

宏观定期

高频与政策半月观—生产分化，土地成交再降，未来两周很关键

海外疫情好转，国内再现散发式疫情；原材料价格分化；“七一”建党100周年重要纪念日临近；对后续经济、政策影响如何？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（2021.5.31--6.13）以来的数据跟踪。

一、疫苗与疫情：海外疫情继续好转，中国再现散发式疫情，疫苗接种提速

1. 疫苗：全球疫苗累计接种达24亿剂；接种比例方面，加拿大超越以色列成为全球接种比例最高的国家，欧美增速分化，部分新兴市场国家接种比例明显提升，智利、蒙古至少接种1剂人数比例分别达61%、58%。国内疫苗接种超8亿剂，按当前速度线性外推9月便有望实现群体免疫；但6月以来我国单日接种有所回落；参考以色列和美国的经验，疫苗接种到一定程度速度均明显放缓，后续仍需关注疫苗接种放缓的可能。
2. 疫情：全球疫情持续好转，美欧日均确诊分别降至1.5、2.0万例，印度日均确诊降至10万例左右，巴西延续震荡。国内广州再现散发式疫情，中高风险地区增至19个。

二、全球复工情况：空运稳中有升，复工改善，美国经济延续修复

1. 交通运输：航班数量恢复至疫前8成左右，环比小幅回升；交通拥堵指数分化。
2. 人员活动：谷歌活动指数推测欧美复工回升至8-9成；印度疫情好转，亚洲复工改善。
3. 美国经济：WEI、申请失业金人数表明美国经济延续修复，就业状况继续改善。

三、国内经济：生产分化，工业品价格回落，土地成交延续降温

1. 上游：原材料价格涨跌互现。原油价格环比上行5.2%，主因在于欧美需求加速复苏+供给增量有限，供需延续错配；铁矿石价格环比回升5.6%，下游钢厂限产放松预期强化、海外发运频繁检修是主要支撑；煤炭价格高位回落1.3%；铜价环比回落1.4%。
2. 中游：重点品种开工分化，工程机械销量延续回落。近半月高炉、焦化企业、PTA开工分别环比变动-0.3、+1.8、-3.2个百分点，焦企加速开工，主因跟山东以煤定焦政策推进，焦企抢生产有关。**主要工业品价格回落。**螺纹钢价格继续回落2.9%，保供稳价政策、需求淡季是主要拖累，近期钢价有小幅反弹迹象；水泥价格环比下跌，需求回落是主因。**出口运价指数延续分化。**BDI指数环比回落8.9%；CCFI指数延续上行。
3. 下游：商品房成交量稳价升，土地市场延续降温。近半月商品房成交面积环比回升2.4%，增速较前值明显收窄，二手房价环比上涨0.5%；土地成交面积环比回落49.6%，溢价率环比回落7.7%。**汽车销售仍弱，生产有反弹迹象。**近半月半钢胎开工率环比回落1.3个百分点，近期有小幅反弹；汽车销售仍弱，5月、6月首周日均销量5.0、2.5万辆，均弱于去年同期。**食品价格继续回落，猪肉、菜价、水果价格环比继续回落。**

四、国内重大政策：放开三孩；土地出让收入税务征收；一行两会“陆家嘴论坛”讲话

1. 重要会议：政治局会议：放开三孩，将婚嫁、生育、养育、教育一体考虑（5.31）；国常会：推进重大项目，更好发挥有效投资的关键作用，把握今年明年投资力度（6.9）。
2. 货币、财政政策：财政部等4部门：土地出让收入转为税务征收，短期影响应有限，中长期可能很深远（6.5）；央行易纲：货币政策要关注结构变化对物价的影响，当前我国经济在潜在产出水平附近、物价可控，要坚持实施正常的货币政策（6.10）；央行：上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，旨在缓解人民币升值预期（5.31）。

