

疫情发展向好但严控不改，疫苗接种提速但供应承压

——全球疫情及疫苗跟踪简报（二）

要点

事件：

各国疫苗接种速度稳中有升。截至 2 月 2 日，全球新冠疫苗接种总量达到 1 亿 381 万剂，每百人接种 1.33 剂。部分国家疫苗采购节奏放缓，需警惕后续疫苗供应不足风险。同时，全球疫苗产能出现缺口，疫苗交付不及预期，部分国家接种过程中存在管理混乱，导致接种进度被拖缓。多国新增确诊病例数开始回落，是否为疫苗之功有待临床数据验证。面对变异毒株潜在风险，疫情拐点是否到来仍需进一步观察。防控政策尚未放松，经济重启尚有时日。

核心观点：

全球疫苗接种进一步提速，中美疫苗每日接种量走势分化。截至 2 月 2 日，全球已累计接种 1 亿 381 万剂，每百人接种 1.33 剂，美国共接种 3278 万剂，每百人接种 9.90 剂。2 月 2 日拜登政府再推加速计划，预计美国疫苗接种速度有望再度提升。相比之下，中国日接种量连续四天下降，后续有望加速。

疫苗采购方面，部分国家潜在采购量缩水，中国疫苗供给增量惠及中低收入国家。主要国家疫苗采购未与接种同步推进，潜在采购量能否落地仍有待观察，需警惕后续疫苗供应不足的风险。新增的中国疫苗产能有助中低收入国家缩小采购和接种进度差异。疫苗接种覆盖率关乎全球经济复苏的进程，和发达经济体的财政刺激力度和规模，仍需密切关注。

疫苗供给存在产能缺口，叠加严苛的运储条件、部分地区混乱的疫苗管理，接种进度受制约。多家上市疫苗企业产能不及预期，延迟交付给多国带来供给压力，扰乱疫苗接种计划，2021 年规划产能能否实现堪忧。多数上市疫苗储存条件较为严格，超出许多地方现有运输存储能力。疫苗接种进度制约因素还有：接种点数量有限、疫苗分配机制不明、缺乏管理经验和数据共享系统等。

海外多国新增确诊病例数开始回落，但防疫政策未见明显松动，经济复苏尚有时日。近日美国新增确诊数持续大幅回落，当日新增确诊截至 2 月 2 日已连续四天低于 15 万；欧洲、日本等其他经济体新增确诊也普遍回落。疫苗加速接种是否为疫情好转的主要原因仍待长期临床观察验证。但突变毒株风险尚存，拐点是否到来仍需进一步观察。

作者

分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002
010-5845 2003
gaoruidong@ebscn.com

