

宏观定期

高频与政策半月观—疫情好转，价格分化，关注百周年后的政策动向

海外疫情继续好转，疫苗接种持续推进，国内疫苗接种超 10 亿剂；叠加大宗价格回落，建党百周年纪念日临近，后续经济、政策怎么走？针对上述问题，我们对每半个月国内高频数据和重大政策进行跟踪：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（2021.6.15--6.26）以来的数据跟踪。

一、疫苗与疫情：海外疫情继续好转，中国疫苗接种创造“中国速度”，欧美分化

1.疫苗：全球疫苗累计接种达 28 亿剂；接种比例方面，加拿大居首，以色列次之，欧美国家增速继续分化，意大利、德国、法国等仍处较高增速，美国接种速度继续放缓。国内疫苗接种超 11 亿剂，日均接种超 2000 万剂，继续提示按照当前速度 9 月即有望达到群体免疫，同时也应关注未来病毒变异株加剧，导致现有疫苗保护下降的可能。

2.疫情：受益于疫苗接种，海外疫情延续好转，美欧近半月日均新增确诊分别降至约 1.3、1.8 万例，印度日均确诊降至 5.3 万例，巴西疫情抬头；国内散发式疫情明显好转。

二、全球复工情况：交运修复，复工回落，美国经济修复放缓

1.交通运输：航班数量修复至疫前 9 成左右，环比明显回升；交通拥堵指数持平前值。

2.人员活动：欧美国家工作场所指数均小幅回落；亚洲日本、印度人员活动分化。

3.美国经济：高频数据表明美国经济恢复速度放缓，Q2 大概率是美国 GDP 增速高点。

三、国内经济：价格分化，土地成交续降，汽车生产有反弹迹象

1.上游：原材料价格多数上涨。原油价格环比继续上行 3.7%，经济复苏，需求转暖是主因；铁矿石价格环比上涨 0.5%，涨幅较上期明显收窄；煤炭价格环比再度回升 3.4%，主要跟供给继续受限，迎峰度夏、需求季节性回升有关；铜价环比回落 5.1%。

2.中游：重点品种开工继续分化，工程机械销量延续回落。近半月高炉、焦化企业、PTA 开工分别环比变动 -1.0%、-0.7%、+3.1 个百分点；工程机械增速继续回落，高基数是主要拖累，外需延续高增。主要工业品价格分化。螺纹钢价格震荡，近半月小幅上涨 0.2%；水泥价格环比继续回落 3.4%，雨季、中高考、资金偏紧等导致的需求回落是主因。出口运价指数大幅上涨。BDI 指数环比大涨 23.0%；CCFI 指数延续上行。

3.下游：商品房市场量跌价升，土地成交继续降温。近半月商品房成交面积环比回落 18.8%，二手房价环比上涨 0.2%，涨幅较前值收窄；土地成交面积环比回落 65.9%，溢价率环比回落 1.3%。汽车销售继续回落，生产出现反弹迹象。近半月半钢胎开工率环比回落 1.5 个百分点，近期有明显反弹，可能跟缺芯有所缓解有关；汽车销售继续回落，6 月前三周日均销量 3.4 万辆，明显低于去年同期。食品价格多数回落，菜价小幅反弹。猪肉、水果价格环比分别继续回落 8.7%、6.0%；菜价环比小幅回升 0.8%。

四、国内重大政策：存款利率报价方式调整，大宗商品价格回落，多部门强调绿色低碳

1.重要会议：国常会：继续纵深推进双创，促发展、扩就业、惠民生（6.22）；继续发挥金融机构作用，减轻上游大宗商品涨价传导压力（6.18）；西部地区开发领导小组会议：发挥科技创新的引领带动作用，培育发展特色产业和新兴产业（6.21）。

2.货币、财政政策：存款利率报价方式调整（6.21）；央行：连续两日净投放，维护跨季资金平稳（6.25）；央行研究报告：当前清洁能源贷款占比不足 27%，未来仍有极大提升空间（6.24）。