3. 行业与产业政策：继续关注大宗涨价；政策支持农村消费；防风险重点关注5方面

> **金融监管：**郭树清，现阶段最突出的任务就是加大直接融资比重；防风险需要重点关注5方面（6.10）；易会满：IPO既没有收紧，也没有放松；呼吁相关国际机构，建立更严谨科学的指数编制机制，以更好地维护大宗商品产业链供应链稳定和安全（6.10）。
 > **产业政策：**工信部等2部门：加强监测，协同应对原材料价格上涨对中小企业带来的影响（6.1）；商务部等17部门：加强县域商业体系建设，推动农村消费提质扩容（6.11）。

五、政策展望：建党百年之际，稳的必要性增大，未来两周的动向十分关键

维持我们中期报告观点，二季度开始我国政策更加强调整改、调结构、防风险，稳增长有所弱化，总体看货币边际趋紧、信用收缩、监管趋严已是大方向，但会比较温和，全局风险难有、只会释放局部风险。短期提示关注6大政策动向：1) 美联储缩减QE（Taper）的动向，紧盯6月17日FOMC会议对经济预测和点阵图的更新；2) 6月底央行Q2货币政策例会；3) 建党100周年可能的“大礼包”；4) 地方债的发行节奏；5) 继续关注信用收紧进展，房地产、去杠杆（国企和地方隐性债务）、表外融资等三大领域趋于收紧；6) 本次放开三孩，并非简单的“一放了之”，后续关注“结得起、生得起、养得起”等配套政策的落地情况。

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.《分化下的预期差—2021年中期宏观经济和资产配置展望》2021-06-08
- 2.《下半年PPI仍高，名义GDP增速破13%可期》2021-06-09
- 3.《人民币汇率的真相与误区》2021-06-02
- 4.《管“生”也管“育”，放开三孩作用有多大？》2021-06-01
- 5.《高频与政策半月观：生产稳、价格降、人民币升，部委会议有4重点》2021-05-30



内容目录

疫苗与疫情：海外疫情继续好转，中国再现散发式疫情，疫苗接种提速	4
海外疫苗接种	4
国内疫苗接种	5
疫情	6
全球复工情况：交运稳中有升，复工改善，美国经济延续修复	7
交通运输	7
人员活动	8
美国经济	9
国内经济：生产分化，工业品价格回落，土地成交延续降温	9
上游	9
中游	10
下游	11
国内重大政策：放开三孩；土地出让收入转为税务征收；一行两会“陆家嘴论坛”讲话	12
重要会议	12
货币、财政政策	13
行业政策：多部委继续关注大宗涨价；政策支持农村消费；防风险重点关注5方面	13
金融监管	13
产业政策	14
风险提示	15

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：受益于全球疫苗接种加速，全球疫情持续回落	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：欧美交通分化	7
图表 10：谷歌活动指数——美国公共交通、工作场所指数维持 8 成左右	8
图表 11：谷歌活动指数——英国公共交通、工作场所指数仅为 7-8 成	8
图表 12：谷歌活动指数——德国公共交通、工作场所指数维持 8-9 成	8
图表 13：谷歌活动指数——法国公共交通、工作场所指数接近疫前水平	8
图表 14：谷歌活动指数——日本工作场所指数达到 9 成左右	9
图表 15：谷歌活动指数——印度工作场所指数恢复至疫前 6-7 成	9
图表 16：美国周度经济指数：小幅回落	9
图表 17：美国当周初次申请失业金人数：继续回落至 37.6 万人	9
图表 18：原材料价格：油价、铁矿石价格延续上行	10
图表 19：原材料价格：铜价、煤炭价格高位回落	10
图表 20：工业生产：重点品种开工分化	10
图表 21：工业生产：工程机械销量增速延续回落	10

