

2021 年 01 月 18 日

疫情反弹的经济影响

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

段玉柱（联系人）

duanyuzhu@kysec.cn

证书编号：S0790120070013

● 疫情反弹对局部线下消费、生产投资有影响，但对全国总量经济扰动有限

新年伊始，部分省份疫情反弹，全国本土新增病例连续多日突破 100 例，呈现“多地局部暴发和零星散发状态”。近日我国本土确诊病例快速攀升，1 月 14 日新增本土确诊病例 135 例，已超过 7 月底疫情反弹的峰值。2020 年 12 月以来的疫情反弹，均为境外输入人员或被污染的冷链进口物品引发。其中，在河北、黑龙江省出现疫情的“局部暴发”，北京、陕西、山西等省市则呈现“零星散发”。

近期疫情反弹，主要集中在华北和东北，并波及农村地区；疫区采取封城封村、集中隔离等举措，加强防控。河北石家庄、黑龙江绥化、四川成都等地疫情，均发生在农村地区或城乡结合部，防控难度较大。面对疫情反弹，疫区防控举措快速升级，全国中高风险地区增加至 70 个以上，河北石家庄、邢台、廊坊，黑龙江绥化等地实行封城管理。非疫区对人员流动、货物检疫等，也加大管控力度。

伴随防疫举措加强，河北疫区及周边省份物流运输明显回落；居民的线下消费行为或受到阶段性压制。“封城”等举措对货物和人员流动的影响最为直接，1 月 6 日以来，河北公路货运量快速回落，降至不足 2019 年日均值的 15%；周边省份，如北京、山西、天津等也回落明显。全国电影票房等线下消费重回负增长；2020 年 7-8 月疫情反弹时期的数据显示，线下消费受疫情影响，或可持续 1 个季度。

疫情的局部暴发，对当地的生产、投资也会形成一定冲击，人员密集型行业受影响相对较大。新疆 2020 年 7-8 月疫情局部暴发期间，工业增加值和固定资产投资，增速分别较 6 月下滑 9.5 和 11.7 个百分点。轻工业、建筑业、服务业等人员密集型行业，增速降幅较大。此外，运输约束对工业生产也有扰动，比如近期河北部分钢企受疫情影响原料运输受阻，出现焦炭库存紧张、钢厂闷炉减产的局面。

但从总量来看，本轮疫情反弹波及的地区经济占比较低、疫情防控效率很高，对全国经济或扰动有限。本轮疫情反弹较为集中的地区，石家庄、绥化、邢台、顺义等，GDP 合计仅占全国的 1.1%。且相关地区疫情防控效率很高，在出现聚集性疫情后，石家庄等相继封城，连续进行多轮核酸检测，部分村镇居民集中隔离。在高强度的防疫举措下，1 月 14 日之后全国本土新增确诊病例便已连续回落。

● 高频数据：蔬菜和猪肉价格均上涨，人民币对美元贬值，商品价格多数下跌

【通胀观察】蔬菜和猪肉价格均明显上行。农业部 28 种重点监测蔬菜平均批发价上涨 6.6%，至 5.95 元/公斤；猪肉平均批发价上涨 2.9%，至 47.58 元/公斤。

【汇率表现】美元指数上涨，人民币对美元贬值。上周人民币对美元贬值 0.05%，美元兑人民币汇率周五收于 6.48；美元指数收于 90.79、周环比涨幅为 0.80%。

【大宗商品】商品价格多数下跌，贵金属指数领跌。上周南华商品综合指数下跌 2.1%，贵金属领跌，跌幅为 4.0%。其中，白银、锌等周环比跌幅较大、超过 6%。

● 风险提示：疫情反弹超出预期。

相关研究报告

《宏观经济专题-中美利差收窄，大势所趋》-2021.1.17

《宏观经济专题-10Y 美债利率走势研判》-2021.1.16

《宏观经济点评-相比总量，出口结构的变化更值得关注》-2021.1.14

目 录

1、 疫情反弹的经济影响	4
2、 高频数据跟踪	10
2.1、 通胀观察：蔬菜和猪肉平均批发价均有所上涨.....	10
2.2、 汇率表现：美元指数上涨，人民币对美元贬值.....	10
2.3、 大宗商品：商品价格多数下跌，贵金属指数领跌.....	11
3、 中观行业跟踪	11
3.1、 下游：商品房成交增加，土地市场量价齐跌.....	11
3.2、 中游：钢铁、水泥、玻璃等建材价格均下跌.....	13
3.3、 上游：国际原油价格下跌，动力煤价格上涨.....	15
4、 风险提示	16