3.行业与产业政策：部分大宗商品价格回落，全国碳市场启动在即

>金融监管：央行等 4 部门：推出降低支付手续费举措，将实现金融向实体让利 240 亿元（6.25）；央行：就虚拟货币交易炒作提供服务问题，约谈部分银行和支付机构（6.21）。

>产业政策：上海环交所：全国碳排放权交易机构负责组织开展全国碳排放权集中统一交易，碳交易相关细则明确（6.22）；住建部等 15 部门：加强县城绿色低碳建设（6.22）；国家发改委：部分大宗商品价格回落；推动钢铁行业绿色低碳发展（6.17）。

五、政策展望：关注百周年后可能的政策变化

维持我们中期报告观点，国内政策尚未转向，边际紧、防风险、去杠杆、监管严是大趋势，但节奏会比较温和。当前政策环境类似温和版的 2017 年下半年和 2018 年上半年，会各种“排雷”，全局风险难有、只会逐步释放局部风险。短期提示 6 大政策动向：1) “七一”建党 100 周年庆祝大会及可能的“大礼包”；2) 6 月底央行 Q2 货币政策例会；3) 美联储缩减 QE (Taper) 的动向，关注 7 月 8 日美联储 FOMC 会议纪要以及纽约联储公布 6 月市场调查结果；4) 钢铁、电力、基建等上游重点行业绿色减碳配套政策落地情况；5) 地方债的发行节奏；6) 继续关注信用收紧进展，房地产、去杠杆（国企和地方隐性债务）、表外融资等三大领域趋于收紧。

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 熊国

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 刘安林

邮箱：liuanlin@gszq.com

相关研究

1、《分化下的预期差—2021 年中期宏观经济和资产配置展望》2021-06-08

2、《存款利率报价方式调整，是变相“降息”？》
2021-06-21

3、《正式转向的开始—美联储 6 月议息会议点评》
2021-06-17

4、《高频与政策半月观：生产分化，土地成交再降，未来两周很关键》2021-06-14

5、《高频与政策半月观：生产稳、价格降、人民币升，部委会议有 4 重点》2021-05-30



内容目录

疫苗与疫情：海外疫情继续好转，中国疫苗接种创造“中国速度”，欧美分化	4
海外疫苗接种	4
国内疫苗接种	5
疫情	6
全球复工情况：交运修复，复工回落，美国经济修复放缓	7
交通运输	7
人员活动	7
美国经济	9
国内经济：价格分化，土地成交续降，汽车生产有反弹迹象	9
上游	9
中游	10
下游	10
国内重大政策：存款利率定价方式调整，大宗商品价格回落，多部门强调绿色低碳	12
重要会议	12
货币、财政政策	12
行业政策：部分大宗商品价格回落，全国碳市场启动在即	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：当前通过临床三期的 15 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：受益于疫苗接种加速，全球疫情继续回落	6
图表 8：交通运输——商业航班数量：修复至 9 成左右	7
图表 9：交通运输——拥堵指数：欧美交通继续分化	7
图表 10：谷歌活动指数——美国上升至 85%	8
图表 11：谷歌活动指数——英国小幅维持在 75%左右	8
图表 12：谷歌活动指数——德国上升至 90%左右	8
图表 13：谷歌活动指数——法国维持在 90%	8
图表 14：谷歌活动指数——日本维持在 85%附近	8
图表 15：谷歌活动指数——印度回升至 70%左右	8
图表 16：美国周度经济指数：连续多周回落	9
图表 17：美国当周初次申请失业金人数：小幅上升至 41.1 万人	9
图表 18：原材料价格：油价延续上行，铁矿石价格涨幅趋缓	9
图表 19：原材料价格：煤炭价格再度回升，铜价明显回落	9
图表 20：工业生产：重点品种开工继续分化	10
图表 21：工业生产：工程机械销量增速延续回落	10