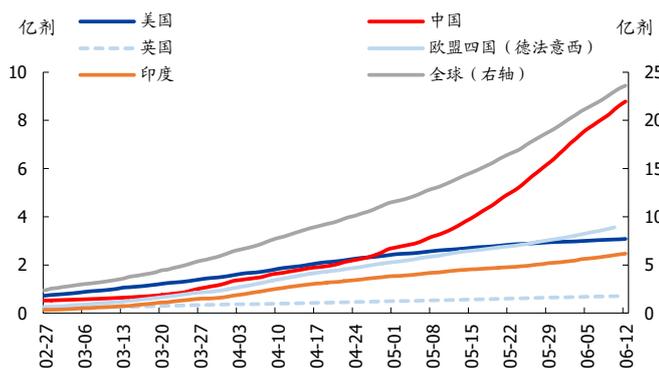
图表 22: 工业品价格: 钢价总体回落, 近期小幅反弹; 水泥价格下跌	11
图表 23: 航线运价: 延续分化	11
图表 24: 地产销售: 商品房成交面积增速收窄, 土地成交环比回落	11
图表 25: 地产价格: 二手房价延续上行, 土地成交溢价环比回落	11
图表 26: 汽车产销: 销售仍弱, 生产有反弹迹象	12
图表 27: 食品价格: 猪肉、菜价、水果价格延续回落	12

疫苗与疫情：海外疫情继续好转，中国再现散发式疫情，疫苗接种提速

海外疫苗接种

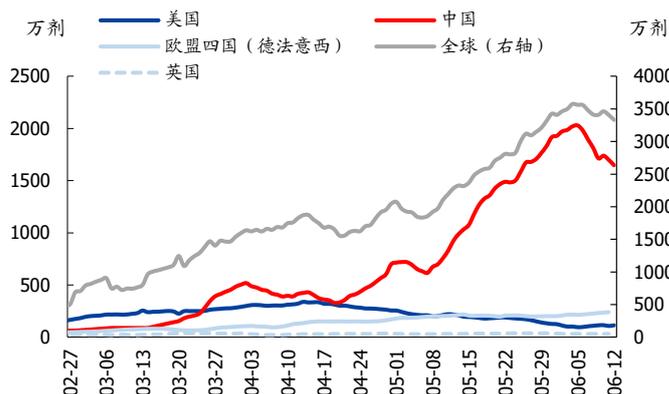
全球疫苗继续提速，累计接种近 24 亿剂。1)数量上看，全球疫苗接种较半月前增长 33%。截至 6 月 12 日，全球疫苗接种接近 24 亿剂，其中：中国接种 8.8 亿剂，美国 3.1 亿剂，欧洲主要国家 3.6 亿剂，印度 2.5 亿剂。2)比例上看，加拿大超越以色列成为全球接种比例最高的国家，欧美增速分化，部分新兴市场国家接种比例明显提升。截至 6 月 12 日，加拿大至少完成 1 剂接种人数比例达到 64%，超越停滞已久的以色列；主要国家英、美、德接种比例较高，至少完成 1 剂接种的人数比例分别达 61%、52%、48%；其他新兴市场国家接种比例也明显提升，智利、蒙古、匈牙利分别达 61%、58%、55%。3)截至 6 月 13 日，全球已通过临床三期的疫苗达 14 种，广泛使用 13 种。最新消息显示，G7 集团将在 2022 年年底为全球提供 10 亿剂新冠疫苗；南非监管机构于 6 月 13 日表示数百万剂强生疫苗存在原料污染问题；美国 Icosavax、澳大利亚 Vaxine 均进入临床二期，四川大学华西医院，中国人民解放军军事医学科学院和法国 Sanofi 研发的疫苗均已进入临床三期。