图表目录

图 1： 年初以来，我国新增本土确诊病例快速攀升	4
图 2： 河北、黑龙江“局部暴发”，其余各省“零星散发”	4
图 3： 秋冬季以来，海外疫情扩散加速	5
图 4： 我国持续面临疫情的输入压力	5
图 5： 2020 年 12 月以来，我国新增本土病例分布集中	5
图 6： 华北和东北是近期疫情的主要集中地	5
图 7： 年初至今，中高风险地区数量明显增加	6
图 8： 河北及周边部分省份物流受到影响	6
图 9： 河北省主要疫情城市客流量大幅下降	6
图 10： 3 季度新疆消费当季增速下滑超过 18.5 个百分点.....	7
图 11： 近期部分线下消费已出现一定回落.....	7
图 12： 2020 年 7-8 月新疆疫情，对当地物价有所扰动	7
图 13： 河北疫情初期，周边地区农副产品价格出现跳升.....	7
图 14： 2020 年 7-8 月新疆疫情对当地生产活动影响明显	8
图 15： 工业生产、固定资产投资等经济活动均受影响	8
图 16： 2020 年 7-8 月疫情影响下，新疆工业生产回落	8
图 17： 运输制约下，华北部分钢厂出现焦炭库存紧张.....	8
图 18： 近期本土新增确诊病例回落	9
图 19： 黑龙江新增确诊病例数量下降明显	9
图 20： 农业部 28 种重点监测蔬菜价格上涨	10
图 21： 农业部猪肉平均批发价上涨	10
图 22： 人民币兑美元贬值，美元指数上涨	10
图 23： 人民币对欧元升值、对日元贬值	10
图 24： 美元兑人民币即期-中间日均价差为-13 基点.....	11
图 25： 离岸、在岸人民币日均价差-39 基点	11
图 26： 30 大中城商品房成交面积增加	12
图 27： 30 大中城商品房一线城市成交面积减少	12
图 28： 30 大中城商品房二线城市成交面积增加	12
图 29： 30 大中城商品房三线城市成交面积增加	12

图 30:	100 城供应土地占地面积下跌	13
图 31:	100 城供应土地挂牌均价下跌	13
图 32:	100 城住宅类用地成交土地溢价率上涨	13
图 33:	三线城市住宅类用地成交土地溢价率上涨	13
图 34:	钢价指数下跌	14
图 35:	全国高炉开工率下降	14
图 36:	水泥价格指数下跌	14
图 37:	玻璃价格指数下跌	14
图 38:	长江有色市场铜、铝价格下跌	15
图 39:	长江有色市场锌价格下跌，铅价格基本持平	15
图 40:	上期所铜库存减少，铝库存增加	15
图 41:	上期所铅库存减少，锌库存增加	15
图 42:	焦煤价格持平前周、动力煤价格上升	16
图 43:	国内独立焦化厂(100 家)焦炉生产率下跌	16
图 44:	国际原油期货结算价格下跌	16
图 45:	LME3 个月铜、铝价格均下跌	16
表 1:	本土确诊病例相关地区疫情防控举措	6
表 2:	本土确诊病例相关城市占全国比例不大	8
表 3:	商品期货市场核心品种普遍下跌	11
表 4:	商品期货市场细分品种中，贵金属指数领跌	11