分析师：赵格格

执业证书编号：S0930521010001
0755-23946159
zhaogege@ebscn.com

相关研报

拜登背后的“金主”都是谁——《大国博弈》系列第三篇（2021-02-02）

疫情影响显现，服务业 PMI 大幅下行——2021 年 1 月 PMI 数据点评兼光大宏观周报（2021-01-31）

拜登“三支箭”蓄势待发，射向何处？——《大国博弈》系列第二篇（2021-01-26）

美国新一轮政治周期如何开启——光大宏观周报（2021-01-24）

拜登排兵布阵与特朗普有何不同——《大国博弈》系列第一篇（2021-01-19）

全球共振，迎接 2021 上半年中国经济强复苏——2020 年 12 月实体数据点评（2021-01-18）

肆无忌惮的补贴，无处停放的政府杠杆——光大宏观周报（2021-01-17）

供需缺口仍在，中国未来出口强劲势头不改——2020 年 12 月贸易数据点评（2021-01-14）

结构性刺激背景下，价格变化“冰火两重天”——2020 年 12 月价格数据点评（2021-01-11）

“不急转弯”推动 2021 中国经济“圆弧顶”——2020 年 12 月 18 日中央经济工作会议解读（2020-12-20）

后疫情时代的全球经济与中美形势——2021 年宏观年度策略报告（2020-12-12）

目录

1、全球疫苗接种提速，中美接种节奏分化	4
2、疫苗供给出现缺口，企业产能不及预期	6
3、多国疫情开始回落，防控政策仍未松懈	8

图目录

图 1：全球新冠疫苗接种加速，中美每日接种量走势分化	4
图 2：主要经济体疫苗接种与疫情每日新增进展	4
图 3：全球至少接种一剂新冠疫苗注射人口比例	5
图 4：全球接种第二剂新冠疫苗注射人口比例	5
图 5：主要经济体疫苗采购量	5
图 6：国家疫苗采购主要集中在高收入国家	5
图 7：主要经济体疫苗采购与疫情进展	6
图 8：多国新增新冠确诊数开始回落，拐点是否将出现仍有待观察	9

表目录

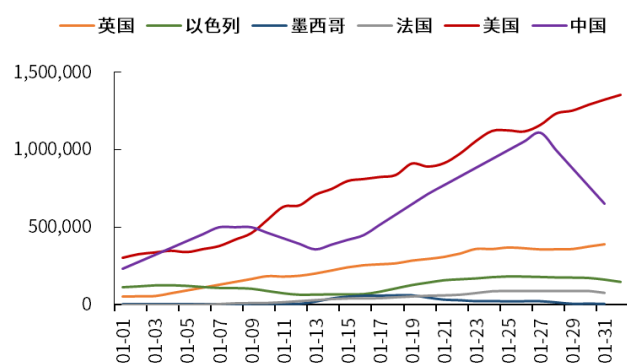
表 1：主要疫苗企业研发生产进度	7
表 2：各国批准使用疫苗情况	8
表 3：各国防疫政策近期新增防疫政策	9

1、全球疫苗接种提速，中美接种节奏分化

全球疫苗接种进一步提速，中美接种节奏出现分化。全球疫苗接种和采购加速，截至 2 月 2 日，全球已累计接种 1 亿 381 万剂，每百人接种 1.33 剂。中美疫苗每日接种量走势分化，美国节奏加快，中国日接种量连续四天下降。截至 2 月 2 日，美国共接种 3278 万剂，每百人接种 9.90 剂；2 月 2 日拜登政府宣布把每周向各州提供的新冠疫苗剂量再增加 5%，为期三周，政策落地后预计美国疫苗接种速度有望再度提升。

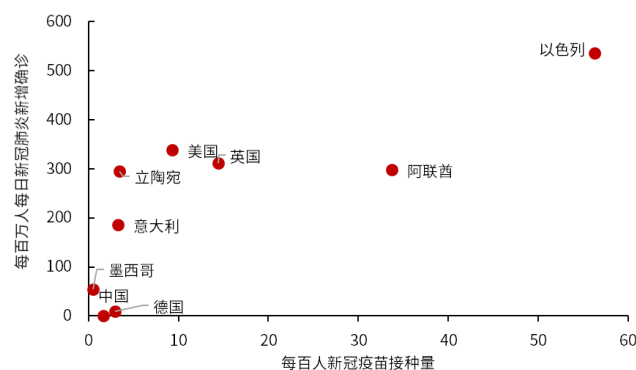
疫苗接种持续推进的同时，部分国家疫苗接种过程中出现管理问题对疫苗接种进度造成影响。据法新社 24 日报道，巴西因接种启动较晚、疫苗和注射器短缺、接种无序等问题引起民众不满；据美国《财富》杂志 1 月 31 日刊文分析，美国目前出现 200 万剂疫苗失踪、接种“插队”、管理混乱的局面，主要有以下原因：第一，疫苗交付迟缓，储备不足，供给承压；第二，各州疫苗接种计划迥异；第三，优先次序，分配机制不明；第四，一些美国民众仍然对新冠疫苗的安全性有疑虑；第五，缺乏数据信息共享系统。

