

# 宏观定期

## 高频与政策半月观—河南水灾对经济影响多大？年中政治局会议前瞻

海外疫情再度恶化，Delta 变异株扩散至超过 90 个国家；国内南京再发疫情，且已扩散至多省；河南大水灾，浙江、上海大台风；7月政治局会议月底可能召开，后续经济、政策怎么看？针对上述问题，我们对每半个月国内外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（2021.7.12--7.25）以来的数据跟踪。

### 一、河南本轮洪涝灾害影响如何？

**1、对农业生产及农产品的影响：**1) 粮食：对夏粮生产影响有限，对玉米、棉花等作物影响较大，提示关注相关作物秋季上市时价格可能小幅上涨；2) 蔬菜：价格可能小幅上行，但持续时间可能有限；3) 猪肉：短期对猪肉供给影响不大，预计难改猪价下行趋势，但仍需进一步观察。

**2、对大宗商品的影响：**1) 煤炭：短期可能加剧煤价上行。主因有二：一是郑州煤炭产量约占全国的 0.7%，暴雨期间郑州地区煤矿大部分关停；二是暴雨导致河南境内运煤线路受阻，加剧煤炭运输困难；2) 钢铁、有色：本轮洪涝对钢铁生产总体影响可能有限，铝矿价格短期趋涨。

### 二、疫苗与疫情：海外疫情再度恶化，中国南京疫情扩散至多省；新兴市场国家疫苗接种加速

**1.疫苗：**全球疫苗累计接种达 37.5 亿剂；接种比例方面，加拿大居首，英国次之；沙特、阿根廷等新兴市场国家接种加速。国内疫苗接种总体趋回落，参考海外经验，后续接种速度可能继续放缓，但当前我国百人接种量已超 103.6 剂次，预计下半年实现群体免疫仍是大概率事件。

**2.疫情：**由于 Delta 变异株广泛传播，叠加“欧洲杯”、东京奥运会等全球性赛事举办，海外疫情再度恶化；国内南京再发疫情，至少扩散至 4 省，全国中高风险地区增至 27 个。

### 三、全球复工情况：空运指数、人员活动分化加剧，美国经济延续放缓

**1.交通运输：**航班数量修复至疫前 91%，总体仍趋上行；海外疫情反弹，拥堵指数明显回落。

**2.人员活动：**欧美国家人员活动分化，美国工作场所指数回升，欧洲趋降；越南大幅回落。

**3.美国经济：**高频数据显示美国经济修复放缓，继续提示 Q2 可能是美国 GDP 增速高点。

### 四、国内经济：生产回升，价格分化，土地市场降温

**1.上游：**原材料价格走势分化。原油价格环比回落 2.9%，主因在于 OPEC+ 内部达成增产协议，供给增加预期升温；铁矿石价格环比下跌 4.7%，海外供应改善+国内需求趋降是主因；煤炭价格环比继续上行 4.1%，环保政策、安全检查导致供给受限，电煤需求增加是主要支撑；铜价小幅反弹 0.4%，库存压力、政策干预等仍对铜价有压制。

**2.中游：**重点品种开工较半月前明显改善；工程机械销量增速小幅反弹。近半月高炉、焦化企业、PTA 开工分别环比回升 7.3、5.9、0.1 个百分点，主要跟庆典之后恢复生产有关；工程机械销售增速降幅收窄。主要工业品价格延续分化。近半月螺纹钢价格大幅上涨 7.2%，水泥价格回落 3.4%。出口运价指数分化。BDI 指数环比下降 5.7%，CCFI 指数环比上升 5.1%。

**3.下游：**商品房成交量跌价升，土地市场降温。近半月商品房成交面积环比下降 13.0%，二手房价环比上涨 0.3%；土地成交面积环比减少 67.6%，溢价率环比下降 43.7%。汽车生产回升，销售仍然偏弱。近半月半钢胎开工率环比回升 12.6 个百分点至 58.7%，主要系重要庆典之后恢复生产；汽车销售仍然偏弱，7 月前三日均销售 3.4 万辆，同比下降 28.6%。食品价格继续分化。近半月蔬菜价格环比上涨 0.5%，猪肉、水果价格分别环比回落 1.8%、0.2%。