1、疫情反弹的经济影响

事件：

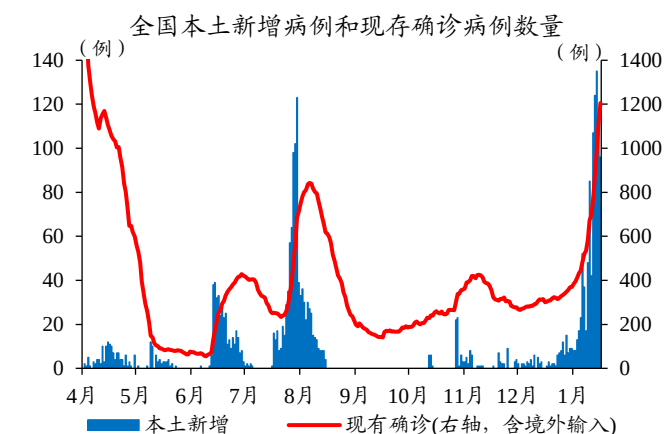
河北省卫生健康委 1 月 14 日通报，河北省新增 1 例新冠肺炎死亡病例。

（资料来源：新华网）

点评：

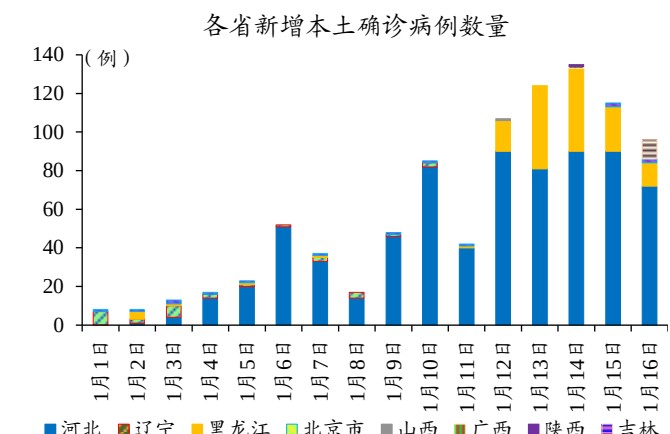
新年伊始，部分省份新冠肺炎疫情出现反弹，单日本土新增病例已超过 2020 年 7 月，全国呈现“多地局部暴发和零星散发状态”¹。年初以来，我国新增本土确诊病例快速攀升，1 月 14 日单日新增本土确诊病例 135 例、超过此前 7 月底疫情反弹时期的峰值，并时隔 9 个月，再次出现新增死亡病例²。当前我国疫情在河北、黑龙江呈现“局部暴发”，在广西、陕西、山西等多个省份出现“零星散发”。

图1：年初以来，我国新增本土确诊病例快速攀升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：河北、黑龙江“局部暴发”，其余各省“零星散发”



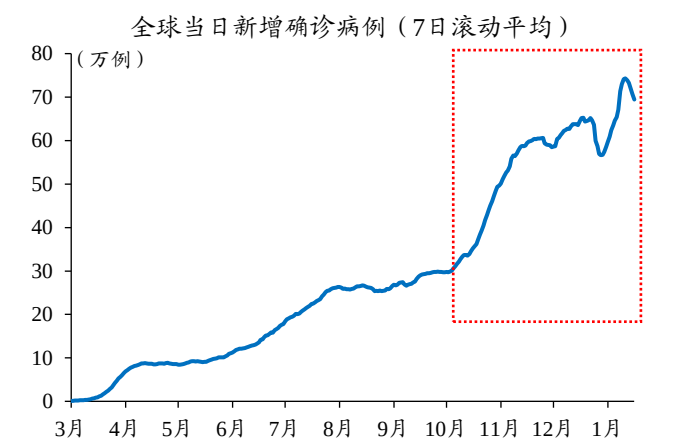
数据来源：Wind、开源证券研究所

进入秋冬季以来，全球疫情“二次暴发”背景下，我国面临的疫情输入压力明显增大，并引发本土疫情的传播。伴随北半球进入秋冬季节，全球疫情扩散加快，单日新增确诊病例数量突破 80 万例。2020 年 4 季度，我国日均境外输入病例达 15.3 例，较 3 季度均值（10.3 例）增加近 50%。同时，从海外进口的冷链产品也加大疫情传播风险。根据通报，2020 年 12 月以来的疫情，“均为境外入境人员或被污染的冷链进口物品引发，隔离场所管理不规范、接触进口冷链物品工人防护不到位等是重要原因”。

¹ 2021 年 1 月 13 日，国务院联防联控机制新闻发布会表示，“当前我国呈现多地局部暴发和零星散发状态，这是入冬后全球各地疫情大幅度上升后，对我国外防输入造成疫情防控巨大压力的一种反映”。