图 1：全球新冠疫苗接种加速，中美每日接种量走势分化



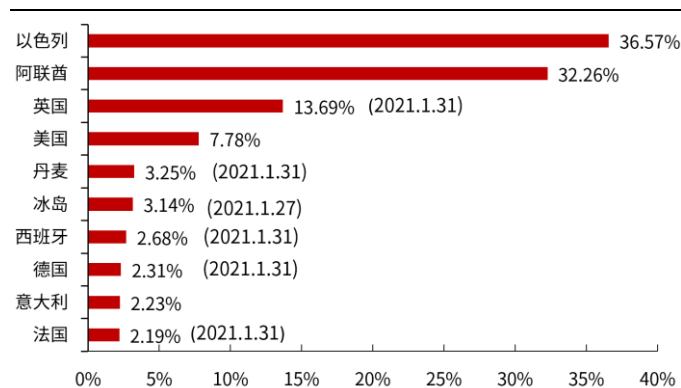
资料来源：Our World In Data,光大证券研究所 单位：剂
备注：更新截止 2 月 1 日

图 2：主要经济体疫苗接种与疫情每日新增进展



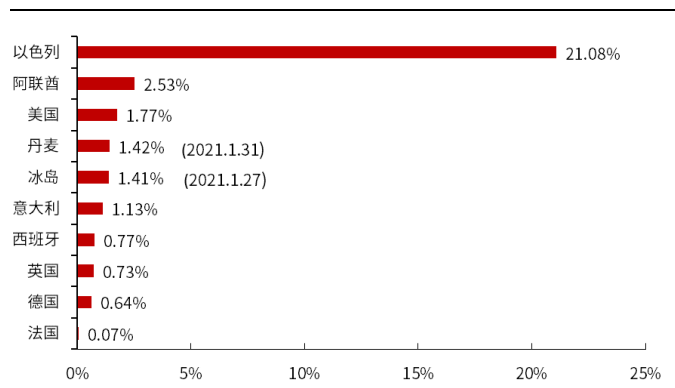
资料来源：Our World In Data, Wind,光大证券研究所 单位：例、剂
备注：更新截止 1 月 31 日

图 3：全球至少接种一剂新冠疫苗注射人口比例



资料来源：CDC，光大证券研究所，数据截至 2021 年 2 月 1 日

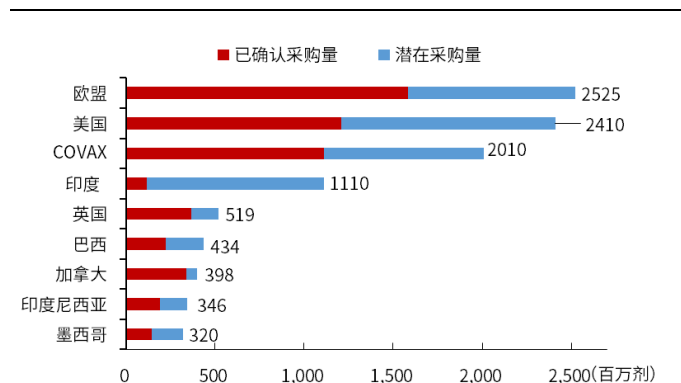
图 4：全球接种第二剂新冠疫苗注射人口比例



资料来源：CDC，光大证券研究所，数据截至 2021 年 2 月 1 日

疫苗采购方面，中国疫苗供给助力中低收入国家疫苗采购提升，部分国家潜在采购量缩水。1 月 30 日的最新数据相比 1 月 25 日来说，前十大疫苗采购经济体疫苗采购量并未增长，部分国家的潜在采购量反而出现缩水现象，例如美国潜在采购量由 1400 百万剂下降至 1200 百万剂，合计采购量被欧盟反超。各国进入疫苗抢购阶段，潜在采购量能否落地仍有待观察。疫苗接种持续推进而采购并未同步推进，需警惕后续疫苗供应不足的风险。新增的中国疫苗产能有助中低收入国家疫苗采购和接种，有利于缩小国家间的接种进度差异。2 月 3 日，外交部发言人汪文斌宣布，中国已正式加入新冠肺炎疫苗实施计划，并决定向“实施计划”提供 1000 万剂疫苗，主要用于发展中国家急需。