### 五、国内重大政策：做好跨周期调节，应对周期性风险；三孩配套政策落地；上海提高房贷利率

**1.重要会议：**经济形势专家和企业家座谈会：做好跨周期调节，应对好可能发生的周期性风险，（7.12）；国常会：保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，构建系统性金融风险监测、评估和预警机制（7.21）；全国价格工作会议：强化大宗商品价格调控（7.16）。

**2.货币、财政政策：**央行货政司司长：美联储货币政策转向对中国货币政策影响较小，下一步货币政策坚持稳字当头，以我为主（7.13）；央行：持续完善房地产金融管理长效机制（7.22）。

**3.行业与产业政策：**三孩配套政策落地，上海楼市调控升级，进一步防止资本无序扩张

>金融监管：证监会：坚决防止资本无序扩张和违法违规“造富”（7.16）。

>产业政策：中共中央、国务院：组织实施好三孩生育及配套政策，到 2025 年生育、养育、教育成本显著降低（7.20）；风险可控前提下适当增加中部地区省级政府地方政府债券分配额度（7.22）；研究对浦东符合条件的集成电路等领域企业 5 年内按 15% 的税率征收所得税（7.15）；上海：楼市调控升级，首套和二套房贷利率分别上浮 35bp、45bp（7.23）。

### 六、政策展望：前瞻年中政治局会议，提示三大关注点

本月底可能召开的年中政治局会议十分关键，我们提示三大前瞻：其一，经济定调：应仍强调“稳中向好、稳中加固”，但也会同时突出内外压力大，总体有担心但更有信心，关注是否会删掉 430 政治局会议首提的“稳增长压力比较小的窗口期”，以及是否会加上 7.12 总理座谈会提及的“周期性风险”。其二，政策定调：应会继续“稳字当头，保持政策的连续性、稳定性和可持续性”等表述，应也会加上 7.12 总理座谈会提及的“做好跨周期调节；增强前瞻性精准性，加强区间调控，坚持就业优先”等表述；货币应会继续强调坚持不搞“大水漫灌”、保持稳健，财政应会继续突出落实落细；关注对防范金融风险的表述，我们继续提示，防风险、去杠杆、严监管仍是大趋势，建议继续紧盯信用收缩的进展，尤其是房地产调控、化解地方债务、压表外融资、处置问题企业等领域；其三，具体部署：稳就业、防控疫情、共同富裕行动纲要（下半年正式公布）、落实三孩政策、碳中和碳达峰、科技创新、房地产调控等应是重点。此外，关注 7 月 29 日美联储会议对 Taper 和加息的相关表述。

**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

研究助理 刘安林

邮箱：liuanlin@gszq.com

### 相关研究

- 1、《经济仍偏强，年中政治局会议将如何定调》2021-07-16
- 2、《客观看待信贷社融超预期，下半年节奏有三大扰动》2021-07-10
- 3、《这次不一样—对全面降准的 5 点理解》2021-07-09
- 4、《高频与政策半月观：降准后政策怎么看？紧盯月底政治局会议》2021-07-11
- 5、《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》2021-06-26



