

宏观定期

高频与政策半月观——生产稳，价格涨，提示四大政策动向

全球疫情有所好转，但每日新增确诊仍高；国内再次出现零星疫情，我国疫苗累计接种超 3.8 亿剂，距离群体免疫仍有较远距离，国内外疫情是否会对经济、政策节奏带来扰动？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（2021.5.2-2021.5.16）以来的数据跟踪。

一、疫苗与疫情：全球新增确诊阶段性回落，疫苗接种继续提速

1. 疫苗：全球疫苗接种稳步提升，累计接种已超 13.7 亿剂。接种比例方面，以色列继续领先；英美至少接种 1 剂人数比例分别达 53%、46%；南美智利、乌拉圭等国接种加速。中国疫苗接种已超 3.8 亿剂，近半月日均接种 826 万剂，按照钟南山院士估计，如果疫苗有效性达到 80%，中国实现群体免疫接种率需要达到 72.9%，测算按照当前接种速度，预计我国能在 12 月底之前实现群体免疫。

2. 疫情：全球新增确诊阶段性回落，欧美受益于疫苗接种新增确诊震荡下行，印度维持高位，巴西延续震荡；国内辽宁、安徽出现零星疫情，13 地升级为中风险。

二、全球复工情况：交运指数整体上行，复工率分化，美国经济继续修复

1. 交通运输：航班数量平稳，显示航空管制有所放松；交通拥堵指数分化。

2. 人员活动：欧美国家谷歌活动指数及复工率上升至 7-8 成左右，亚洲明显下降。

3. 美国经济：WEI、申请失业金人数显示美国经济继续修复。

三、国内经济：生产总体平稳，价格续涨，地产市场量跌价升

1. 上游：原材料价格继续上行。原油价格环比上涨，OPEC+继续减产、美国交通需求复苏是重要支撑；铁矿石、煤炭、铜价均大幅上涨，供给受限、需求旺盛是主因。

2. 中游：工业生产总体平稳，高炉开工环比回升；工程机械销量增速回落。近半月高炉开工、PTA 开工均环比回升 1.2 个百分点，焦化企业开工率下滑 0.3 个百分点。工程机械销量增速回落，高基数是主因。主要工业品供需仍紧，价格延续上行。螺纹钢、水泥价格环比上涨 8.3%、1.6%，供给受限+地产基建韧性，需求提升是主因。出口运价继续抬升。BDI 指数、CCFI 指数分别环比上行 13.5%、8.1%。

3. 下游：地产市场量跌价升，土地成交溢价回落。近半月商品房成交面积环比回落 10.1%，二手房价环比上涨 0.5%；土地成交面积环比增加 19.4%，溢价率环比回落 35.5%。汽车零售仍然偏弱，节后开工回升。半钢胎开工率环比回落，应与“五一”假期有关，节后明显回升；汽车零售总体仍弱，但 5 月首周回升，主要跟上海车展拉动需求有关。食品价格继续分化，猪肉、菜价环比明显回落，水果价格上涨。

四、国内重大政策：央行和国常会均提及大宗商品上涨；财政部等两度提及房产税

1. 重要会议：国常会：应对大宗价格上涨及其连带影响（5.12）；促进粮食生产稳定发展（5.6）；科技体制改革和创新体系建设领导小组会议：研究“十四五”科技创新规划编制工作，专题讨论后摩尔时代的集成电路潜在颠覆性技术（5.14）；

2. 货币、财政政策：央行 Q1 货币政策执行报告的 7 大信号（5.11）；财政部长刘昆：建立健全有利于高质量发展的现代财税体制（5.6）

3. 行业与产业政策：房地产税改革试点座谈会+严控钢铁产能

> 金融监管：银保监会：大型银行要将“首贷户”纳入内部考核评价指标（4.25）。

> 产业政策：财政部等 4 部门：召开房地产税改革试点座谈会（5.11）；财政部等：继续实施小微企业融资担保降费奖补政策（5.8）；工信部：严控钢铁产能（5.7）。

