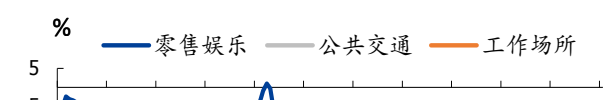
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 13: 谷歌活动指数——德国小幅下降至 65%左右

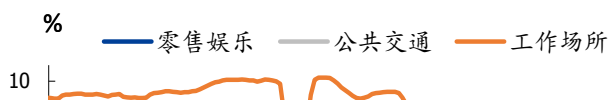


资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 14: 谷歌活动指数——日本小幅上升至 85%左右



图表 15: 谷歌活动指数——越南小幅上升至 95%左右



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_19200