## 内容目录

河南本轮洪涝灾害影响如何? .....	4
对农业生产及农产品价格的影响 .....	4
对大宗商品的影响 .....	4
疫苗与疫情: 海外疫情再度恶化, 中国南京再现较大疫情; 新兴市场国家疫苗接种加速 .....	5
海外疫苗接种 .....	5
国内疫苗接种 .....	7
疫情 .....	7
全球复工情况: 交运指数、人员活动分化, 美国经济延续放缓 .....	8
交通运输 .....	8
人员活动 .....	8
美国经济 .....	10
国内经济: 生产回升, 价格分化, 土地市场降温 .....	10
上游 .....	10
中游 .....	11
下游 .....	11
国内重大政策: 做好跨周期调节, 应对周期性风险; 三孩配套政策落地; 上海提高房贷利率 .....	12
重要会议 .....	12
货币、财政政策 .....	13
行业政策: 重点区域建设再发力; 政策强调到 2025 年生育、养育、教育成本显著降低 .....	14
金融监管 .....	14
产业政策 .....	14
风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1: 26 日河南地区仍有降雨 .....	4
图表 2: 27 日郑州等部分地区有中到大雨 .....	4
图表 3: 世界主要国家疫苗接种总剂数 .....	5
图表 4: 世界主要国家每日接种增速 .....	5
图表 5: 世界主要国家 (除中国) 至少接种 1 剂比例 .....	6
图表 6: 世界主要国家 (除中国) 完成接种比例 .....	6
图表 7: 当前广泛应用的 11 种疫苗梳理 .....	6
图表 8: 每百人疫苗接种量延续上行, 边际有所放缓 .....	7
图表 9: 我国新冠疫苗接种速度总体趋回落 .....	7
图表 10: 全球新冠新增确诊病例数量: 全球疫情再度恶化 .....	8
图表 11: 交通运输—商业航班数量: 小幅回落 .....	8
图表 12: 交通运输—拥堵指数: 欧美交通普降 .....	8
图表 13: 谷歌活动指数—美国零售娱乐小幅抬升 .....	9
图表 14: 谷歌活动指数—英国工作场所指数持平前值 .....	9
图表 15: 谷歌活动指数—德国工作场所指数下降明显 .....	9
图表 16: 谷歌活动指数—法国人员活动指数继续分化 .....	9
图表 17: 谷歌活动指数—日本人员活动指数持平前值 .....	9
图表 18: 谷歌活动指数—越南人员活动指数降至疫情前 50% 左右 .....	9

图表 19: 美国周度经济指数: 总体延续回落.....	10
图表 20: 美国当周初次申请失业金人数: 小幅上升.....	10
图表 21: 原材料价格: 原油、铁矿石价格环比回落.....	10
图表 22: 原材料价格: 煤炭价格延续大幅上行, 铜价维持震荡.....	10
图表 23: 工业生产: 重点品种开工较半月前明显改善, 但近期小幅回落.....	11
图表 24: 工业生产: 工程机械销量增速小幅反弹.....	11
图表 25: 工业品价格: 螺纹钢、水泥价格延续分化.....	11
图表 26: 航线运价: BDI、CCFI 指数走势分化.....	11
图表 27: 地产销售: 商品房、土地成交面积均明显回落.....	12
图表 28: 地产价格: 二手房价延续上涨, 土地溢价率环比下降.....	12
图表 29: 汽车产销: 销售仍然偏弱, 生产回升.....	12
图表 30: 食品价格: 蔬菜价格小幅回升, 猪肉、水果价格续降.....	12

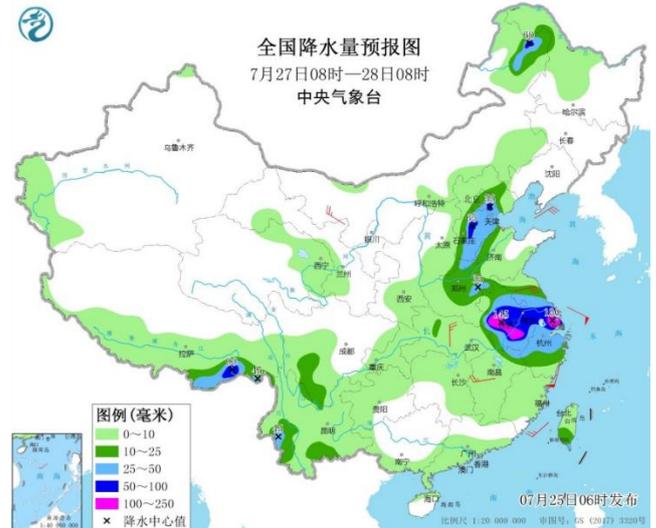
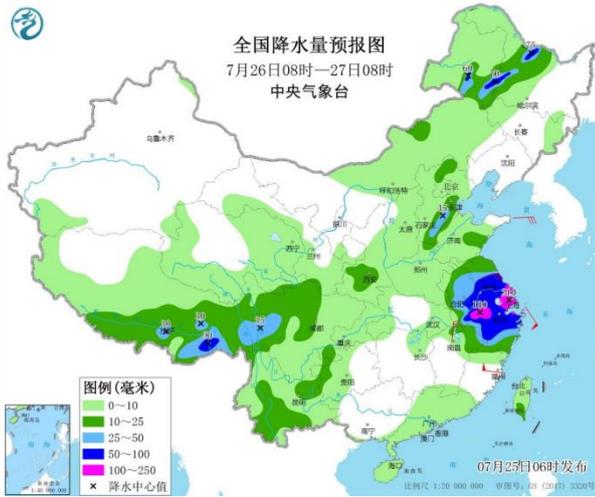
## 河南本轮洪涝灾害影响如何？