图表 1：世界主要国家疫苗接种总剂数



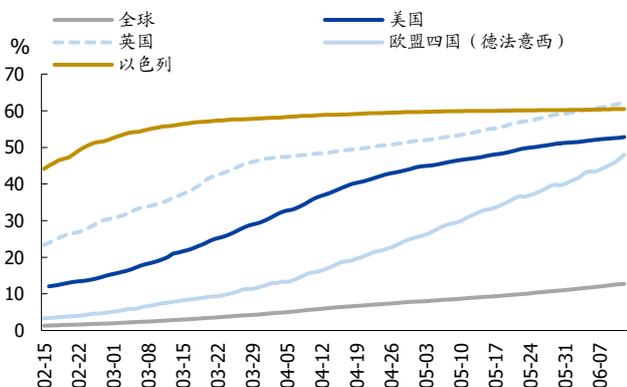
资料来源：Our World in Data, 国盛证券研究所

图表 2：世界主要国家每日接种增速



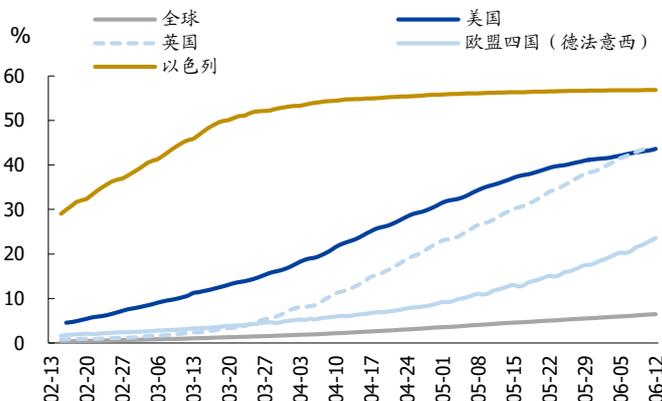
资料来源：Our World in Data, 国盛证券研究所

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、瑞士、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、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	91.6%
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、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%
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

我国疫苗累计接种超 8 亿剂次, 按照当前速度线性外推 9 月有望达到群体免疫, 但仍需关注后续疫苗接种放缓的可能性。根据国家卫健委, 截至 6 月 13 日, 我国新冠疫苗接种超过 8.8 亿剂次, 近半月来日均接种 1874 万剂, 按照钟南山院士估计, 如果疫苗有效性达到 70%, 我国需要 80% 的疫苗接种率才能实现群体免疫。以此估算, 如果按照当前的接种速度线性外推, 我国有望在 9 月达到群体免疫。

但也应注意, 6 月初以来, 我国日均疫苗接种量有所回落; 而且, 参考以色列和美国的经验, 疫苗接种到一定程度(以色列为至少接种 1 剂人数比例超过 60%, 美国为 45%), 接种速度均明显放缓。因此, 后续仍需关注疫苗接种放缓的可能; 但是, 即使后续疫苗接种放缓, 下半年实现群体免疫应是大概率事件。

