

宏观定期

高频与政策半月观—疫情再恶化，如何影响经济与政策？紧盯月底政治局会议

全球疫情再度恶化，印度单日新增确诊超35万例；国内仍有零星疫情，疫苗接种加速，累计接种已超2亿剂。海外疫情是否会对国内经济、政策节奏带来扰动？针对上述问题，我们对每半个月跟踪国内外高频数据和重大政策：1)国内外疫苗与疫情，以及复工情况；2)国内经济（高频）；3)重要会议与政策。本期为近半月（2021.4.12-2021.4.25）以来的数据跟踪。

一、疫苗与疫情：全球疫情明显恶化，疫苗接种继续提速

1.疫苗：全球疫苗接种稳步提升，累计接种已超10亿剂。接种比例方面，以色列继续领跑，英美再度加速，至少接种1剂人数比例分别达50%、42%；中国疫苗接种有望继续加速，当前累计接种超2亿剂，近半月日均接种400万剂；按照中国疫苗协会预计，年底我国疫苗接种有望达到70%，对应日均接种778万剂。

2.疫情：全球疫情恶化，印度成为新的疫情中心，单日新增确诊攀升至35万例；美国新增确诊回落；欧洲震荡；巴西震荡上行；国内云南瑞丽疫情基本受控。

3.全球疫情反复，对经济、政策影响如何？ 1)缺乏必要的隔离加之检测水平较低，印度疫情峰值可能尚未过去；2)印度是全球第二大疫苗生产基地，全球疫苗供应可能受到冲击；3)印度经济复苏不确定性增加，关注印度疫情是否会向全球蔓延，以及是否会进一步导致全球经济封锁；4)印度是全球重要的矿产资源出口国，也是第三大原油消费国，关注对原油、黄金等大宗价格的短期扰动。

二、全球复工情况：货运指数继续分化，复工率小幅下降，美国经济延续修复

1.交通运输：航班数量平稳，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5-8成左右，环比小幅下降。

3.美国经济：WEI、申请失业金人数表征美国经济延续修复。

三、国内经济：价格延续上行，工业生产小幅走弱，土地市场升温

1.上游：原材料价格延续上涨。原油价格环比明显上行，美国经济加速复苏、OPEC+继续减产、地缘政治冲突等是主要支撑；铁矿石、煤炭、铜价均延续上涨。

2.中游：工业生产多数回落，工程机械延续景气。近半月全国高炉开工环比上升0.6个百分点，焦化企业、PTA开工率分别回落2.1、3.4个百分点；3月挖掘机销量同比增60%，延续较高景气。工业品价格继续上涨。螺纹钢价格环比涨3.2%，需求旺季+限产加码，供需仍然偏紧；水泥价格环比涨2.7%。出口运价反弹。BDI环比上升16.0%，预示海外经济恢复，货运需求强劲；CCFI环比小幅反弹0.7%。

3.下游：房地产市场延续平稳，商品房成交价升量跌，土地市场升温。近半月商品房成交面积环比回落3.0%，二手房价环比上涨0.4%；土地成交面积环比增加12.1%，溢价率明显回升。汽车销售降温，生产延续景气。半钢胎开工率仍处景气区间；3月乘用车日均销售3.6万辆，低于往年同期，车用芯片缺乏拖累显现。食品价格明显回落。猪价、菜价分别回落7.7%、7.5%；水果价格小幅上涨。