五、政策展望：政策重心转向促改革、调结构、防风险，关注四大动向

430 政治局会议靴子落地，决策层对经济依旧担心但总体偏乐观；政策基调并未转向，延续不急转弯，更加强调促改革、调结构、防风险，总体看货币边际趋紧、信用收缩、监管趋严仍是大方向。我们提示政策的四大关注点：1) 关注信用收紧的进展，房地产、去杠杆（国企和地方隐性债务）、表外融资（尤其是信托）等三大领域趋于收紧；2) PPI 持续超预期，大宗价格续涨，4 月以来国常会、金稳会会议、央行等均提及大宗价格，关注价格端的可能约束；3) 财政部一周两次提到房地产税（财政部长刘昆撰文、房地产税工作座谈会），房地产税推出可能提速，比如加大房地产税试点；4) 关注美联储缩减 QE 的动向，短期关注 5 月 20 日纽约联储的“一级交易商调查”和“市场参与者调查”。

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

相关研究

1、《央行一季度货币政策报告的 7 大信号》2021-05-12

2、《大宗商品价格的 3 条线索和 PPI 的 4 重传导》2021-05-11

3、《把握三重“窗口”——逐句解读 4.30 政治局会议》2021-05-01

4、《高频与政策半月观：疫情恶化如何影响经济与政策？紧盯月底政治局会议》2021-04-25

5、《高频与政策半月观：疫情反复，价格续涨，政策可能收紧提速》2021-04-11



内容目录

疫苗与疫情：全球新增确诊阶段性回落，疫苗接种继续提速	4
海外疫苗接种	4
国内疫苗接种	5
疫情	6
全球复工情况：交运整体上行，复工率分化，美国经济继续修复	7
交通运输	7
人员活动	7
美国经济	9
国内经济：生产总体平稳，价格续涨，地产市场量跌价升	9
上游	9
中游	10
下游	10
国内重大政策：货币政策边际趋紧；应对大宗价格上涨；房地产税可能加大试点	11
重要会议	11
货币、财政政策	12
行业政策：继续推动减税降费；严控钢铁产能；房地产税可能加大试点	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 14 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：全球阶段性回落，欧美震荡下行，印度维持高位，巴西延续震荡	7
图表 8：交通运输——商业航班数量：维持在 8 成左右	7
图表 9：交通运输——拥堵指数：欧美交通整体上行	7
图表 10：谷歌活动指数——美国继续维持在 80%	8
图表 11：谷歌活动指数——法国上升至 70%	8
图表 12：谷歌活动指数——英国上升至 70% 左右	8
图表 13：谷歌活动指数——德国上升至 75% 左右	8
图表 14：谷歌活动指数——日本下降至 75% 左右	8
图表 15：谷歌活动指数——印度下大幅降至 50% 左右	8
图表 16：美国周度经济指数：继续上行	9
图表 17：美国当周初次申请失业金人数：进一步回落至 54.7 万人	9
图表 18：原材料价格：油价延续上行，铁矿石价格大幅走高	9
图表 19：原材料价格：煤价、铜价均大幅上涨	9
图表 20：工业生产：总体平稳，高炉开工环比回升	10
图表 21：工业生产：工程机械销量增速回落，高基数是主因	10

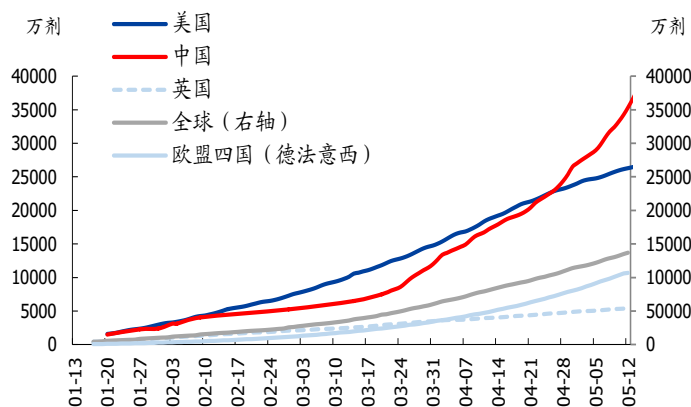
图表 22: 工业品价格: 供需仍紧, 价格延续上涨	10
图表 23: 航线运价: 继续抬升	10
图表 24: 地产销售: 商品房成交回落, 土地成交面积环比增加	11
图表 25: 地产价格: 二手房价平稳上行, 土地成交溢价回落	11
图表 26: 汽车产销: 汽车销售仍然偏弱, 节后开工回升	11
图表 27: 食品价格: 继续分化	11

疫苗与疫情：全球新增确诊阶段性回落，疫苗接种继续提速

海外疫苗接种

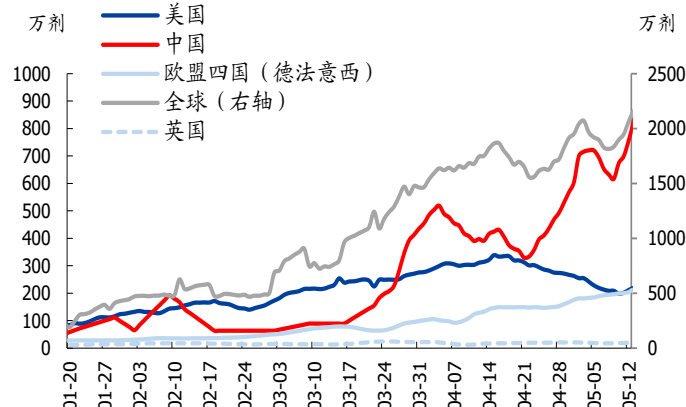
全球疫苗接种已超 13.7 亿剂。1) 从数量看，全球疫苗接种较半月前增长 37%。截至 5 月 15 日，全球疫苗接种超 13.7 亿剂。其中：中国接种已超 3.8 亿剂；美国近 2.7 亿剂；欧洲主要国家超 1.6 亿剂；印度接种近 1.8 亿剂（欧洲数据截至 5 月 11 日，印度数据截至 5 月 12 日）。2) 从比例看，以色列继续领先，部分南美国家接种加速。截至 5 月 15 日，以色列至少完成 1 剂接种人数比例近 63%；英、美接种比例较高，至少完成 1 剂接种人数比例分别达 53%、46%；南美国家接种加速，其中智利、乌拉圭、巴西至少完成 1 剂接种人数比例分别达 47%、38%和 17%。3) 截至 5 月 15 日，全球已通过临床三期的疫苗 14 种，其中广泛使用 13 种。最新消息显示，世卫组织将中国国药（北京所）生产的疫苗列为全球紧急使用疫苗；美国 FDA 已批准辉瑞-BioNTech 疫苗为 12-15 周岁的未成年人接种；丹麦日前宣布停止使用美国强生疫苗。

图表 1：世界主要国家疫苗接种总剂数



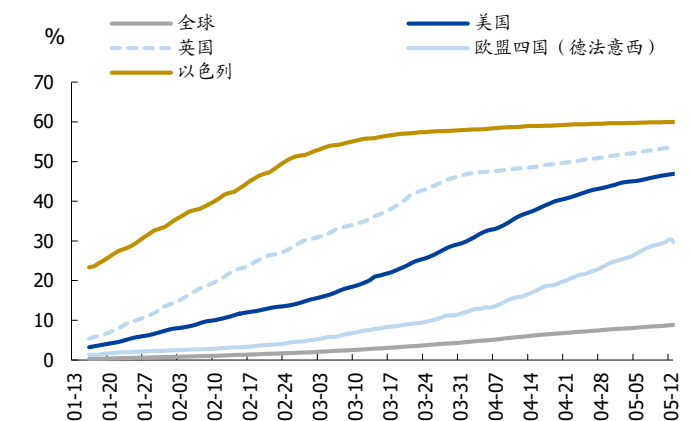
资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

图表 2：世界主要国家每日接种增速



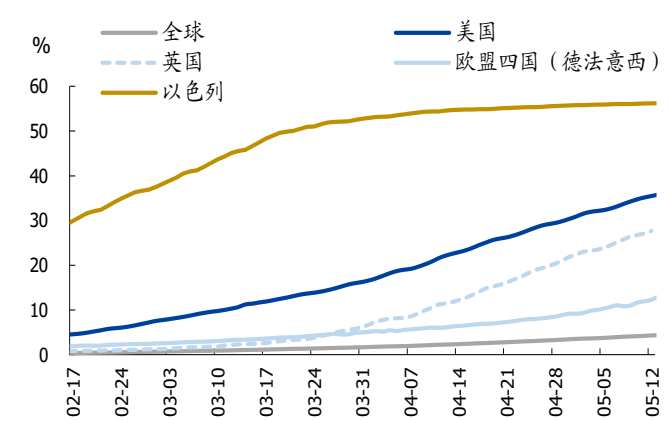
资料来源：Our World in Data，国盛证券研究所

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

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

图表 5: 当前通过临床三期的 14 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、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	--	--	--