图表 22: 工业品价格: 钢价震荡, 水泥价格继续回落	10
图表 23: 航线运价: 大幅上涨.....	10
图表 24: 地产销售: 商品房成交面积增速收窄, 土地成交环比回落	11
图表 25: 地产价格: 二手房价延续上行, 土地成交溢价环比回落.....	11
图表 26: 汽车产销: 销售继续回落, 生产有明显反弹迹象.....	11
图表 27: 食品价格: 猪肉、菜价、水果价格延续回落	11

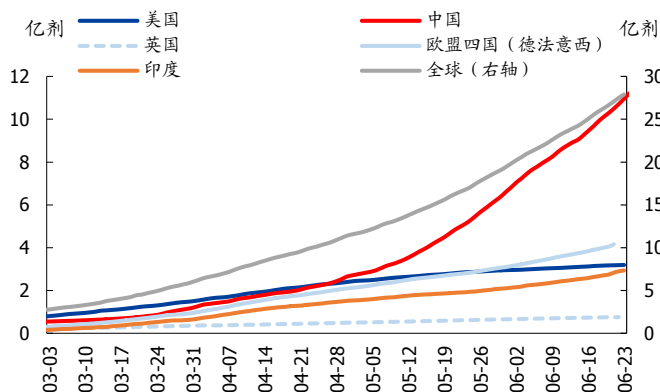
疫苗与疫情：海外疫情继续好转，中国疫苗接种创造“中国速度”，欧美分化

海外疫苗接种

从数量看，截至6月26日全球疫苗累计接种已超28亿剂，较半月前增长17%。其中，中国接种已超11亿剂，美国近3.2亿剂，欧洲主要国家近4.2亿剂，印度近3亿剂。从比例看，加拿大居首，以色列次之，欧美国家增速分化。截至6月24日，加拿大至少完成1剂接种的人数比例达到67.3%；以色列、英国紧随其后，至少完成1剂接种人数比例分别达64.3%、63.7%；其他主要国家中，意大利、德国、法国至少完成1剂接种的人数比例分别达53.9%、52.5%、47.7%，且仍处较高增速；美国至少完成1剂接种的人数比例为53.3%，但增速明显放缓。

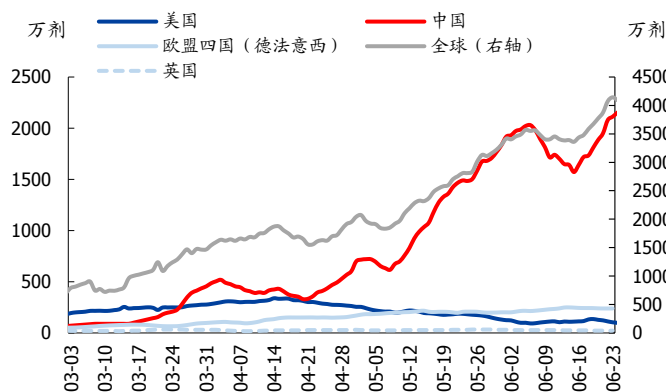
截至6月26日，全球已通过临床三期的疫苗达15种，广泛使用的14种。根据央视新闻报道，美国FDA表示计划在辉瑞和莫德纳新冠疫苗说明中增加罕见心脏炎症警告；世卫组织最新发布的“新冠肺炎疫苗实施计划”正在考虑扩大疫苗供应，同时纳入更多疫苗；全球疫苗研发继续提速，土耳其Erciyes University、越南Nanogen均已进入临床三期测试。