图表 6: 近半月来国内疫苗相关新闻

6月11日	国务院联防联控机制新闻发布会	<p>1) 截至6月10日, 中国新冠疫苗已经接种了 8.45 亿剂次, 覆盖了 6.22 亿人, 接种剂次和覆盖人群均居全球首位;</p> <p>2) 此次广州发生的疫情是由最早在印度发现的 B.1.617.2 变异株引起, 世卫组织最新命名为德尔塔变异株。德尔塔变异株传染性和传播能力显著增强, 潜伏期或传代间隔缩短, 病毒传播速度加快, 但现有的几种疫苗对该病毒仍有可观保护效果。</p>
6月11日	广东省卫健委	广东新冠疫苗接种突破 8000 万剂次。
6月9日	医科院生物所	由中国医学科学院医学生物学研究所自主研发的科维福新型冠状病毒灭活疫苗首批上市供应国内紧急使用。同时, 医科院生物所在马金铺疫苗产业基地新建的新冠灭活疫苗生产车间已正式投入使用; 扩能项目也在紧锣密鼓的建设中, 预计年底建成投产, 届时疫苗的年产量将扩增至 5 至 10 亿剂。
6月7日	北京市卫健委	18 岁及以上人群“第 1 剂”新冠疫苗接种率突破 90%, 全程接种率为 76.2%。
6月7日	国务院联防联控机制相关负责人	国家批准将新冠疫苗紧急使用年龄范围扩大至 3 岁以上, 专家已对 3 岁至 17 岁人群使用疫苗的安全性和有效性进行了论证, 经国家有关部门批准后, 会根据疫情防控需要在这一人群中使用。
6月6日	国家卫健委	目前, 我国已有 21 个新冠疫苗进入临床试验阶段: 4 个疫苗在国内获批附条件上市, 3 个疫苗在国内获批紧急使用, 8 个疫苗在国外获批开展 III 期临床试验, 1 个 mRNA (信使核糖核酸) 疫苗在国外获伦理批准, 实现了境外临床试验灭活疫苗、重组蛋白疫苗、腺病毒载体疫苗、核酸疫苗技术路线的全面覆盖。
6月5日	陕西省卫健委	截止至 6 月 5 日 24 时, 累计已完成 1644.6 万人次第一剂次新冠病毒疫苗接种, 提前完成第一剂次 1573 万人次的接种任务; 根据国家统一部署, 即日起至 6 月底, 我省将主要为前期完成第一剂次接种人群接种第二剂次。
6月4日	尼泊尔药品监督管理局	批准紧急使用中国北京科兴公司新冠灭活疫苗, 系尼泊尔政府批准紧急使用的第二种中国新冠疫苗。
6月3日	浦江创新论坛全体大会	陈薇院士表示正在申请雾化吸入式新冠疫苗紧急使用。
6月2日	国药集团	目前已有超过 70 个国家和国际组织对国药集团疫苗批准上市或给予紧急使用许可, 100 多个国家对中国疫苗提出明确需求。目前, 国药疫苗年产能已超过 50 亿剂。
6月1日	世卫组织	北京科兴研制的新冠疫苗通过评审, 正式列入“紧急使用清单”。
5月31日	国药集团	国药集团中国生物武汉生物制品研究所新冠灭活疫苗二期扩产项目在武汉举行投产仪式, 年产能从 1 亿剂提高到 10 亿剂。

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

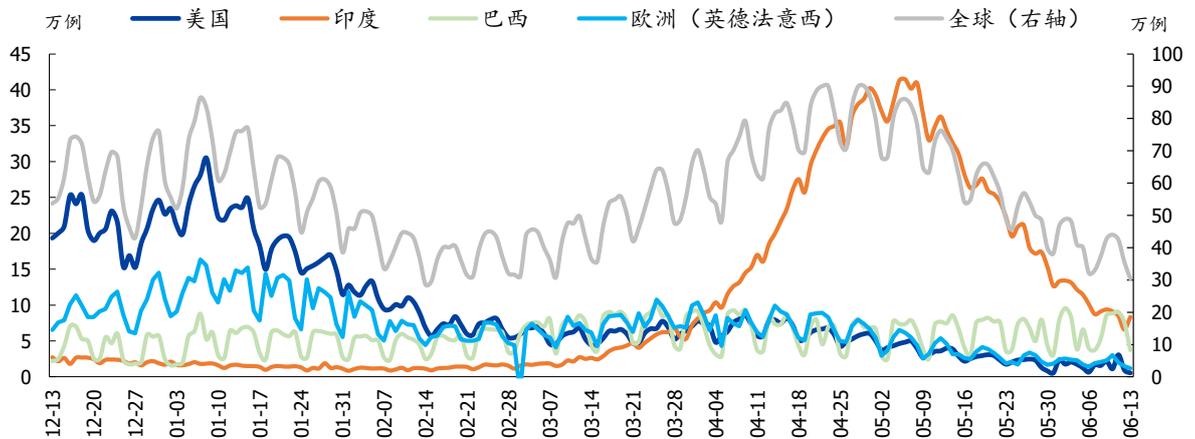
疫情

全球疫情持续好转。全球累计确诊 1.8 亿例, 死亡人数超过 380 万。近半月来(2021.5.31-2021.6.13, 下同), 全球日均新增确诊 40 万例, 环比大幅下降 27%。其中: 美国、欧盟五国新增确诊持续回落, 日均新增分别降至约 1.5 万例、2.0 万例; 印度疫情也有所好转, 日均新增确诊回落至 10 万例左右; 巴西单日新增确诊延续震荡。