资料来源：纽约时报，国盛证券研究所

国内疫苗接种

我国疫苗接种继续提速，有望在 12 月底之前实现群体免疫。根据卫健委统计，截至 5 月 14 日我国疫苗接种已超 3.8 亿剂，近半月来日均接种 825.5 万剂，其中 14 日单日接种 1372.3 万剂，为 3 月 24 日我国启动新冠疫苗接种“日报”制度以来单日最高接种量。按照钟南山院士估计，如果疫苗有效性达到 80%，中国实现群体免疫接种率需要达到 72.9%，对应疫苗接种 10.3 亿人、20.6 亿剂次，按照当前的接种速度，预计我国能在 12 月底之前实现群体免疫。

图表 6: 近半月来国内疫苗相关新闻

时间	来源	相关新闻
5 月 14 日	国家卫健委	14 日我国新冠疫苗单日接种 1372.3 万剂次，为自 3 月 24 日我国启动新冠疫苗接种“日报”制度以来单日最高接种量。
5 月 14 日	康泰生物	康泰生物研发的新冠灭活疫苗获批紧急使用
5 月 14 日	国家卫健委	新冠肺炎防控方案第八版发布，核心内容包括：完善总体防控要求，加强外防输入政策措施，坚持“人物同防”；强化疫苗接种，持续做好重点人群和疾病传播风险较高的人群的疫苗接种工作，不断扩大接种人群范围；强化农村地区的疫情防控，加强社区防控，流行病学调查、隔离医学观察、核酸检测等工作的针对性指导和对口支持等。
5 月 13 日	钟南山	通过大规模接种疫苗实现群体免疫，需要 2-3 年时间的全球协作。疫苗有效性达到 70% 时，要实现群体免疫，全球、中国、亚洲以及欧洲接种率需分别达到 89.2%、83.3%、80.2%、96.2%；疫苗有效性达到 80% 的时候，全球、中国、亚洲以及欧洲接种率需分别达到 78%、72.9%、70.2%、84.2%。
5 月 11 日	北京市卫健委	新冠疫苗接种突破 1500 万人，达到 1500.98 万人；累计接种新冠疫苗 2683.6 万剂；60 岁及以上人群累计接种 185.91 万人。
5 月 9 日	高福	预计到明年，中国将有 9-10 亿人接种新冠疫苗，可达到实现全民免疫的标准。
5 月 7 日	世界卫生组织	国药集团中国生物北京生物制品研究所研发的新冠疫苗列入世卫组织紧急使用清单，为列入世卫组织紧急使用清单的第六款疫苗。
5 月 6 日	中国生物	国药集团中国生物北京生物制品研究所 108 号楼建设项目（新冠疫苗车间三期工程）实现主体钢结构顺利封顶。项目建成并投入使用后，中国生物的新冠疫苗接种年产能将达 30 亿剂。
5 月 1 日	中国生物	中国生物北京生物制品研究所研发的新冠疫苗获印尼食品药品监督管理局授权紧急使用，成为该国获紧急使用许可的第三款新冠疫苗。

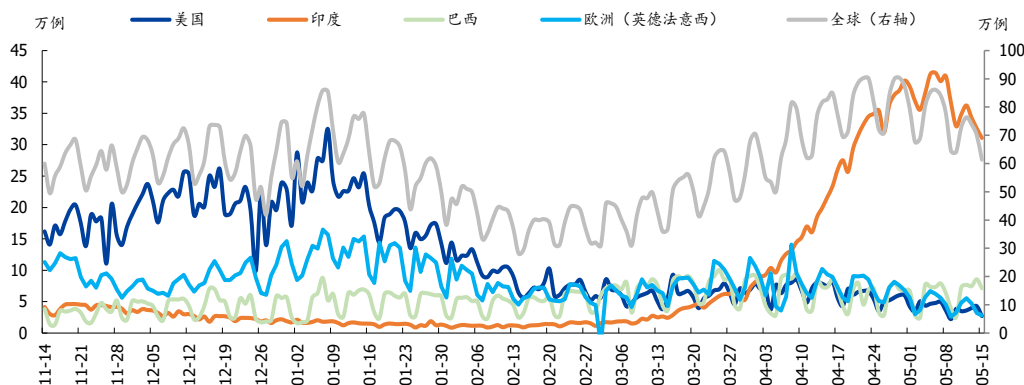
资料来源：Wind，国盛证券研究所

疫情

全球新增确诊阶段性回落。全球累计确诊超 1.6 亿例，总死亡超 336 万，近半月日均新增确诊病例 74.2 万例，较半月前环比下降 10%。其中：美国、欧洲五国日均新增确诊均震荡下行，单日新增分别降至约 3.9 万例、4.5 万例；印度新增确诊有所回落，但仍处高位，单日新增确诊 38 万例左右；巴西维持震荡。综合看，全球新增确诊出现阶段性回落，欧美受益于疫苗接种新增确诊震荡下行，印度维持高位，巴西延续震荡。

国内多地出现零星疫情。近期，国内辽宁沈阳、营口，安徽合肥、六安等多地出现零星疫情，5 月 13 日以来全国新增本土确诊病例 11 例，安徽、辽宁 13 个地区升级为中风险。

图表 7: 全球新冠新增确诊病例数量: 全球阶段性回落, 欧美震荡下行, 印度维持高位, 巴西延续震荡



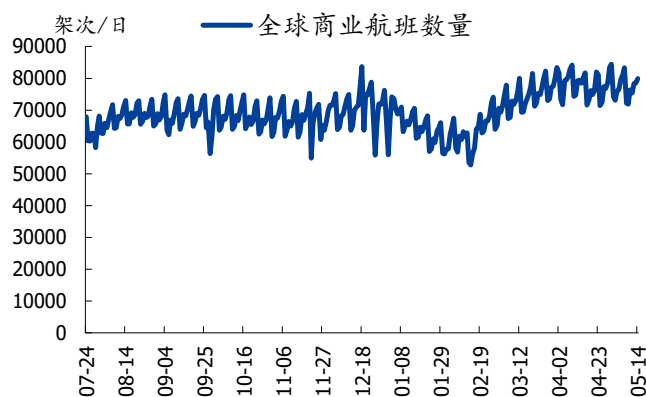
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

全球复工情况: 交运整体上行, 复工率分化, 美国经济继续修复

交通运输

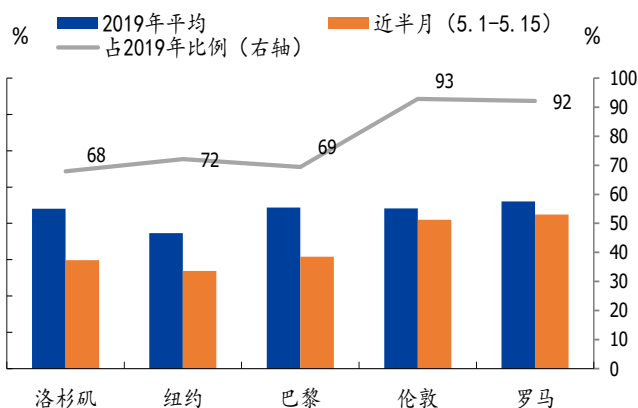
商业航班数量维持在 8 成左右。截至 5 月 14 日, 全球商业航班数量约 8 万架次/日, 约为疫情前正常水平的 76%, 半月环比持平。欧美交通拥堵指数整体上行。截至 5 月 15 日, 伦敦、罗马交通指数上升至 2019 年均值 9 成以上, 巴黎升至近 7 成; 美国纽约、洛杉矶维持在 7 成左右。

图表 8: 交通运输——商业航班数量: 维持在 8 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: 欧美交通整体上行