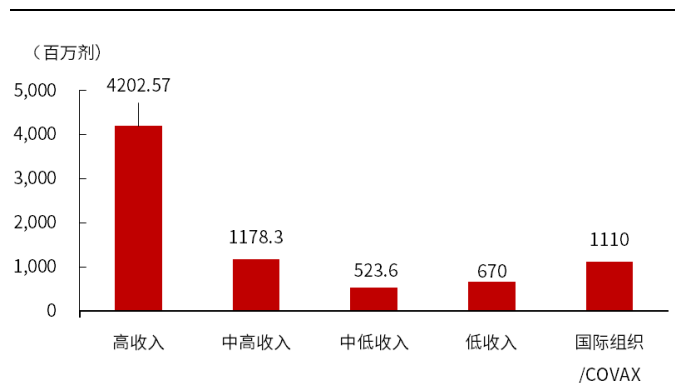
图 5：主要经济体疫苗采购量



资料来源：Duke Global Health Innovation Center，光大证券研究所，数据截至 1 月 30 日

注：已确认采购量 (confirmed doses) 是已经签署并确定的合同；潜在采购量 (potential doses) 包括正在协商中的交易，以及现有已确认交易的额外剂量。

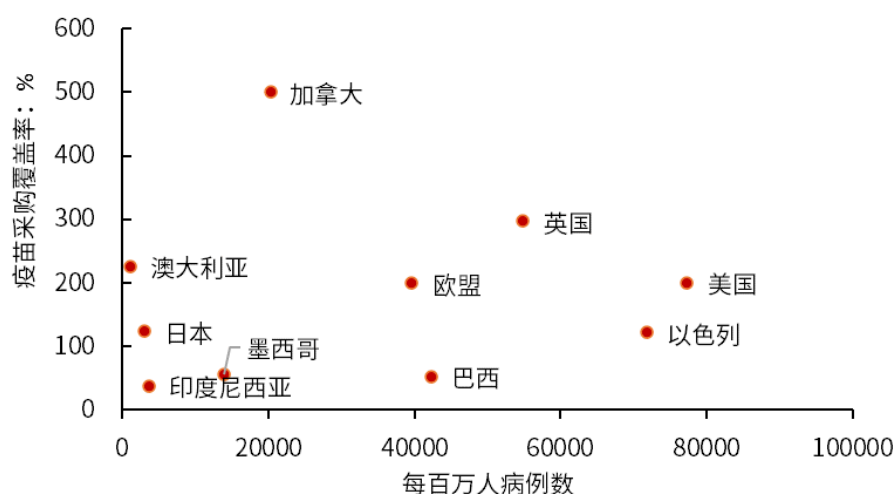
图 6：国家疫苗采购主要集中在高收入国家



资料来源：Duke Global Health Innovation Center，光大证券研究所，数据截至 1 月 30 日。

注：2020 年 7 月，世界银行按 2019 年的人均国民总收入 (GNI) 对世界国家和地区的经济水平进行分组，不高于 1,036 美元的为低收入国家，高于 1,036 美元、不高于 4,046 美元的为中低收入国家，高于 4,046 美元、不高于 12,536 美元的为中高收入国家，高于 12,536 美元的为高收入国家。

图 7：主要经济体疫苗采购与疫情进展



资料来源：Duke Global Health Innovation Center，光大证券研究所，数据截至 1 月 30 日。

注：疫苗采购覆盖率定义=疫苗已确认采购量/接种全国人口总数的疫苗需求量。

2、疫苗供给出现缺口，企业产能不及预期

不同研发机构生产的疫苗陆续上市，但多家企业产能不及预期，延迟交付为许多国家带来供给压力，扰乱了疫苗接种计划。例如英国阿斯利康公司于 1 月 22 日宣布，由于一座疫苗工厂产能不足，该公司在 3 月底前只能向欧盟提供 3100 万剂疫苗，较之前承诺的交货量减少 60%。对此，部分领导人表示将诉诸法律途径，并出台相应的应对措施。据 BBC 报道，由于疫苗供给出现短缺，德国、意大利等部分地区将被迫放缓甚至暂停为民众接种首剂疫苗，以确保已经接种疫苗的民众能够获得第二剂疫苗。