国内再现散发式疫情。近期, 广州再现散发式疫情, 5 月 31 日以来全国新增本土确诊病例 128 例, 本轮疫情以来广州累计本土确诊病例 142 例; 截至 6 月 14 日, 全国共有中

高风险地区 19 个，其中高风险地区 2 个，均在广州，中风险地区 17 个，分别在广州（13 个）、佛山（3 个）、湛江（1 个）。

图表 7: 全球新冠新增确诊病例数量: 受益于全球疫苗接种, 全球疫情持续好转



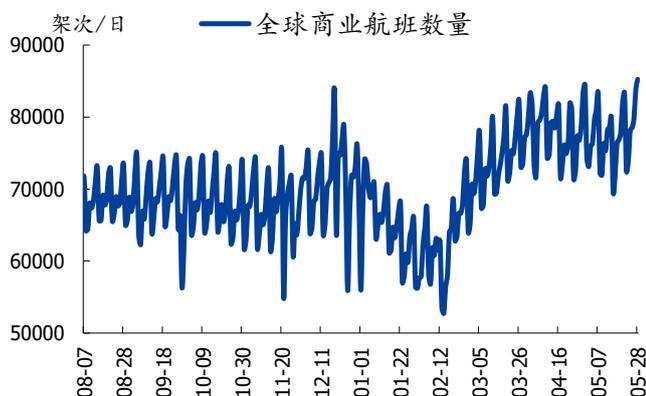
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

全球复工情况: 交运稳中有升, 复工改善, 美国经济延续修 复

交通运输

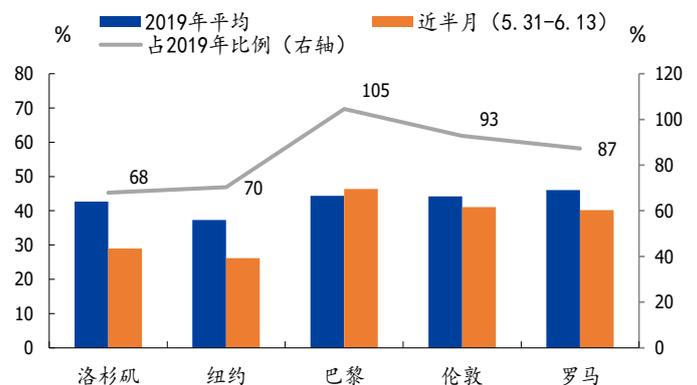
商业航班数量维持在 8 成左右。近半月来, 全球日均商业航班数量约 8.2 万架次/日, 约为疫情前正常水平的 78%, 较半月前回升 4 个百分点, 显示各国加强疫情防控逐步起效, 航空管制有所放松。欧美交通拥堵指数分化。截至 6 月 13 日, 巴黎交通指数已超疫前平均水平; 伦敦、罗马恢复至 9 成左右; 美国纽约、洛杉矶维持在 7 成左右。

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: 欧美交通分化



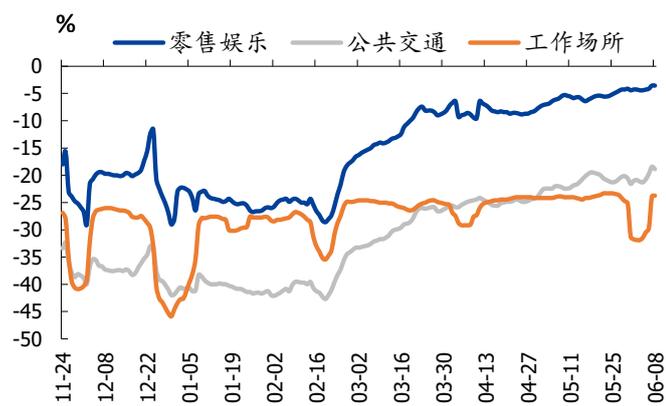
资料来源: TomTom, 国盛证券研究所 注: 每日拥堵指数取早 8 点和中午 12 点的平均值