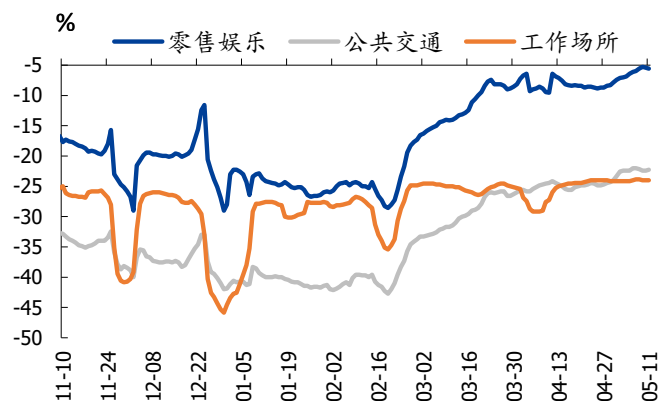


资料来源: TomTom, 国盛证券研究所 注: 每日拥堵指数取早 8 点和中午 12 点的平均值

人员活动

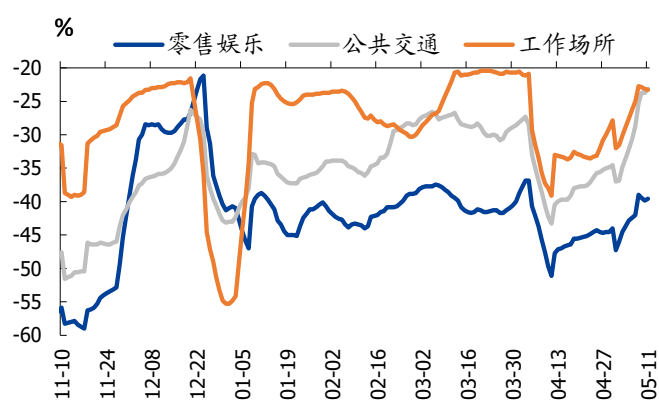
欧美国家谷歌活动指数均上行。截至 5 月 11 日, 零售娱乐、公共交通、工作场所三类人员活动指数看: 1) 美国活动指数继续维持在 80% 左右; 2) 欧洲活动指数上升至 7-8 成左右。据此推断, 欧美复工率在 7-8 成左右, 环比小幅上升。3) 受印度疫情影响, 亚洲国家复工率普降: 日本人员活动指数下降至 75%, 印度大幅下降至 50% 水平。

图表 10: 谷歌活动指数——美国继续维持在 80%



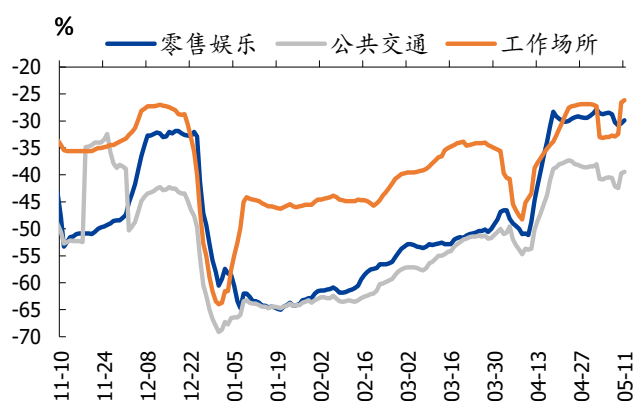
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 11: 谷歌活动指数——法国上升至 70%



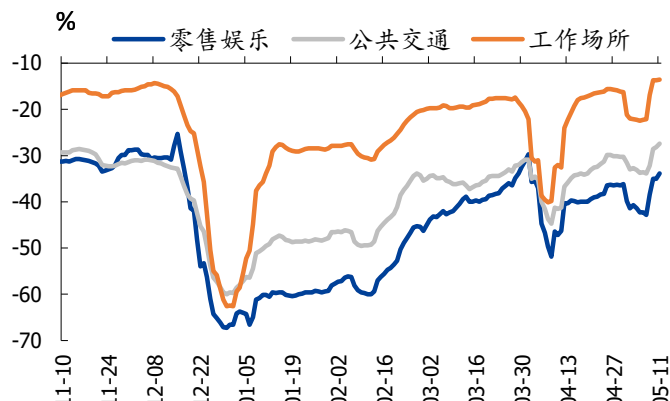
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 12: 谷歌活动指数——英国上升至 70%左右



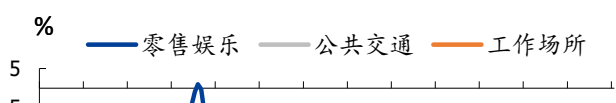
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 13: 谷歌活动指数——德国上升至 75%左右

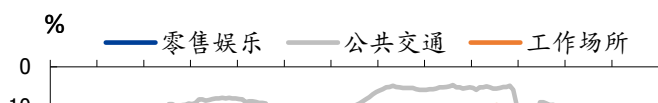


资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 14: 谷歌活动指数——日本下降至 75%左右



图表 15: 谷歌活动指数——印度下大幅降至 50%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_19577