图表1：世界主要国家疫苗接种总剂数



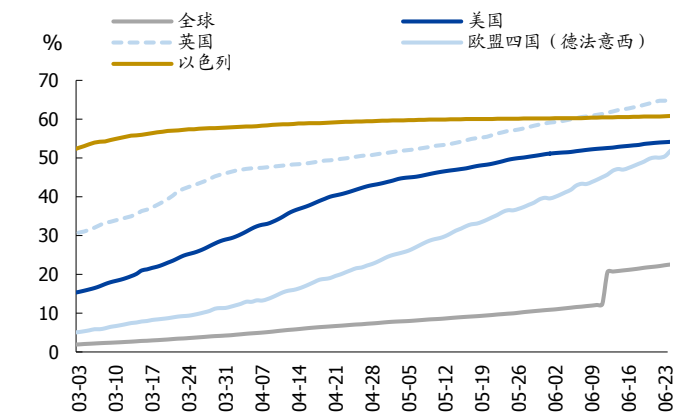
资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

图表2：世界主要国家每日接种增速



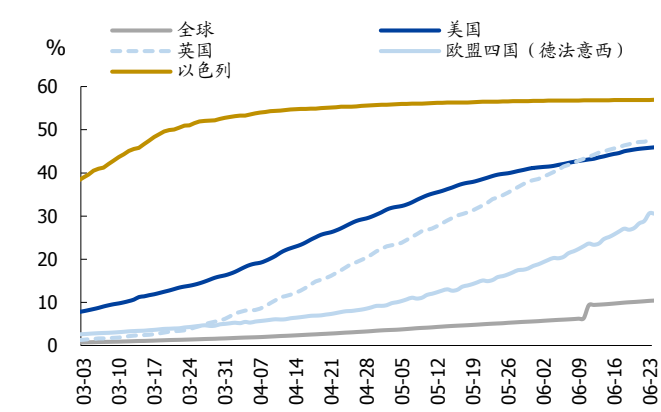
资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

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（注：6月10日之后全球数据统计口径可能有变化）

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（注：6月10日之后全球数据统计口径可能有变化）

图表 5: 当前通过临床三期的 15 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
美、德辉瑞-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、瑞士、WHO 等	2 剂、3 周	-25°C~-15°C	91.3%
美国 Moderna	mRNA 疫苗	瑞士、美国、英国、加拿大、欧盟、以色列、新加坡、WHO 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、伊朗、WHO 等	2 剂、3 周	2~8°C	78.1%
中国科兴	灭活疫苗	中国大陆、印尼、土耳其、塞尔维亚、乌克兰、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、瑞典牛津-阿斯利康	腺病毒载体疫苗	巴西、加拿大、智利、韩国、墨西哥、沙特、南非等，丹麦暂停接种	2 剂、N/a	2~8°C	76%
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、加拿大、欧盟、巴西、南非、韩国、WHO 等，丹麦、芬兰暂停接种	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、伊朗、毛里求斯、墨西哥、菲律宾等	2 剂、4 周	1 周室温储藏	78%
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	--
中国安徽智飞龙科马 ZF2001	重组亚单位病毒疫苗	中国大陆、乌兹别克斯坦	3 剂、4 周	--	--
哈萨克斯坦 RIBSP	--	哈萨克斯坦	--	--	--
伊朗 Shafa Pharmed Pars	灭活疫苗	伊朗	2 剂、N/a	--	--

资料来源：纽约时报，国盛证券研究所

国内疫苗接种

我国疫苗累计接种超 11 亿剂次，近半月日均接种 2165 万剂，环比提升 24.9%；继续提示按照当前速度线性外推 9 月即有望达到群体免疫，同时也应关注未来病毒变异株进一步加剧，导致现有疫苗保护下降的可能。根据国家卫健委，截至 6 月 24 日，我国新冠疫苗接种超 11.2 亿剂次，近半月日均接种超 2000 万剂，按照钟南山院士估计，如果疫苗有效性达到 70%，我国需要 80% 的疫苗接种率才能实现群体免疫。以此估算，如果按照当前的接种速度线性外推，我国有望在 9 月达到群体免疫。同时，需要提示关注的是：中国疾控中心专家邵一鸣在近期接受采访时强调，未来新冠病毒的变异株仍然会进