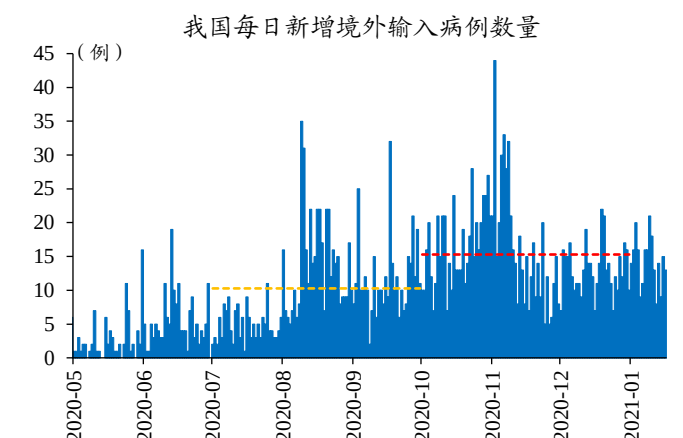
² 根据国家卫健委信息，上一例新增死亡病例为 4 月 14 日的湖北病例，后 5 月 16 日辽宁调增一例死亡病例，未算作新增死亡病例。

图3: 秋冬季以来, 海外疫情扩散加速



数据来源: Wind、开源证券研究所

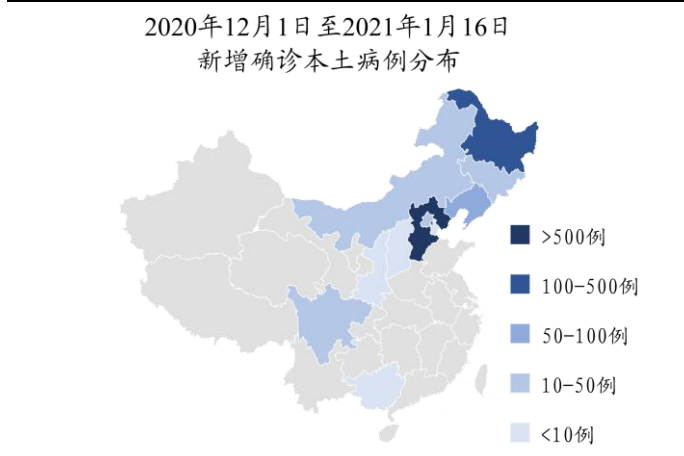
图4: 我国持续面临疫情的输入压力



数据来源: Wind、开源证券研究所

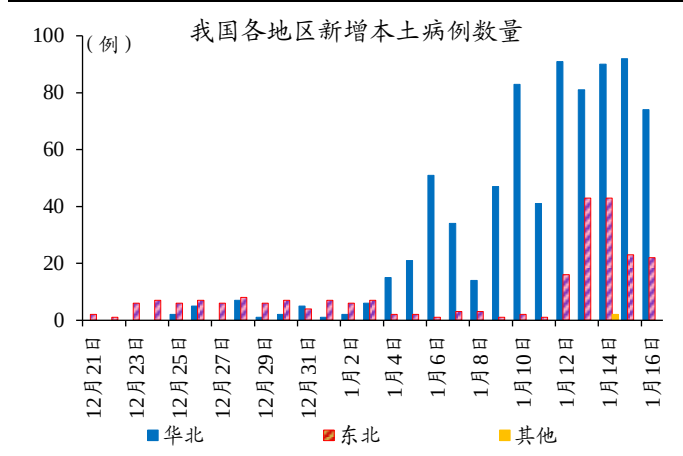
近期本土疫情的反弹，主要集中在华北和东北、区域性影响较大，并呈现出郊区和农村快速传播的特征、防控难度上升。从区域分布来看，12月以来的疫情主要出现在河北、黑龙江、辽宁、北京等省，陕西、山西、天津、内蒙古等也有零星散发病例。不同以往，近期聚集性疫情波及到农村地区，河北石家庄、黑龙江绥化、四川成都等地疫情均发生在农村地区或城乡结合部，北京顺义、怀柔等病例也是在市郊。

图5: 2020年12月以来, 我国新增本土病例分布集中



数据来源: 国家卫健委、开源证券研究所

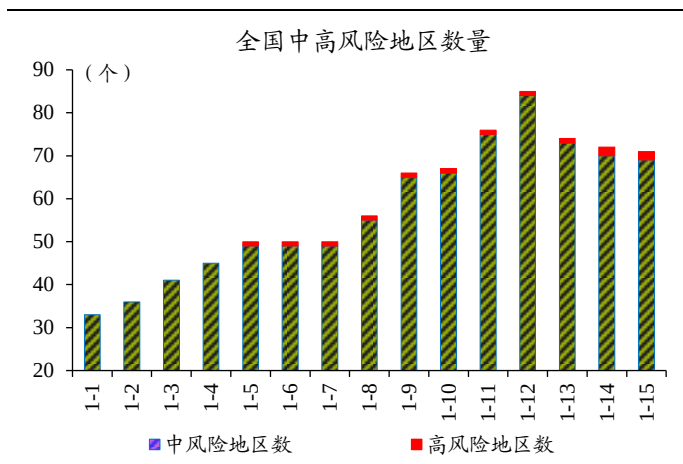
图6: 华北和东北是近期疫情的主要集中地



数据来源: 国家卫健委、开源证券研究所

政策积极应对、快速响应，疫区采取封城封村、集中隔离等举措，非疫区也加强人员流动管理。面对疫情的再度反弹，疫情防控举措快速升级，有2个地区被升级为高风险地区，中高风险地区数量合计超过70个。河北石家庄、邢台、廊坊，黑龙江绥化等地实行“封城”管理，多个疫情地区对居民进行全面检测、集中隔离。非疫区也加强管控，对人员流动、货物检疫等加大管理力度。

图7：年初至今，中高风险地区数量明显增加



数据来源：中国政府网、开源证券研究所

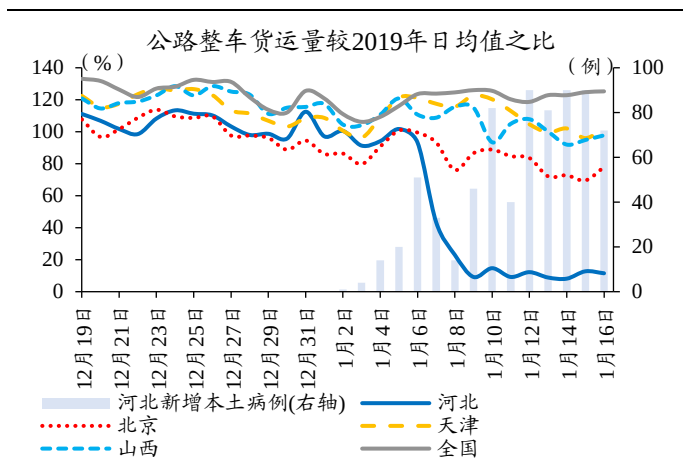
表1：本土确诊病例相关地区疫情防控举措

省市	城市	防疫管制举措
河北	石家庄	全域实行封闭管理，人员、车辆非必要不外出，病例较多的地村实行集中隔离。
	邢台	全域实行封闭管理，人员、车辆非必要不外出。
	廊坊	全域实行封闭管理，人员、车辆非必要不外出。
辽宁	沈阳	中风险地区居家隔离，不得外出，非必要不离沈，其他地区人员非必要不离沈。
	大连	非必要不要离开大连，如的确需要离开需要7天内的核酸阴性证明。
北京	顺义	在第二次全员核酸检测结果未确认之前，顺义全区农村地区实行封闭式管理。
	朝阳	对入境人员实行14天集中隔离医学观察后，再进行7天居家隔离观察和7天社区健康监测。
	怀柔	重点地区返乡人员进行检测并居家隔离。
黑龙江	绥化	对望奎县实行封城，所有小区村屯封闭管理。
	黑河	开展全员核酸检测和重点人群二次核酸检测，将确诊病例和无症状感染者居住的小区以及去过的场所实施精准隔离管控。
	哈尔滨	境外抵（返）哈人员一律实行“14+7”隔离医学观察措施，国内中高风险地区抵（返）哈人员一律实行14天社区健康管理措施。
四川	成都	境外人员持续落实“14+7+7”隔离政策，加强中高风险地区来（返）蓉人员排查，加强外出务工就业返蓉人员疫情防控。
山西	晋中	即日起开展全员核酸检测，对入境道路实施管控。

资料来源：各地方政府、开源证券研究所

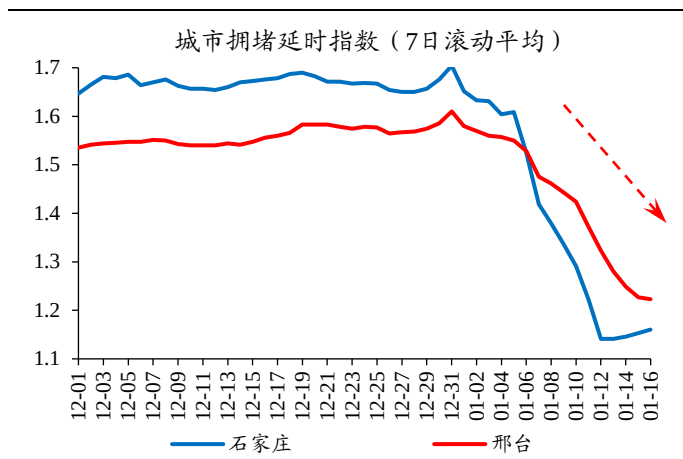
伴随防疫举措加强，河北等疫区的运输受到明显影响，周边区域的物流也相应回落。“封城”等举措对货物和人员流动的影响最为直接，1月6日以来，河北公路货运量快速回落，降至不足2019年日均值的15%。其中，石家庄、邢台、廊坊等3个封城的市降幅最大，其他城市如唐山、秦皇岛等，受影响相对较小。周边地区也受扰动，如北京、山西、天津等省份，1月14日公路货运量，较1月5日分别下降28%、24%、16%。此外，人员流动也有回落，从城市拥堵延时指数可以获得印证。

图8：河北及周边部分省份物流受到影响



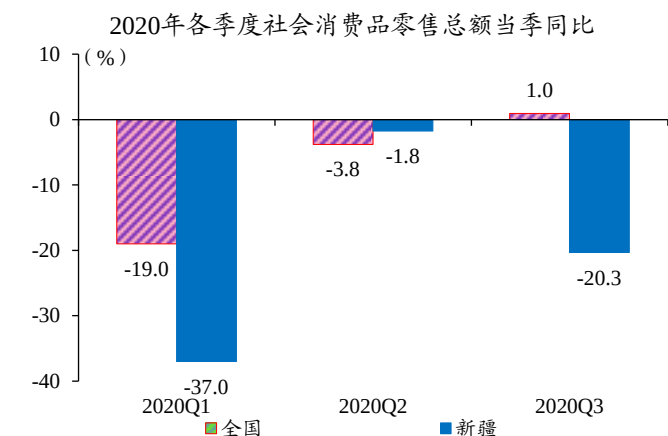
数据来源：G7、开源证券研究所

图9：河北省主要疫情城市客流量大幅下降

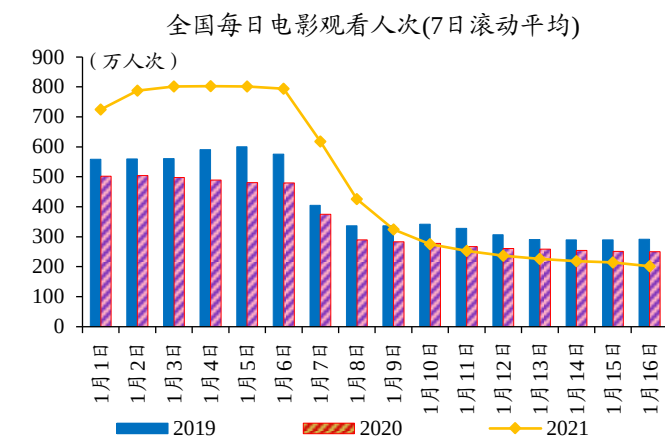


数据来源：Wind、开源证券研究所

疫情的阶段性反弹，对当地居民消费也会形成一定冲击，尤其是线下消费行为，或受到阶段性的压制。以2020年7-8月为例，当时的疫情反弹，对新疆3季度的消费形成明显拖累。根据季度数据推算，2020年3季度新疆社会消费品零售总额同比下滑20.3%，降幅较2季度扩大了18.5个百分点。从物价等数据表现可以看出，部分线下为主的消费，在当地疫情收尾后受到的影响仍可延续2-3个月。近期疫情反弹后，全国观影人次等线下消费数据已经出现回落，疫情影响或已显现。

