

南非变异病毒引发的全球恐慌，会否持续蔓延

宏观快评 | 2021 年 11 月 29 日

研究部

胡悦

yhu@cebm.com.cn

边泉水

qsbian@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.co

报告摘要

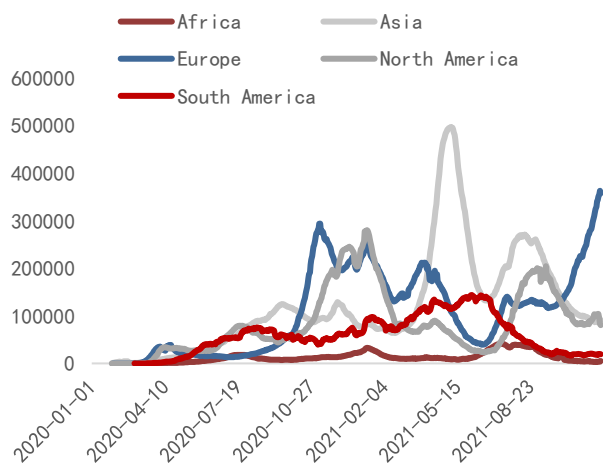
- **全球市场剧烈波动。**11 月 26 日世卫组织宣布新的新冠变异病毒后，全球市场剧烈波动，美股三大指数 VIX 涨幅高达 20% 以上，道指 VIX 突破 60%，黄金小幅收涨 0.7%。股市经历剧烈波动，不论是美股市场，欧洲市场以及新兴市场均出现剧烈波动，法国、德国由于疫情爆发速度较快，股市跌幅相对更大。十年美债收益率快速下挫至 1.48%，跌幅高达 9.76%，原油跌幅超 10%，铜跌幅超 2%。
- **新病毒占据新增确诊速度远超 Delta。**尽管南非新增确诊病例远不及欧洲，七日平均新增量在 1500 人左右，但整体增速快速飙升。在短短两周的时间里，Omicron 就将南非疫情从低传播时期送入了新增确诊病例快速增长时期。感染病例在短短 25 天内就占了新增病例的逾 80%。相较之下，德尔塔毒株用了约 100 天才占据南非逾 80% 的新增病例。同时，其有效再生数远高于其他种类的新冠病毒。南非目前病毒有效再生数已经超过 1.25，曾一度逼近 1.6。
- **Omicron 目前主要集中在南非，并未出现大量蔓延。**根据 Our data in world 统计，全球主要经济体的新冠感染病毒仍然以 Delta 为主，尚未出现 Omicron 的感染病例，美国、英国、德国目前感染的病例 100% 未 Delta，但法国出现其他感染病毒。但博茨瓦纳、中国香港、以色列、比利时均出现了确诊病例，而德国和捷克出现疑似病例。但目前大量国家开始实施旅行禁令，禁止南非及非洲部分地区人员入境，或能有效控制病毒蔓延。
- **若疫情蔓延，则不利于美国服务业修复，但我们预计概率较低。**目前美国消费者信心指数已大幅下滑，而服务行业恢复仍然偏缓慢，陆续已有部分国家开始实施航空禁令，禁止从南非或其他高风险国家的航班入境，这对于后续服务行业恢复有较大影响。若此次疫情无法得到良好的控制，在全球蔓延的话，恐不利于美国 2022 年一季度的服务业修复。但鉴于目前美国疫苗接种率较高，至少接种一剂疫苗率高达 70%，对比南非不到 30% 的接种率，其防疫能力更强，或许修复速度预计较快。
- **新变种病毒抑制市场通胀预期及加息预期，但我们维持美联储四季度加息预期。**从目前的疫情状况来看，美国仍然暂未被新变异病毒波及，尽管市场通胀预期快速回落，加息时间点预期亦有所推迟，但我们仍然维持美联储将于 2022 年四季度第一次加息的观点。我们认为，当前疫情即使再次蔓延，在 2022 年上半年仍然能在美国得到较好的控制，叠加美国疫苗接种率较高，因此加息时间点仍然在四季度。
- **短期看，Omicron 暂未对美国及政策有较大影响。**鉴于当前的疫苗是否对此次变异病毒仍然有效，暂时还没有定论。同时，美国疫苗接种率较高，疫情得到有效控制，并且在 11 月 27 日宣布对南非及其他 7 个非洲国家实施旅行禁令，后续疫情在美国蔓延的可能性较小。因此，我们认为短期内变异病毒对于美国市场影响较为短暂。