四、国内重大政策：碳中和、绿色金融有望加快推进，老旧小区改造加速

1.重要会议：领导人气候峰会：中国将支持有条件的地方和重点行业、重点企业率先达峰（4.22）；国常会：进一步实施好常态化财政资金直达机制（4.21）

2.货币、财政政策：央行行长易纲：共同促进绿色金融发展（4.20）；财政部等3部门：出台“十四五”期间支持科技创新进口税收政策（4.20）

3.行业与产业政策：深化“放管服”改革，实施网络精准降费，老旧小区改造加速 >金融监管：央行：大部分银行业金融机构评级结果在安全边界内（4.23）。

>产业政策：国务院办公厅：深化“放管服”改革，再推40多项新举措（4.15）；工信部：继续实施网络精准降费，中小企业用户、宽带和专线资费再降10%（4.19）

五、政策展望：继续提示政策可能收紧提速，紧盯4月底政治局会议

外部疫情反复，将对国内经济和政策造成扰动，但应难改大方向，而且疫情反复还可能进一步支撑我国出口。维持此前判断：我国政策可能正逐步转向“名紧实紧”，货币政策和金融监管可能收紧提速，其中：政策组合将表现为“紧信用+稳货币”，房地产、去杠杆（国企和地方隐性债务）、信托等表外融资将是三大重点收紧领域。继续提示关注：4月底政治局会议可能的措辞变化，我们继续提示本次会议的总基调可能不变，但对经济形势可能会偏乐观些。

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.《各部委各省碳中和已有政策一览—碳中和系列一》

2021-04-24

2.《客观看待Q1经济的强与弱，Q2有望环比上行》

2021-04-16

3.《信贷强、社融降，紧信用开始了吗？》2021-04-12

4.《高频与政策半月观：疫情反复，价格续涨，政策可能收紧提速》2021-04-11

5.《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

内容目录

疫苗与疫情：全球疫情再度恶化，疫苗接种继续提速.....	4
海外疫苗接种.....	4
国内疫苗接种.....	5
疫情.....	6
疫情反复，如何影响经济和政策节奏？—提示四大关注点.....	7
全球复工情况：交运继续分化，复工率小幅下降，美国经济加速修复.....	8
交通运输.....	8
人员活动.....	8
美国经济.....	9
国内经济：价格延续上行，工业生产小幅走弱，土地市场升温.....	10
上游.....	10
中游.....	11
下游.....	11
国内重大政策：碳中和、绿色金融有望加快推进，老旧小区改造加速.....	12
重要会议.....	12
货币、财政政策.....	13
行业政策：深化“放管服”改革，实施网络精准降费，老旧小区改造加速.....	14
金融监管.....	14
产业政策.....	14
风险提示.....	15

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：当前通过临床三期的 13 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：全球疫情再度恶化，印度成为新的疫情中心.....	7
图表 8：交通运输——商业航班数量：修复维持在 8 成左右.....	8
图表 9：交通运输——拥堵指数：美国企稳，欧洲继续分化.....	8
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——法国下降至 60%左右.....	8
图表 12：谷歌活动指数——英国上升至 60%左右.....	9
图表 13：谷歌活动指数——德国小幅上升至 70%左右.....	9
图表 14：谷歌活动指数——日本维持在 85%左右.....	9
图表 15：谷歌活动指数——韩国接近疫情前 100%水平.....	9
图表 16：美国周度经济指数：继续上行.....	10
图表 17：美国当周初次申请失业金人数：进一步回落至 54.7 万人.....	10
图表 18：原材料价格：油价继续回升，铁矿石价格接近历史新高.....	10
图表 19：原材料价格：铜价延续上涨，煤价继续反弹.....	10
图表 20：工业生产：工业生产多数回落.....	11

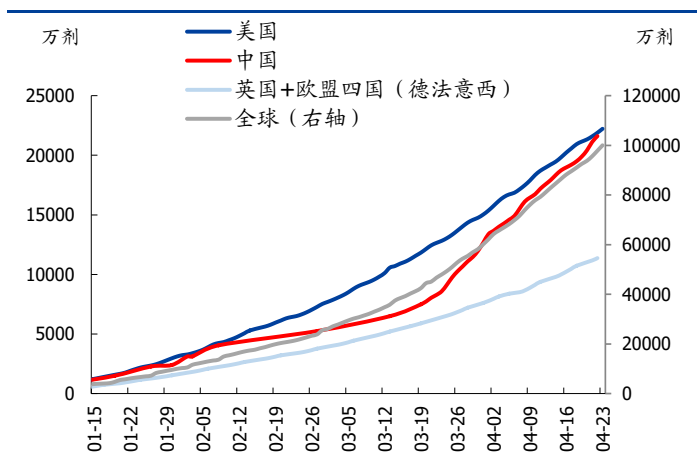
图表 21: 工业生产: 工程机械销量延续景气.....	11
图表 22: 工业品价格: 继续上涨.....	11
图表 23: 航线运价: BDI 指数逆季节性上行; CCFI 指数小幅反弹	11
图表 24: 地产销售: 土地成交升温, 商品房成交回落.....	12
图表 25: 地产价格: 土地成交溢价率大幅提升, 二手房价环比上涨.....	12
图表 26: 汽车产销: 生产仍处高位, 销售回落.....	12
图表 27: 食品价格: 猪肉、蔬菜价格明显回落, 水果价格环比回升.....	12