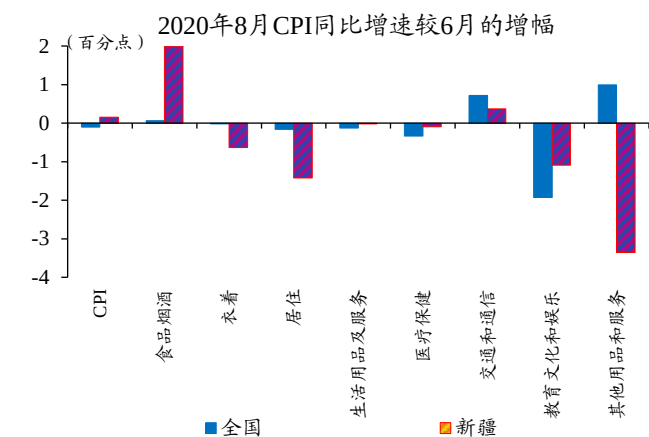
图10: 3季度新疆消费当季增速下滑超过18.5个百分点


数据来源: Wind、开源证券研究所

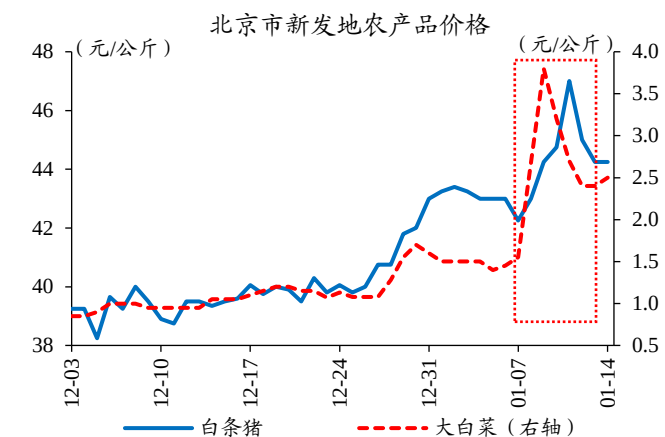
图11: 近期部分线下消费已出现一定回落


数据来源: 艺恩、开源证券研究所

交通物流、居民消费等扰动下, 疫情对CPI的影响较为分化, 农副食品价格在疫情初期出现跳升, 线下消费、生活服务价格或有所回落。疫情防控加强对交通物流的管理, 通常带来农副食品等价格上涨。比如2020年8月新疆的食品烟酒类CPI增速, 较6月抬升了2个百分点, 大幅高于全国同期的增速抬升幅度; 1月7日之后, 北京的猪肉、白菜等价格 also 出现跳升。同时, 线下消费承压, 相关商品和服务价格有所回落, 在CPI“其他用品和服务”项表现明显。

图12: 2020年7-8月新疆疫情, 对当地物价有所扰动


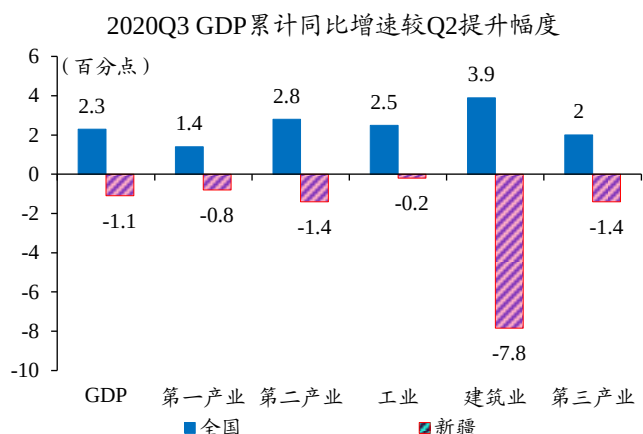
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 河北疫情初期, 周边地区农副食品价格出现跳升