图表目录

图表 1: 全球疫情有再次反弹迹象	3
图表 2: 本轮南非病毒增速快于前几轮反弹速度	3
图表 3: 南非部分省份已经沦陷	3
图表 4: Omicron 传播速度更快	3
图表 5: Omicron 仅用 20 天占据大部分新增病例	4
图表 6: Omicron 有效再生数远高于其他病毒	4
图表 7: 全球主要国家仍未出现 Omicron 大量病例	4
图表 8: 10 月 CPI 具体分项情况	5
图表 9: 全球市场大幅波动	5
图表 10: 美国消费者信心指数大幅下滑	6
图表 11: 美国服务消费增速仍然较弱	6
图表 12: 美国至少接种一剂疫苗率接近 70%	6
图表 13: 美国当日新增快速回落	6
图表 14: 美债收益率均出现跳水	7
图表 15: 原油快速下行	7

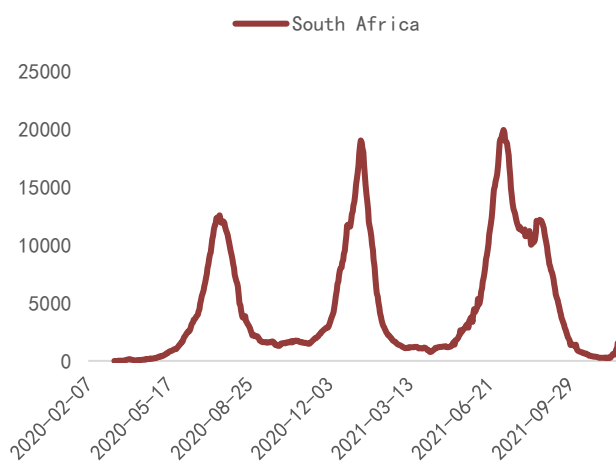
今年十月以来，欧洲疫情再次反弹，十一月下旬，南非突现变异病毒，引爆全球恐慌情绪。11月中旬，南非发现新冠病毒的变异毒株，此后在豪登省迅速蔓延，除豪登省外，南非部分城市同样经历了快速的蔓延，例如自由邦、姆普马兰加、西北省和夸祖鲁，感染人数接近50%。11月26日，世界卫生组织将该变异病毒正式命名为Omicron。由于该病毒不论是从逃逸能力还是传播力度都远大与Delta，引发全球市场恐慌，上周五原油跌幅超10%，全球股市包括美股、欧股以及新兴市场均出现大幅下挫。