疫苗与疫情：全球疫情再度恶化，疫苗接种继续提速

海外疫苗接种

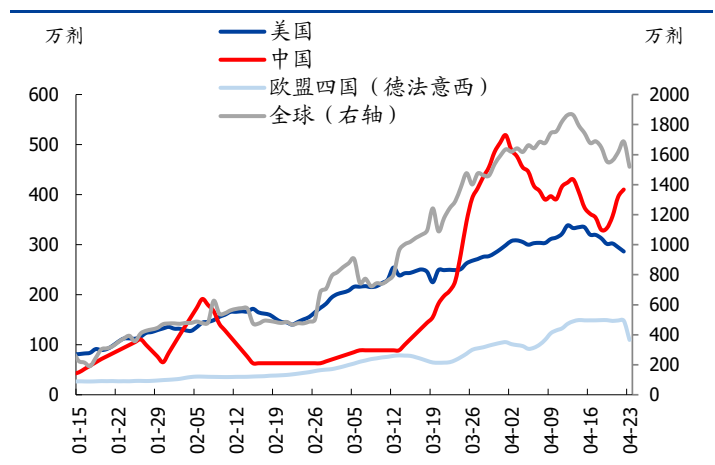
全球疫苗接种已超 10 亿剂。1) 从数量看，全球疫苗接种较半月前继续增长 35%。截至 4 月 24 日，全球疫苗接种 10.0 亿剂，其中美国、中国接种均超 2.0 亿剂，欧洲主要国家超 1.1 亿剂，其他地区接种继续稳步推进。2) 从比例看，以色列继续领跑，英国、美国再度加速。截至 4 月 23 日，以色列至少完成 1 剂接种的人数比例达 59%；主要国家英、美接种比例较高，至少完成 1 剂接种的人数比例分别达 50%、42%；其他主要国家目前接种比例仍然较低。3) 截至 4 月 23 日，全球已通过临床三期的疫苗达 13 种，其中广泛使用 12 种。最新消息显示，英国接种阿斯利康疫苗后死于血栓这上升至 32 人；美国恢复接种此前由于出现不良反应而被多地暂停的强生疫苗；据欧盟官员，欧盟已与辉瑞-BioNTech 签署新协议将择期购买 18 亿剂新冠疫苗。

图表 1：世界主要国家疫苗接种总剂数



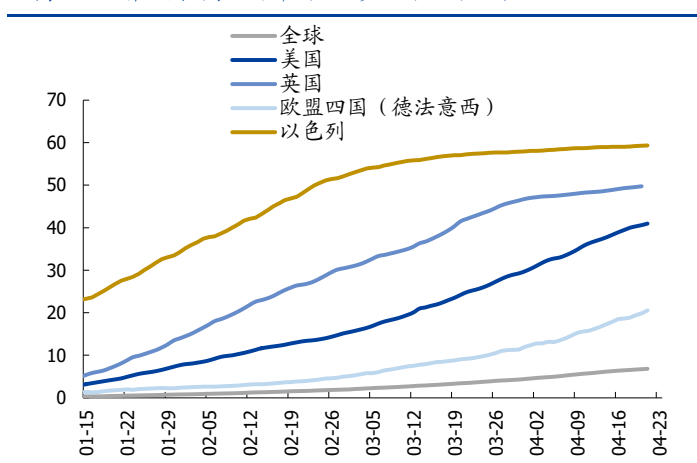
资料来源：Our World in Data, 国盛证券研究所

图表 2：世界主要国家每日接种增速



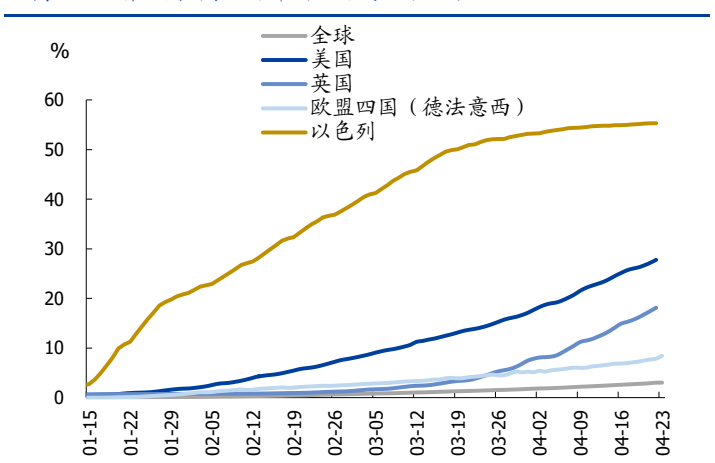
资料来源：Our World in Data, 国盛证券研究所

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: 当前通过临床三期的 13 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	91.3%
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	90%+
中国国药 (北京所)	灭活疫苗	中国大陆、阿联酋、阿根廷、埃及等	2 剂、3 周	2~8°C	79.34%
中国科兴	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	巴西 50.4% 土耳其 91.3%
英国牛津/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	79%
俄罗斯卫星-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%
中国军科研究所/康希诺生物	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	65.3%
美国强生制药	腺病毒载体疫苗	美国 (仍有部分州和地区使用)、加拿大、欧盟、南非、瑞士、泰国、赞比亚等	1 剂、N/a	2~8°C	美国 72% 巴西 68% 南非 64%
中国国药 (武汉所)	灭活疫苗	中国大陆、阿联酋	--	--	--
印度 Bharat Biotech	灭活疫苗	印度	2 剂、4 周	2~8°C	--
美国 Novavax	蛋白质疫苗	--	--	2~8°C	英国 89.3% 南非 60%
俄罗斯 EpiVacCorona	蛋白质疫苗	土库曼斯坦、俄罗斯	2 剂、3 周	可存 2 年	--
安徽智飞龙科马 ZF2001	重组亚单位病毒疫苗	中国大陆、乌兹别克斯坦	3 剂、4 周	--	--

资料来源: 纽约时报, 国盛证券研究所

国内疫苗接种

我国疫苗接种有望进一步提速。根据卫健委统计, 截至 4 月 22 日我国疫苗接种已超 2.0 亿剂, 近半月来日均接种超 400 万剂。按照中国疫苗协会预计, 2021 年底我国疫苗接种有望达到 70%, 意味着到年底之前需要完成 9.8 亿人、19.6 亿剂次的疫苗接种, 对应每日接种量约 778 万剂次。

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24日	中国生物	国药集团中国生物研究院研发的重组新冠病毒疫苗 I/II 期临床试验在河南商丘启动。4月9日,中国生物研究院基因重组新冠疫苗获批,成为中国生物第三个获批临床的新冠疫苗。
4月22日	国家卫健委	全国累计报告接种新冠疫苗超过 2 亿剂次
4月21日	民政部、国家卫健委	民政部联合国家卫生健康委印发通知,对加快推进民政服务机构新冠病毒疫苗接种工作提出了明确要求。通知明确,各地民政部门要合理制定接种计划,提高接种效率,“分批、分组、分时段”有序接种,加强与卫生健康部门沟通协调,方便民政服务机构集中接种,强化安全管理,保障重点人群接种安全。
4月17日	上海市新冠肺炎疫情防控工作领导小组	根据国务院联防联控机制部署,上海市启动在沪居住台胞新冠疫苗预约接种。自 2021 年 4 月 19 日零时起,上海市根据“知情、同意、自愿”原则,将在沪居住台胞中的适龄人群(18-75 岁)纳入国产疫苗(上市阶段)接种人群范围。
4月15日	新华社	北京新冠疫苗接种突破 2000 万剂,累计接种 1250 万人。
4月14日	浙江省药监局	为疫苗质量安全保驾护航的数字系统——疫苗全链条追溯监管系统正式上线。
4月14日	国家医保局	国家医保局召开新闻发布会透露,截至 3 月底,已经通过疫苗采购机构向疫苗生产企业预付资金超 240 亿,做到了“钱等疫苗”。
4月12日	交通部等六部门	交通运输部等六部门联合印发通知,通知要求,推动骨干医药冷链道路运输企业主动与重点疫苗生产企业、疾病预防控制机构形成对接顺畅、联系紧密、供需匹配的运输组织协作机制;指导疫苗冷链物流骨干企业,进一步拓展运输服务网络。同时,通知明确医药冷链道路运输企业、铁路运输企业及机场公司要及时响应运输需求,全力做好疫苗货物运输服务保障工作。