**事件：**7月17日以来，河南遭受极端强降雨影响，全省120个县554.2万人受灾；农作物受灾面积57.7万公顷，绝收面积2.5万公顷，直接经济损失54.5亿元。

**河南汛情何时结束？**根据气象部门报道：7月22日起河南大部分地区降雨过程逐步减弱，本轮强降雨天气基本趋于结束；7月26日-28日河南地区可能仍有降雨（24小时降雨量0-25毫米），但预计继续成灾可能性较小。

图表1：26日河南地区仍有降雨

图表2：27日郑州等部分地区有中到大雨



资料来源：中央气象台，国盛证券研究所

资料来源：中央气象台，国盛证券研究所

### 对农业生产及农产品价格的影响

- **粮食：**对夏粮生产影响有限，对玉米、棉花等作物影响较大，提示关注相关作物秋季上市时价格可能小幅上涨。河南粮食产量约占全国的10%，其中按照农作物的生长周期，截至7月初夏粮收获已经基本完成，预计对夏粮生产影响有限（河南省夏粮以小麦为主，约占全国总产的28.0%左右）。提示关注的是，洪涝、暴雨天气可能对处于授粉阶段的玉米、棉花等农作物影响较大，可能导致相关农作物秋季上市时价格小幅上涨。
- **蔬菜：**可能造成蔬菜价格小幅上行，持续时间可能有限。河南是我国重要的蔬菜种植大省，全年蔬菜产量约占全国的10%左右，其中郑州蔬菜产量约占全国的0.3%。而且，7月是秋菜播种和夏季蔬菜生长的关键时期，持续强降雨可能对蔬菜生产造成严重影响，短期内可能导致蔬菜价格上涨。但是，由于蔬菜生长周期短，汛情之后可以及时补种，因此预计汛情对蔬菜价格影响的持续时间有限。
- **猪肉：**短期看对猪肉供给影响可能有限，但仍需进一步观察。河南猪肉产量约占全国的8%左右，但由于本次强降雨天气持续时间较短，对生猪养殖的影响可能有限。但是，由于洪涝之后往往会有疫病发生，后续还需进一步观察。

### 对大宗商品的影响

- **煤炭：**可能加剧煤炭价格短期上行。主因有二：1) 郑州是我国重要的煤炭产地，全年约占全国产量的0.7%，根据河南省安监局表示，由于强降雨影响，郑州地区煤

矿生产大部分关停；2)暴雨导致河南境内铁路运输受阻，其中陇海、太焦等重要运煤线路完全无法通行，焦柳、宁海、京广等主要运煤线路也都受到不同程度的影响，加剧煤炭运输困难。

- **钢铁、有色：**对钢铁生产总体影响有限，铝矿价格短期趋涨。河南地区共有 11 家高炉钢厂，涉及安阳、鹤壁、商丘等地，根据我的钢铁网统计，其中 2 家铁矿石运输受到影响，日度影响运输量在 2 万吨左右，总体影响有限。河南是我国铝生产大省，暴雨导致铁路运输受阻，叠加北方地区铝矿原料库存偏紧，暴雨导致河南当地部分矿山无法正常开采，短期铝矿价格可能趋涨。