图表 1：全球疫情有再次反弹迹象



来源：our world in data, 莫尼塔研究

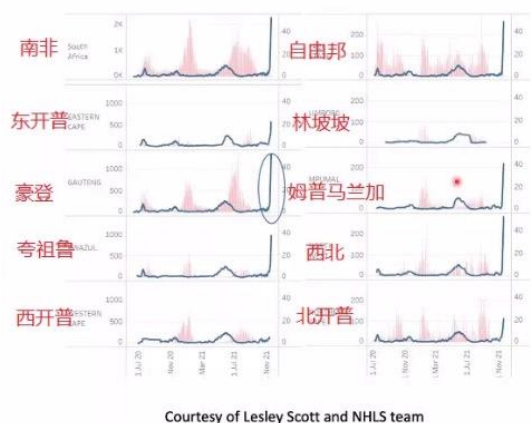
图表 2：本轮南非病毒增速快于前几轮反弹速度



来源：our world in data, 莫尼塔研究

新病毒占据新增确诊速度远超 Delta。目前来看，尽管南非新增确诊病例远不及欧洲，七日平均新增量在 1500 人左右，但整体增速快速飙升。在短短两周的时间里，Omicron 就将南非疫情从低传播时期送入了新增确诊病例快速增长时期。当地时间周五，南非单日新增确诊病例 2828 例，感染病例在短短 25 天内就占了新增病例的逾 80%。相较之下，德尔塔毒株用了约 100 天才占据南非逾 80% 的新增病例。同时，其有效再生数远高于其他种类的新冠病毒。南非目前病毒有效再生数已经超过 1.25，曾一度逼近 1.6，但豪登省有效再生数已经高达 2.25，也就是感染过 Delta 的病人再次感染 Omicron 的概率较大。