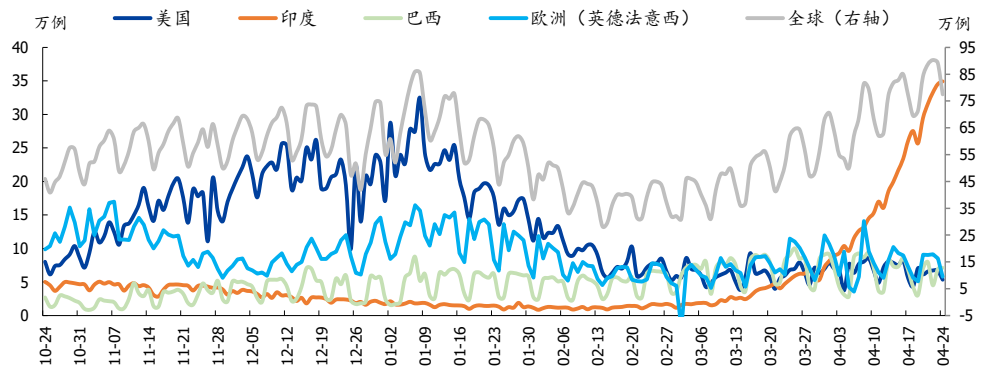
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

疫情

全球疫情明显恶化。全球累计确诊 1.5 亿例,总死亡超 310 万,近半月来(2021.4.11-2021.4.24,下同),全球日均新增确诊病例 77.5 万例,较半月前环比大幅上升 26%。其中:美国新增确诊继续走低,单日新增降至约 5.3 万例;欧洲疫情延续震荡,欧洲五国近半月日均新增确诊 7.8 万例;印度成为新的疫情中心,单日新增确诊攀升至 35 万例;巴西新增确诊震荡上行。综合看,全球疫情再度恶化,美国受益于疫苗接种,新增确诊持续回落,欧洲延续震荡,印度持续高增,巴西震荡上行。

国内云南瑞丽地区延续爆发零星疫情。4月12日以来,国内新增本土确诊病例 8 例;全国高风险地区 3 个、中风险地区 6 个,均在云南瑞丽市。

图表 7: 全球新冠新增确诊病例数量: 全球疫情再度恶化, 印度成为新的疫情中心



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

疫情反复, 如何影响经济和政策节奏? —提示四大关注点

(1) 印度疫情峰值可能尚未过去, 原因有三: 1) 印度检测水平落后, 当前新增确诊数据可能并未真正反映印度疫情的严重程度; 2) 美国发布新冠疫苗原材料出口禁令, 禁止包括疫苗用塑料袋在内的 37 种关键原材料出口, 印度新冠疫苗生产面临停滞; 3) 基于经济发展考虑, 印度尚未采取全国性的封锁措施。4 月 20 日晚印度总理莫迪发表电视讲话表示, “应尽力避免” 彻底的封锁。

(2) 印度疫情爆发, 全球疫苗供应可能受到冲击。印度是世界第二大新冠疫苗出口国, 截至 3 月底, 共计出口新冠疫苗 6300 万剂, 其中多为阿斯利康疫苗。随着印度国内疫情爆发, 当地时间 4 月 11 日, 印度宣布禁止抗病毒药物瑞德西韦出口; 同时为满足国内接种需求, 印度血清研究所 (SII) 推迟向世卫组织 “新冠肺炎疫苗实施计划” (COVAX) 交付阿斯利康新冠疫苗; 取消此前 10% 的新冠疫苗进口关税, 印度由新冠疫苗出口国转变为进口国。而且, 由于美国疫苗原材料出口禁令, 印度国内疫苗生产面临停滞, 后续进口需求可能增加, 进一步加剧全球疫苗供应紧张状况。