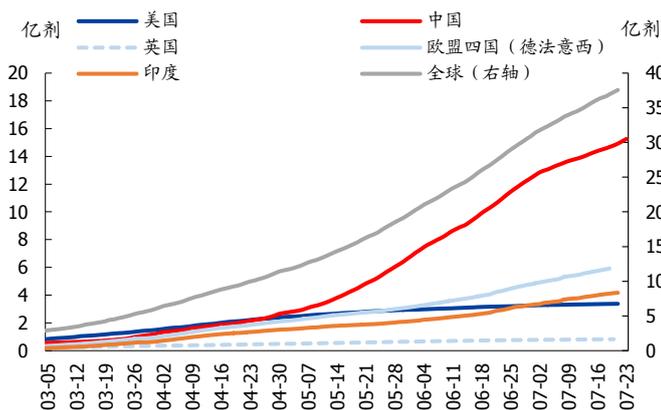
## 疫苗与疫情：海外疫情再度恶化，中国南京再现较大疫情；新兴市场国家疫苗接种加速

### 海外疫苗接种

截至 7 月 23 日，全球疫苗累计接种 37.5 亿剂次，相比半月前增长 13%。其中，中国接种 15.3 亿剂，美国 3.4 亿剂，欧洲主要国家超 5.9 亿剂，印度 4.2 亿剂。接种比例看，加拿大居首，英国次之，新兴市场国家相继提速。截至 7 月 23 日，加拿大至少完成 1 剂接种人数比例 70.8%；英国、以色列紧随其后，至少完成 1 剂接种人数比例分别达 68.5%、66.5%；美国至少完成 1 剂接种的人数比例为 56.1%，接种速度继续放缓；其他主要国家西班牙、意大利至少完成 1 剂接种的人数比例分别达 65.2%、61.6%；新兴市场国家相继提速，当前沙特、阿根廷至少完成 1 剂接种人数比例分别达 53%、51.4%。

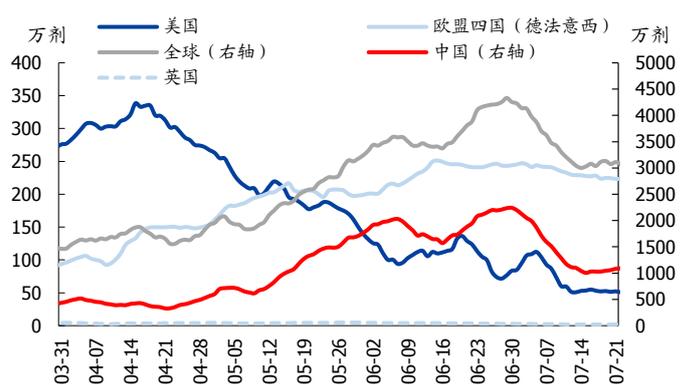
截至 7 月 25 日，全球已通过临床三期的疫苗 32 种，广泛使用 11 种。最新消息显示，中国台湾 Medigen，俄罗斯 St.Petersburg Scientific Research Institute，土耳其 Middle East Technical 和 Bilkent University 均已进入临床二期测试。

图表 3：世界主要国家疫苗接种总剂数



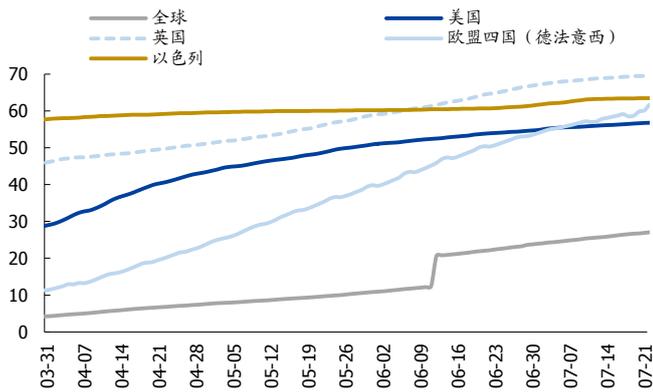
资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