数据来源: Wind、开源证券研究所

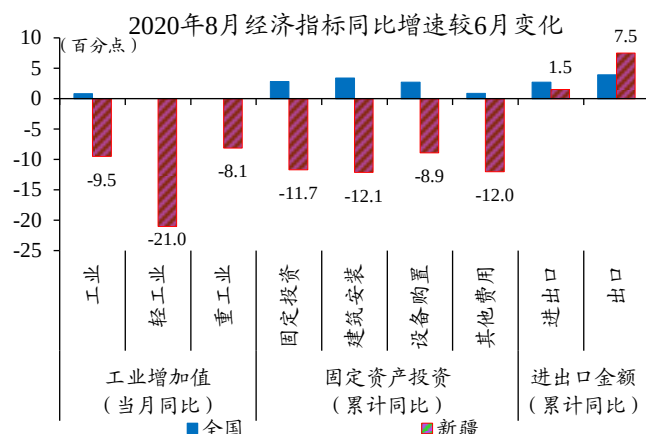
疫情的局部暴发, 对当地的生产、投资形成一定冲击, 轻工业、建筑业、服务业等人员密集型行业受影响较大。从2020年7-8月新疆疫情的局部暴发来看, 生产和投资均会受到一定冲击, 比如8月工业增加值增速较6月下滑9.5个百分点、固定资产投资增速下滑11.7个百分点。增速降幅较大的行业, 如轻工业、建筑业、部分服务业, 均指向人员密集型行业。此外, 运输约束对工业生产也有扰动, 近期唐山地区部分钢企受疫情影响原料运输受阻, 出现焦炭库存紧张、钢厂闷炉减产的局面。

图14: 2020年7-8月新疆疫情对当地生产活动影响明显



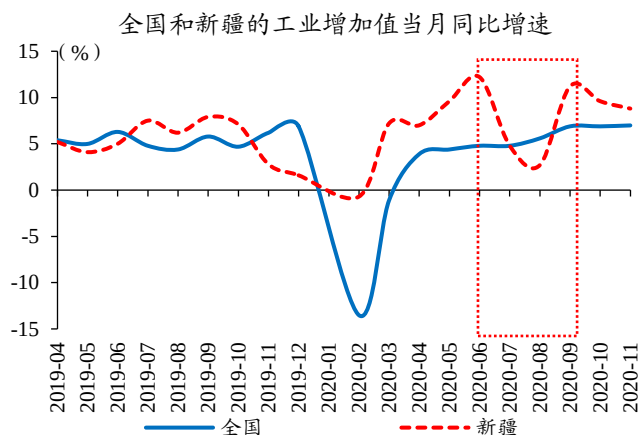
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 工业生产、固定资产投资等经济活动均受影响



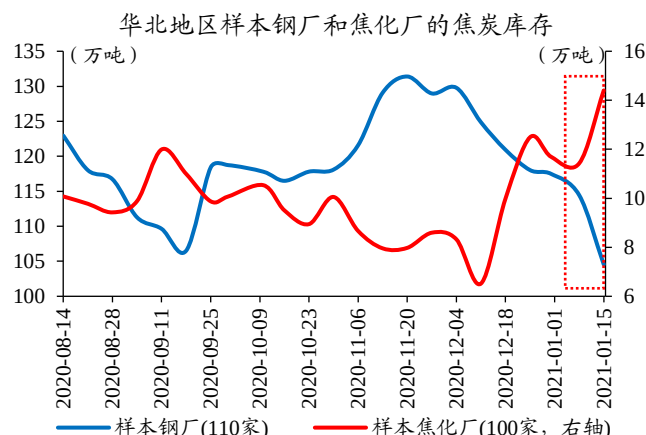
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 2020年7-8月疫情影响下, 新疆工业生产回落



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 运输制约下, 华北部分钢厂出现焦炭库存紧张



数据来源: Wind、开源证券研究所

但从总量来看, 本轮疫情反弹波及的地区经济占比较低、疫情防控效率很高, 对全国经济或扰动有限。本轮疫情反弹较为集中的地区, 石家庄、绥化、邢台、顺义等, GDP 合计仅占全国的 1.1%。且相关地区疫情防控效率很高, 在出现聚集性疫情

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_132