(3) 印度经济复苏不确定增加, 关注印度疫情是否会向全球蔓延, 以及是否会进一步导致全球经济封锁。根据 IMF 预测, 2021 年印度有望成为全球经济增长最快的新兴经济体, 实际 GDP 增速有望达到 12.6%。疫情爆发叠加部分地区重新采取封锁措施, 使得印度经济增长的不确定性增加。全球来看, 预计短期将对全球带来扰动, 但应难改全球经济修复的大方向, 主因在于: 疫情爆发之后, 多国已经宣布对印度实行旅行限制, 加上全球疫苗接种, 疫情向印度以外地区蔓延并导致大面积经济封锁的可能性不大, 当前各国经济重启计划仍继续推行。

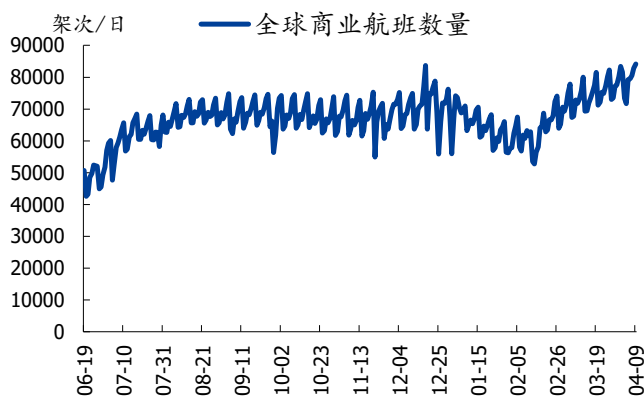
(4) 可能短期扰动全球大宗价格。印度作为全球第三大原油消费国, 疫情导致其经济复苏不确定性增加, 应是近期原油价格小幅回落的一大原因。此外, 印度作为全球重要的矿产资源出口国, 疫情爆发可能对相关大宗商品的供应带来拖累。

全球复工情况： 交运继续分化， 复工率小幅下降， 美国经济加速修复

交通运输

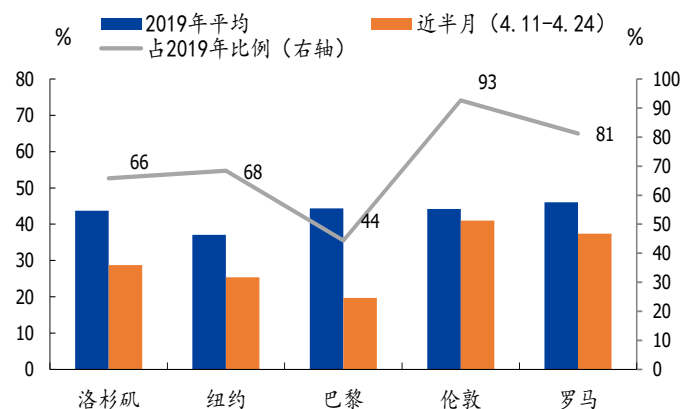
商业航班数量维持在8成左右。截至4月23日，全球商业航班数量约8.1万架次/日，约为疫情前正常水平的77%，半月环比继续小幅下降，显示各国加强疫情防控逐步起效，航空管制有所放松。欧美交通拥堵指数继续分化。截至4月24日，欧洲的伦敦、罗马交通指数上升至2019年水平的8-9成左右，巴黎下降至5成以下；美国纽约、洛杉矶维持在7成附近。

图表8： 交通运输——商业航班数量： 修复维持在8成左右



资料来源：Flightradar24，国盛证券研究所

图表9： 交通运输——拥堵指数： 美国企稳， 欧洲继续分化



资料来源：，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20日，零售娱乐、公共交通、工作场所三类人员活动指数看：1) 美国活动指数维持在80%左右；2) 欧洲活动指数回落，下降至5-7成左右。据此推断，欧美复工率在5-8成左右，环比小幅下降。3) 亚洲国家修复程度高：日本人员活动指数维持在85%附近，韩国已接近疫情前100%水平。

图表10： 谷歌活动指数——美国维持在80%

图表11： 谷歌活动指数——法国下降至60%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_19396