图表 4：世界主要国家每日接种增速



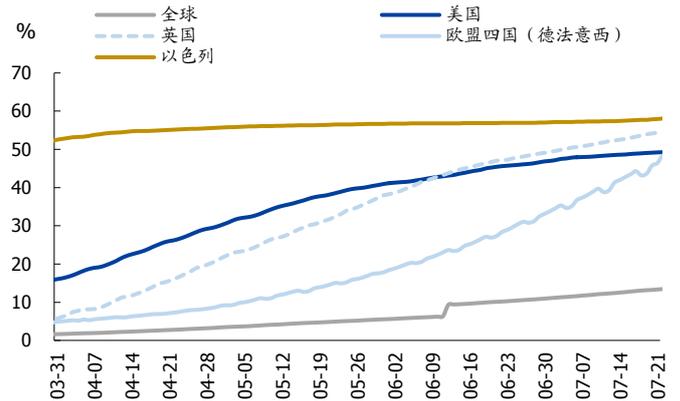
资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

图表 5: 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 6: 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 7: 当前广泛应用的 11 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	91.30%
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	78.10%
中国科兴	灭活疫苗	中国大陆、印尼、土耳其、塞尔维亚、乌克兰、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	91.60%
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	65.30%
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%
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	--

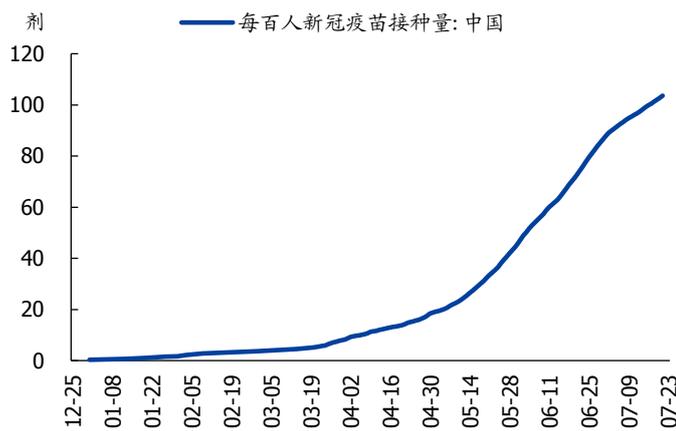
资料来源: 纽约时报, 国盛证券研究所

## 国内疫苗接种

截至7月25日，我国疫苗累计接种超15.2亿剂次，近半月日均接种1213万剂，接种速度总体趋回落，可能跟尚未接种的人群接种意愿较低有关；近期由于南京疫情反弹，接种速度小幅回升。

参照以色列和美国的经验，后续接种速度可能继续放缓，但是当前我国每百人新冠疫苗接种量超过103.6剂次，北京、上海等部分省市疫苗全程接种率已经超过80%，预计下半年实现群体免疫仍是大概率事件。