部分国家仅接受辉瑞、莫德纳、阿斯利康等欧美企业生产的疫苗，导致订单延期交付对疫苗接种干扰较大；而中俄疫苗的上市也缓解了一些国家的疫苗供给压力。从目前疫苗生产不及预期的现状来看，若要实现规划产能，各家疫苗研发生产企业后续需提振进度。

多数疫苗的储存条件较为严格，这对运输存储能力、地方的接种点的数量、疫苗分发运力、疫苗注射的医护人员配备等提出了更高的要求，从供给端制约了疫苗接种进度。此外，疫苗的研发企业、接种人群都会对保护效力产生影响。不同疫苗的保护力虽有差异，但是目前当务之急仍在于早日实现广泛覆盖，减少无症状感染者以及无症状感染者转化为中度重度感染者的比例。

表 1：主要疫苗企业研发生产进度

开发机构	所在国家	开发阶段	保护效力	接种程序	储存条件	规划产能	是否已上市使用
辉瑞-BioNTech	美、德	III期	95%	2剂，间隔3周	-70°C 冷冻6个月	预计2021年底达到20亿剂	✓
莫德纳 (Moderna)	美	III期	94.50%	2剂，间隔4周	冰箱冷藏30天， -20°C 冷冻6个月	截至2021.1.26，已供应美国30.4百万剂， 与美国签署1亿剂订单（2021Q2交付）， 与欧盟委员会签署1.60亿剂订单	✓
牛津-阿斯利康	英、瑞典	III期	62%-90% (依剂量不同)	2剂，间隔4周	冰箱冷藏6个月	预计年产量在20亿剂，美国订单3亿剂， 欧盟订单4亿剂，COVAX1.7亿剂	✓
Gamaleya	俄	III期	91.6%	2剂，间隔3周	冷冻储藏，正在研发可冰 箱冷藏的疫苗配方	-	✓
国药集团-北京所	中	III期	79.34%	2剂，间隔3周	-	截至2020.11.约有100万人接种，中国计 划在2021.2月中旬覆盖5千万人接种，本 疫苗有望获得高占比	✓
国药集团-武汉所	中	III期	-	-	-	-	✓
科兴生物	中	III期	50.38%	2剂，间隔2周	冰箱冷藏	预计年产量6亿剂，印尼订单4千万剂，乌 克兰180万剂	✓
康希诺生物-军科院	中	III期	-	1剂	冰箱冷藏	-	✓
Bharat Biotech	印度	III期	-	2剂，间隔4周	室温1周以上	-	✓
哈萨克斯坦生物安全 问题研究所	哈萨克 斯坦	III期	-	-	-	-	✓
强生	美	III期	72% (美国) 66% (拉美) 57% (南非)	1剂	-20°C 冷冻2年，2-8°C 预计2021产量10亿剂，美国订单1亿剂， 冷藏3个月	欧盟订单2亿剂，COVAX5亿剂	✗
Novavax	美	III期	89.3% (非洲低于50%)	2剂，间隔3周	冰箱冷藏	预计年产20亿剂，2021美国供应量1亿剂， 英国订单6千万剂，加拿大5.2千万剂，澳 大利亚5.1千万剂	✗
智飞生物/中科院	中	III期	-	3剂，间隔4周	未知	-	✗
中国医学科学院	中	III期	-	-	未知	-	✗
CureVac	德	III期	-	2剂，间隔4周	2-8°C 冷藏3个月以上	预计2021年底达到3亿剂，2022年达到6 亿剂，拟为欧盟提供2.25亿剂	✗
AnGes-大阪大学- Takara Bio	日	III期	-	2剂，间隔2周	室温1年	-	✗

资料来源：New York Times，光大证券研究所

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_18202