一步的加剧，可能会导致现有疫苗保护大幅度下降。

图表 6: 近半月来国内疫苗相关新闻

时间	会议/机构/专家	核心内容
6月25日	钟南山	目前国产常用疫苗对德尔塔变异株还是有效的。未来德尔塔变异毒株(B.1.617.2)很可能成为主要的传播者，目前正针对德尔塔变异毒株进行疫苗研发，现有的各个类型疫苗都将会被改造研发；而且，现在工艺都成熟了，把抗原毒株进行改造后，研发不会很困难。
6月22日	商务部等	商务部、工信部、卫健委、药监局等4部门联合发布《关于公布可供对外出口的新型冠状病毒疫苗产品清单的公告》，显示我国国药北京公司、科兴、康希诺、国药武汉公司生产的4种疫苗可供对外出口。商务部支持列入清单的中国疫苗生产企业以自营方式组织出口。
6月19日	国家卫健委	截至19日，全国新冠疫苗接种超10亿剂次。
6月16日	央视新闻	商务部相关负责人在接受采访时表示：目前，中国已有21个新冠疫苗进入临床试验阶段，4个新冠疫苗在国内获批附条件上市。中国国药、北京科兴2个新冠疫苗已经被列入世卫组织紧急使用清单，充分证明中国疫苗既是安全的，也是有效的。
6月15日	北京市卫健委	截至6月15日，北京市累计报告接种新冠病毒疫苗3331.83万剂次，累计接种1788.52万人，意味着北京18岁及以上人群新冠疫苗全程接种率突破80%。
6月22日	浙江省疾控中心	按照指南，如遇疫苗无法继续供应，不同厂家的同一个技术路线的疫苗可以“混打”，效果是完全一样的，既不会影响保护效果，也不会影响疫苗的安全性。

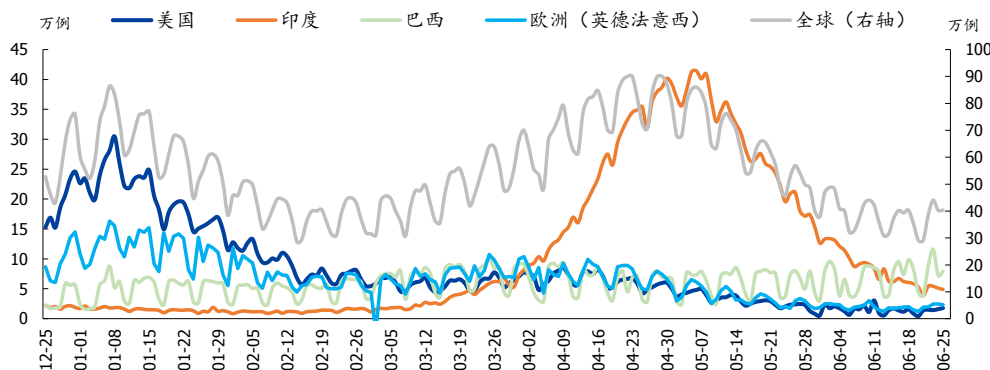
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

疫情

受益于疫苗接种，全球疫情继续回落。全球累计确诊1.8亿例，总死亡人数超390万，近半月来(2021.6.12-2021.6.25,下同)，全球日均新增确诊病例36.6万例，环比下降12%。其中：美国、欧盟五国近半月日均新增确诊分别回落至约1.3万例、1.8万例；印度日均新增确诊回落至5.9万例左右；巴西继续震荡上行，日均新增确诊升至7.3万例。

国内散发式疫情明显好转。近半月来，全国新增本土确诊病例14例，相比半月前新增确诊明显回落；截至6月25日，全国已经连续4日无新增本土确诊；全国共有中风险地区9个，均在广东，其中广州(4个)、佛山(2个)、东莞(2个)、深圳(1个)。