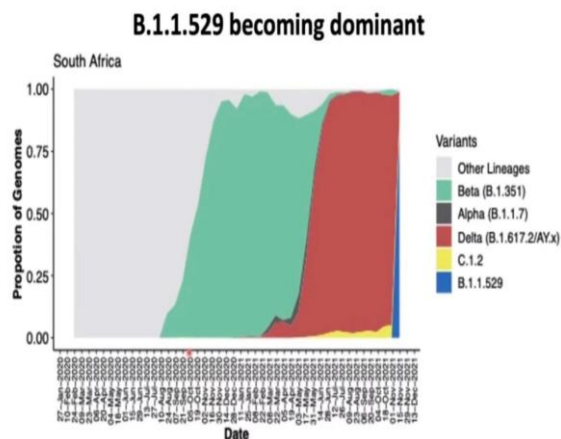
图表 3：南非部分省份已经沦陷



Courtesy of Lesley Scott and NHLS team

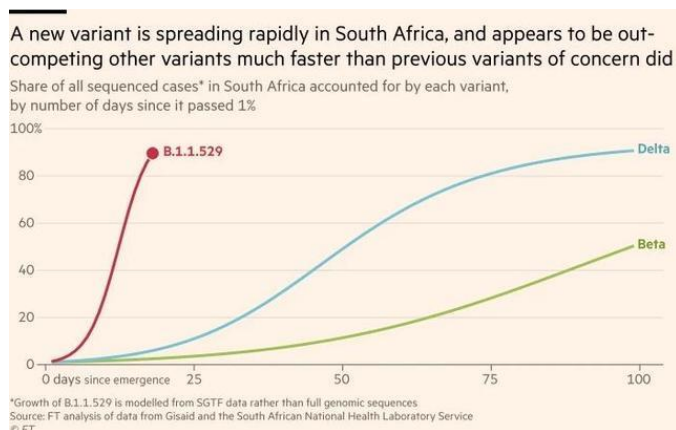
来源：NHLS, 莫尼塔研究

图表 4：Omicron 传播速度更快



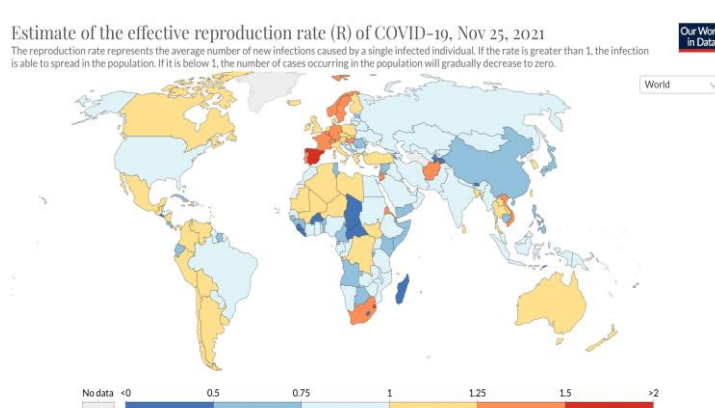
来源：NHLS, 莫尼塔研究

图表 5: Omicron 仅用 20 天占据大部分新增病例



来源: NHLS, 莫尼塔研究

图表 6: Omicron 有效再生数远高于其他病毒



来源: our world in data, 莫尼塔研究

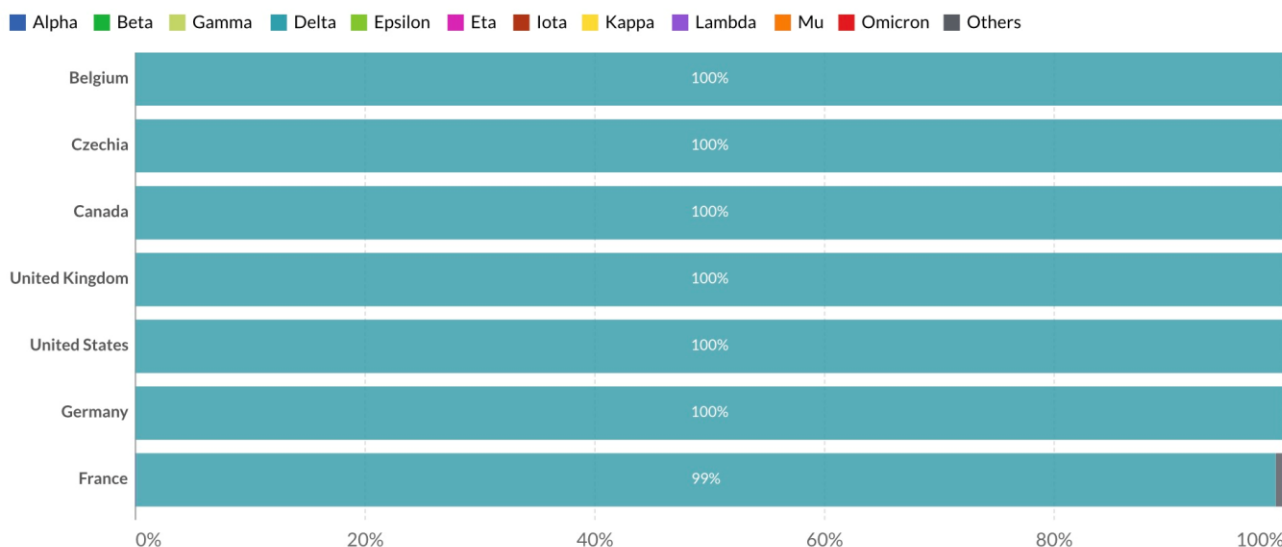
Omicron 目前主要集中在南非，并未出现大量蔓延。根据 Our data in world 统计，全球主要经济体的新冠感染病毒仍然以 Delta 为主，尚未出现 Omicron 的感染病例，美国、英国、德国目前感染的病例 100% 未 Delta，但法国出现其他感染病毒。但博茨瓦纳、中国香港、以色列、比利时均出现了确诊病例，而德国和捷克出现疑似病例。但目前大量国家开始实施旅行禁令，禁止南非及非洲部分地区人员入境，或能有效控制病毒蔓延。

图表 7: 全球主要国家仍未出现 Omicron 大量病例

SARS-CoV-2 sequences by variant, Nov 26, 2021

The share of analyzed sequences in the last two weeks that correspond to each variant group. This share may not reflect the complete breakdown of cases since only a fraction of all cases are sequenced.

Our World in Data



来源: Wind, 莫尼塔研究

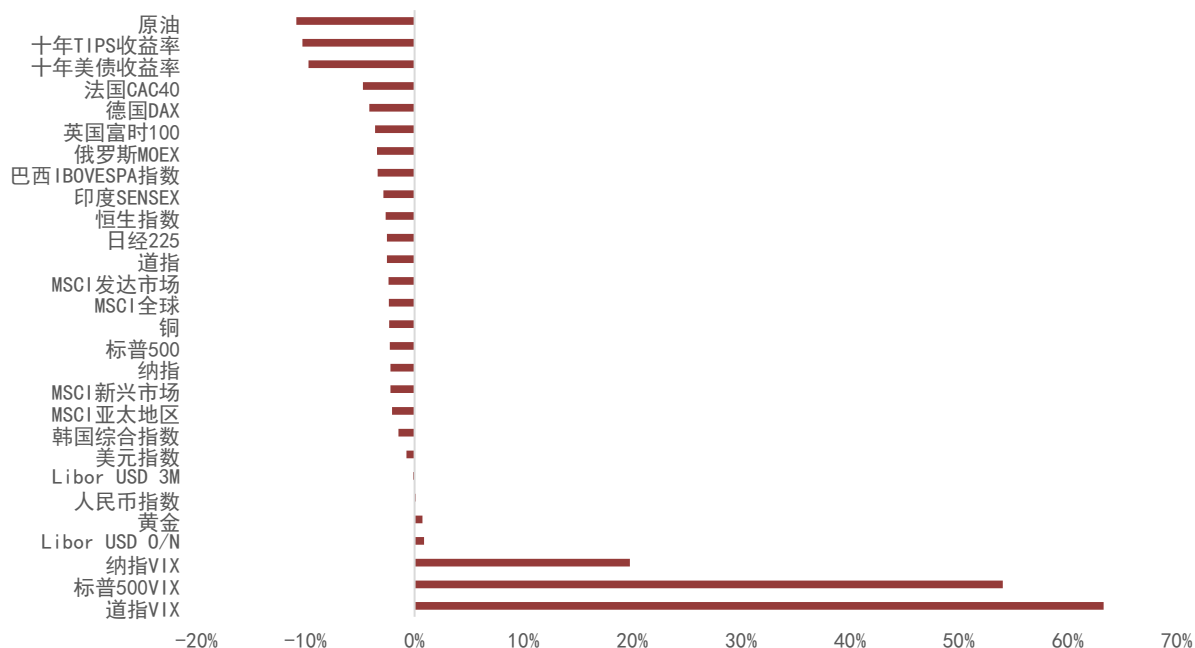
图表 8：10 月 CPI 具体分项情况

国家	公布时间	具体措施
美国	11/27	对南非及其他 7 个非洲国家的旅行者实施入境限制，美国公民及绿卡持有人不受影响
巴西	11/27	限制从六个非洲国家起飞的航班入境巴西
欧盟	11/27	限制所有来自南部非洲 7 国人员进入欧盟
澳大利亚	11/27	停止与 9 个非洲南部国家之间的航班，从非洲国家返回的人员必须隔离 14 天
中国香港	11/27	收紧从目前已经被指明为高风险地区的南非、博茨瓦纳、莫桑比克等 8 个国家到港人士的登机及检疫要求。
俄罗斯	11/27	禁止来自南非等非洲国家和中国香港地区的外国公民入境俄罗斯
沙特阿拉伯	11/27	停飞所有来自南非、津巴布韦和莫桑比克的航班
以色列	11/26	禁止所有来自非洲国家（北非除外）的旅行者入境
日本	11/26	最近到过南非等几个重点地区的人必须接受 10 天隔离
新加坡	11/26	返回的新加坡公民及永久居民可以入境，但需要隔离 10 天
英国	11/26	暂时停止南非及其 5 个邻国起飞的航班，并对入境人员实施隔离

来源：公开资料，莫尼塔研究

全球市场剧烈波动。11 月 26 日世卫组织宣布新的新冠变异病毒后，全球市场剧烈波动，美股三大指数 VIX 涨幅高达 20% 以上，道指 VIX 突破 60%，黄金小幅收涨 0.7%。股市经历剧烈波动，不论是美股市场，欧洲市场以及新兴市场均出现剧烈波动，法国、德国由于疫情爆发速度较快，股市跌幅相对更大。十年美债收益率快速下挫至 1.48%，跌幅高达 9.76%，原油跌幅超 10%，铜跌幅超 2%。

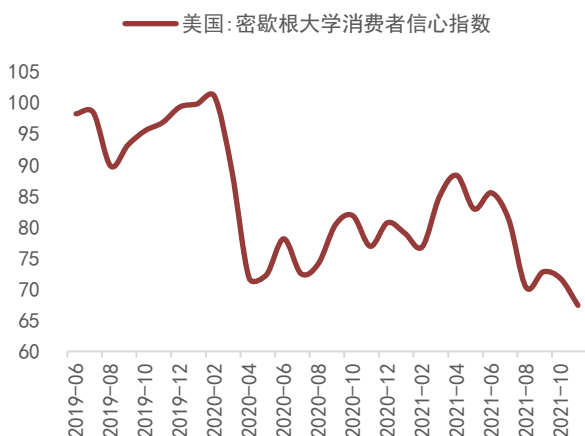
图表 9：全球市场大幅波动



来源：Wind，莫尼塔研究

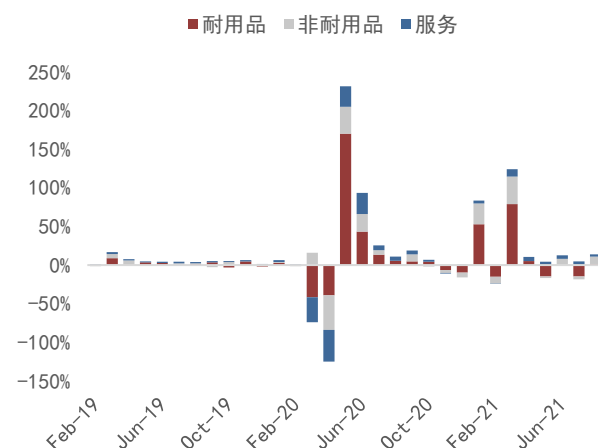
若疫情蔓延，则不利于美国服务业修复，但我们预计概率较低。目前美国消费者信心指数已大幅下滑，而服务行业恢复仍然偏缓慢，陆续已有部分国家开始实施航空禁令，禁止从南非或其他高风险国家的航班入境，这对于后续服务行业恢复有较大影响。我们在之前的《鸽声依旧-2022 年美国宏观经济及政策展望》中提及，明年美国消费复苏的主要行业主要为服务业，随着疫情好转，国际逐步开放后，服务业将迎来较大的复苏。若此次疫情无法得到良好的控制，在全球蔓延的话，恐不利于美国 2022 年一季度的服务业修复。但鉴于目前美国疫苗接种率较高，至少接种一剂疫苗率高达 70%，对比南非不到 30% 的接种率，其防疫能力更强，或许修复速度预计较快。

图表 10：美国消费者信心指数大幅下滑



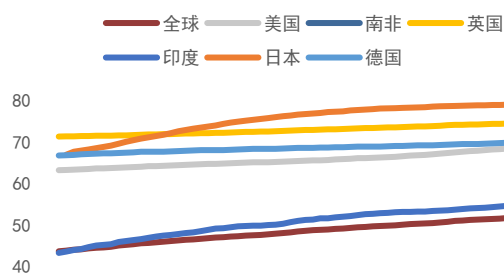
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 11：美国服务消费增速仍然较弱

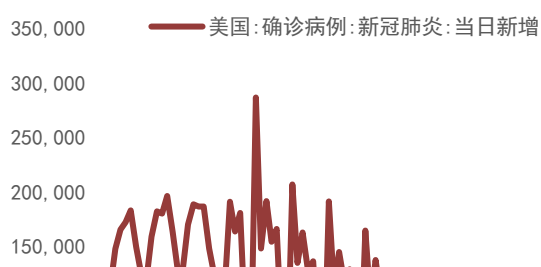


来源：BLS，莫尼塔研究

图表 12：美国至少接种一剂疫苗率接近 70%



图表 13：美国当日新增快速回落



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_30337