图表8：每百人疫苗接种量延续上行，边际有所放缓



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表9：我国新冠疫苗接种速度总体趋回落



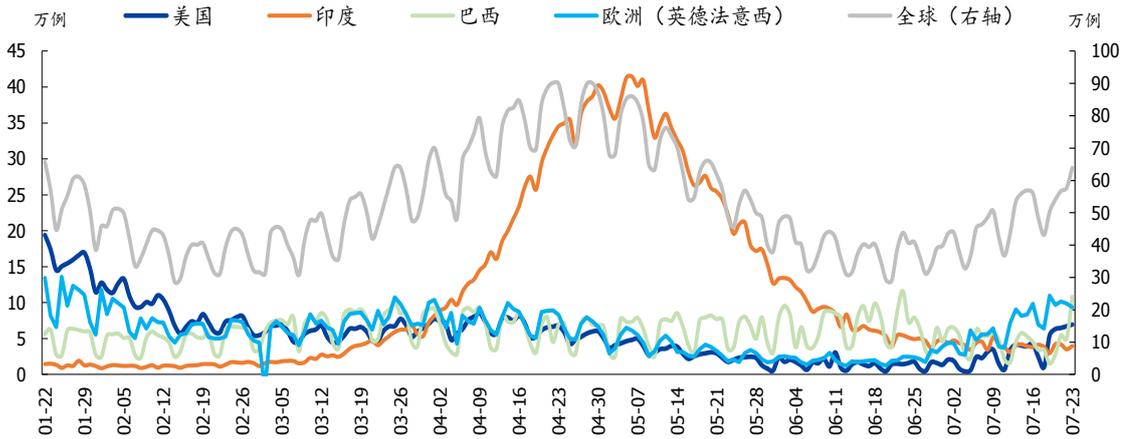
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 疫情

由于Delta变异株广泛传播，叠加“欧洲杯”、东京奥运会等全球性赛事举办，人员聚集增加，海外疫情再度恶化。截至7月23日，全球累计确诊1.93亿例，总死亡人数超414万，近半月日均新增确诊51.4万例，环比增加27%。其中：美国近半月日均新增确诊上升至4.3万例，欧洲五国上升至8.4万例，印度回落至3.8万例。

国内散发式疫情反弹，密切跟踪南京疫情进展。近半月来，全国新增本土确诊病例63例，前值为38例。分地区看，云南疫情有所好转（连续2日无新增本土确诊病例），南京、四川疫情反弹。截至7月24日，全国中高风险地区升至27个，其中高风险地区2个（云南省1个，江苏省1个），中风险地区25个（云南省2个，江苏省23个）。需要注意的是，截至7月25日，南京疫情已扩散至辽宁、广东、安徽、辽宁等外部省份。

图表 10: 全球新冠新增确诊病例数量: 全球疫情再度恶化



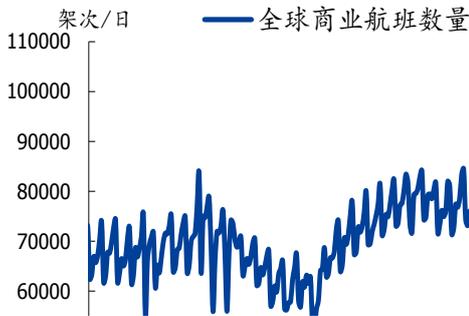
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 全球复工情况: 交运指数、人员活动分化, 美国经济延续放缓

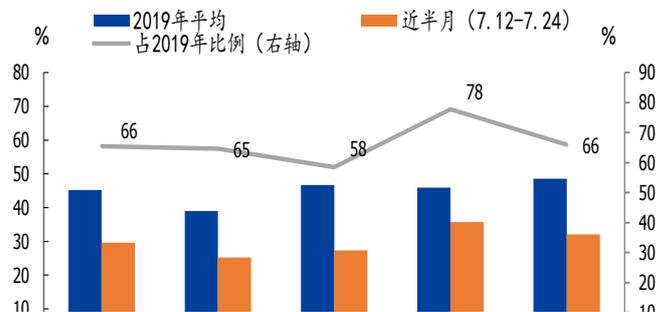
### 交通运输

商业航班数量仍趋上行。近半月来(数据截至 2021.07.24), 全球商业航班数量约 9.5 万架次/日, 接近疫前正常水平的 91%, 总体仍趋上行, 表明随着经济放开、疫苗接种, 航空管制持续放松。由于疫情反弹, 欧美交通拥堵指数明显回落。截至 7 月 24 日, 巴黎、伦敦、罗马交通拥堵指数回落至疫前 6-8 成左右; 纽约、洛杉矶维持 6 成左右。

图表 11: 交通运输—商业航班数量: 小幅回落



图表 12: 交通运输—拥堵指数: 欧美交通普降



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\\_22354](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22354)