图表 7: 全球新冠新增确诊病例数量：受益于疫苗接种加速，全球疫情继续回落



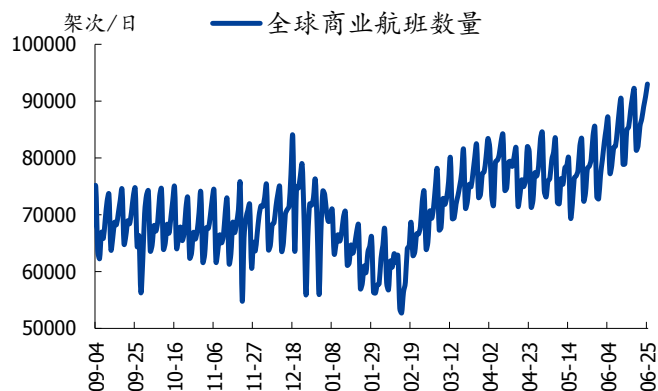
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

全球复工情况：交运修复，复工回落，美国经济修复放缓

交通运输

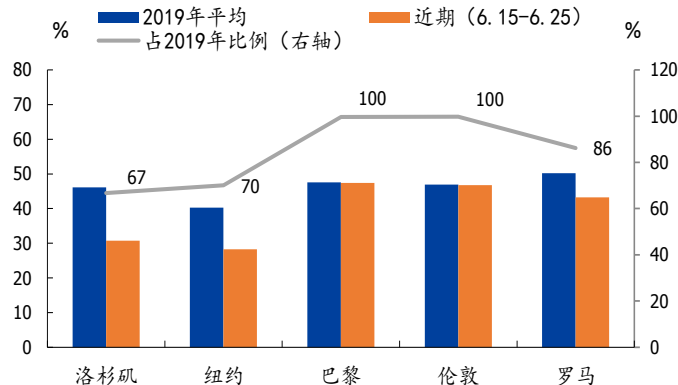
商业航班数量加速修复。截至6月25日，全球商业航班数量约9.3万架次/日，已接近疫前正常水平的90%左右；相比前值明显回升，显示伴随疫苗接种、疫情好转，航空管制有所放松。欧美交通拥堵指数持平前值。截至6月25日，巴黎、伦敦交通拥堵指数恢复至2019年正常水平；罗马接近疫前90%左右；美国纽约、洛杉矶维持70%左右。

图表8：交通运输—商业航班数量：修复至9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：欧美交通继续分化



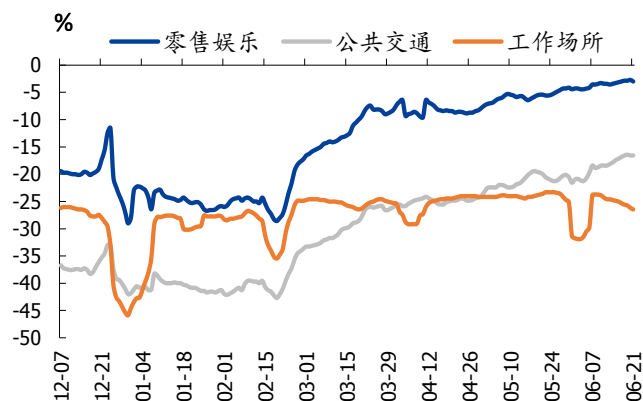
资料来源：TomTom，国盛证券研究所 注：每日拥堵指数取早8点和中午12点的平均值

人员活动

欧美国家工作场所指数均有小幅回落，零售娱乐、公共交通延续回升。截至6月21日，零售娱乐、公共交通、工作场所三类人员活动指数看：1) 美国零售娱乐指数接近疫前水平，公共交通、工作场所指数分化，其中工作场所指数回落至疫前75%左右；2) 欧洲人员活动指数分化，法国零售娱乐、公共交通、工作场所指数均已接近疫前水平；英国、德国近期均有明显回落，可能跟Delta变异毒株导致的疫情传播有关，英、德工作场所指数分别回落至疫前90%、80%左右。

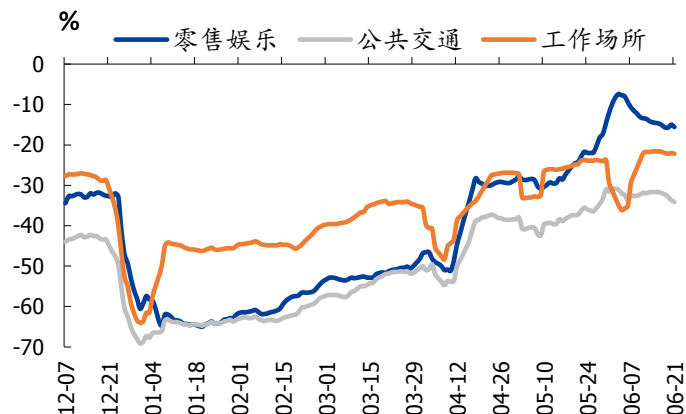
亚洲国家人员活动指数有所分化：日本零售娱乐及公共交通指数小幅上行，工作场所指数有所回落；印度公共交通、工作场所指数总体回升至疫前70%左右，零售娱乐指数回升至60%左右，但回升速度均有所放缓。

图表 10: 谷歌活动指数——美国上升至 85%



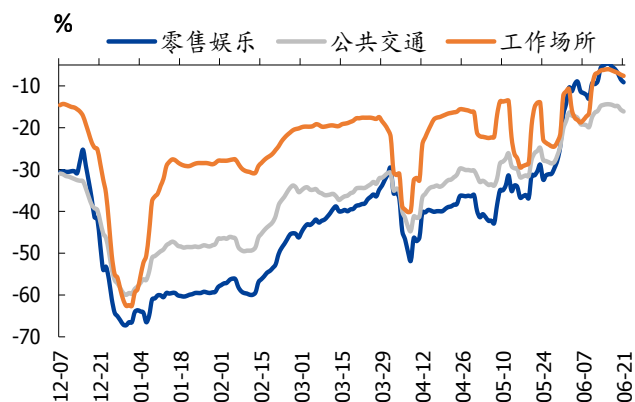
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 11: 谷歌活动指数——英国小幅维持在 75%左右



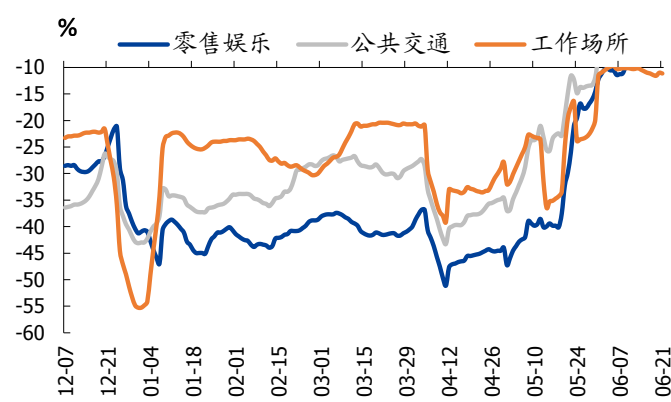
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 12: 谷歌活动指数——德国上升至 90%左右



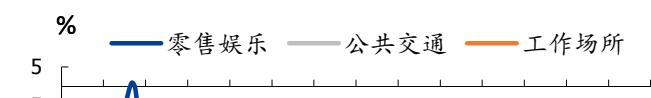
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 13: 谷歌活动指数——法国维持在 90%

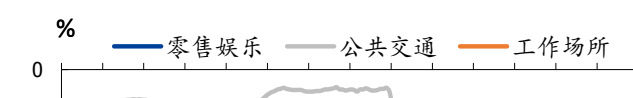


资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 14: 谷歌活动指数——日本维持在 85%附近



图表 15: 谷歌活动指数——印度回升至 70%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_20372