人员活动

欧美国谷歌活动指数延续上行。截至6月8日，零售娱乐、公共交通、工作场所三类人员活动指数看：1) 美国零售娱乐指数接近疫前水平，公共交通、工作场所指数维持8成左右；2) 欧洲活动指数分化，英、德、法三国零售娱乐指数均已接近疫前水平；法国公共交通、工作场所指数也已恢复至疫前水平，德国维持8-9成；英国仅为7-8成左右。据此推断，欧美复工率在8-9成左右，环比有所上升。

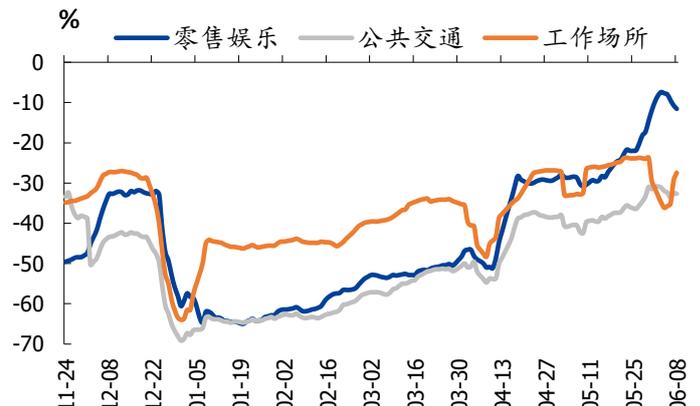
伴随印度疫情好转，亚洲国家复工率提升：日本工作场所指数维持9成左右，零售娱乐、公共交通指数维持7-8成；印度人员活动指数明显回升，其中公共交通、工作场所指数恢复较快，约为疫前的6-7成。

图表 10: 谷歌活动指数—美国公共交通、工作场所指数维持8成左右



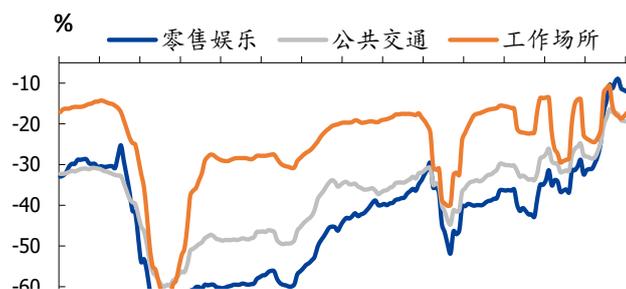
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 11: 谷歌活动指数—英国公共交通、工作场所指数仅为7-8成

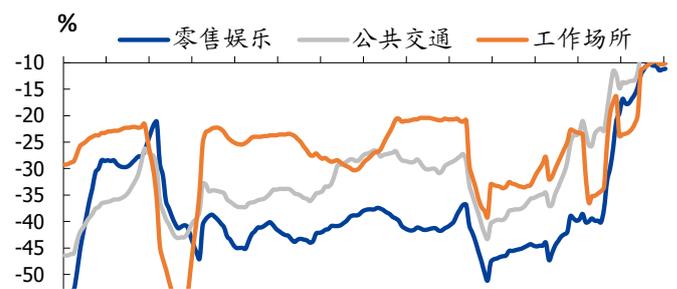


资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 12: 谷歌活动指数—德国公共交通、工作场所指数维持8-9成



图表 13: 谷歌活动指数—法国公共交通、工作场所指数接近疫前水平



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_20125



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn