

欧美疫情再度来袭，防疫措施收紧

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qlzq.com.cn

相关报告

1 宏观专题 20210426: 全球疫情反弹，经济迎来拐点？

2 宏观专题 20210509: 假期服务恢复，因何被低估？

3 宏观专题 20210524: “未富先老”还是“未富先降”？——从经济发展视角看我国人口变化

4 宏观专题 20210531: 成本压力来袭，哪些行业堪忧？

5 宏观专题 20210620: 消费下半场，中国将接棒？

6 宏观专题 20210705: 猪价要见底了么？

7 宏观专题 20210724: Delta 变异毒株有多可怕？

8 宏观专题 20210816: 地产调控会不会放松？

9 宏观专题 20210907: 民企为何赚不到钱？——从利润分化看政策取向

10 宏观专题 20211012: “电荒”现象的误区、成因与影响——能源系列研究之一

11 宏观专题 20211116: 趋势、周期与影响——百年全球大宗商品价格沉浮

12 宏观专题 20211129: Omicron 来了：该担心疫情还是加息？

13 宏观专题 20211219: 降息来了买什么？——从历史经验看降息条件和资产配置

投资要点

- **一周扫描：**
- **疫情：欧美新增确诊大幅上升。**最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 434.8 万与 4.4 万，相较于前一周，新增确诊上升 3.9%，新增死亡下降 6.4%。鉴于新冠变异病毒奥密克戎感染病例激增，住院人数不断上升，英国伦敦市长萨迪克汗宣布伦敦进入“重大事故”状态。
- **海外：“重建更好”法案受阻，欧洲通胀或将下行。**美国民主党参议员曼钦明确表示，反对拜登提出的 1.75 万亿美元的“重建更好”法案，曼钦这一票将关系到法案能否获得通过，而拜登则表示希望能找到与曼钦达成协议的途径。欧洲央行行长拉加德与管委霍尔茨曼均预计，通胀将在 2022 年稳步下行。美国人口仅增长 0.1%，增速为有史以来最低水平。美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高。
- **物价：农产品批发价格下降，国际油价分化。**本周农业部农产品批发价格 200 指数环比下降。本周国际油价分化，国内动力煤价格回落、螺纹钢价格回升。
- **流动性：资金利率下行，美元指数回落。**DR001 周度均值环比下行 28.9bp，DR007 周度均值环比下行 19.5bp。美元指数均值下行至 96.3。
- **大类资产表现：欧美市场反弹，国债利率下行。**本周欧美市场全线反弹，A 股有所回调。国内权益方面，农林牧渔领涨。本周 10 年期国债收益率周度均值下行 1.9bp。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

1. 疫情：欧美新增确诊大幅上升	- 4 -
2. 海外：“重建更好”法案受阻，欧洲通胀或将下行	- 6 -
3. 物价：农产品批发价格下降，国际油价分化	- 7 -
4. 流动性：资金利率下行，美元指数回落	- 9 -
5. 大类资产表现：欧美市场反弹，国债利率下行	- 11 -

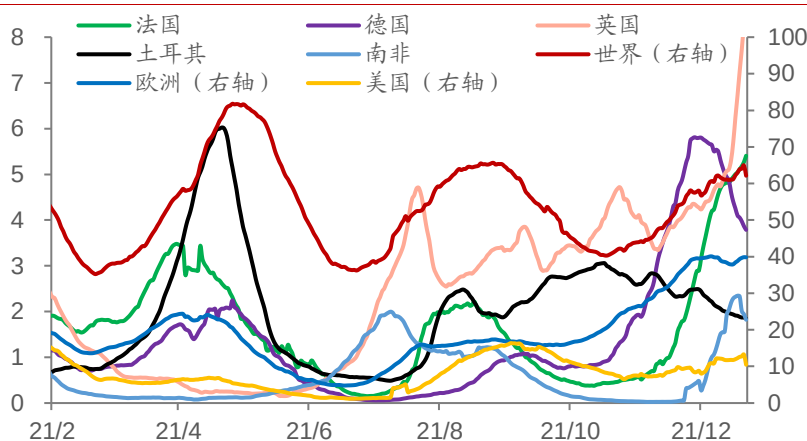
图表目录

图表 1: 各经济体每日新增病例数量 (七日移动平均, 万例)	- 4 -
图表 2: 各经济体近两周奥密克戎毒株感染占比 (%)	- 4 -
图表 3: 各经济体每日疫苗接种量 (七日移动平均, 万剂)	- 5 -
图表 4: 各经济体疫苗覆盖率 (%)	- 6 -
图表 5: 美国初领失业金人数与续领失业金人数 (万人)	- 7 -
图表 6: 美国 PCE 当月同比与环比 (%)	- 7 -
图表 7: 农产品批发价格 200 指数	- 8 -
图表 8: 食用农产品价格指数	- 8 -
图表 9: 牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格 (元/公斤)	- 8 -
图表 10: 布伦特和 WTI 原油价格 (美元/桶)	- 9 -
图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)	- 9 -
图表 12: 动力煤价格 (元/吨)	- 9 -
图表 13: R001 和 DR001 利率 (%)	- 10 -
图表 14: R007 和 DR007 利率 (%)	- 10 -
图表 15: 央行公开市场操作 (亿元)	- 10 -
图表 16: CNH、CNY 即期和 NDF 远期汇率	- 11 -
图表 17: 美元指数	- 11 -
图表 18: 全球主要股指表现 (%)	- 11 -
图表 19: 申万行业表现 (%)	- 12 -
图表 20: 国外主要商品期货表现 (%)	- 12 -
图表 21: 国内主要商品期货表现 (%)	- 13 -
图表 22: 10Y 国债和国开债收益率 (%)	- 13 -
图表 23: 10Y-1Y 国债和国开债期限利差 (%)	- 13 -

1. 疫情：欧美新增确诊大幅上升

欧美新增确诊大幅上升。最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 434.8 万与 4.4 万，相较于前一周，新增确诊上升 3.9%，新增死亡下降 6.4%。其中，欧美等发达国家新增确诊明显上升。数据显示，美国（28 万）、英国（12 万）、法国（9.2 万）是当日新增确诊病例数最多的三个国家。过去一周，美国日均新增确诊病例约 13.2 万，较上周增加 11.9%。欧洲新增病例 278.5 万，约占全球新增病例 64%，较上周上升 7.4%。本周，我国新增确诊病例超 700 例，较上周增加 19.4%。

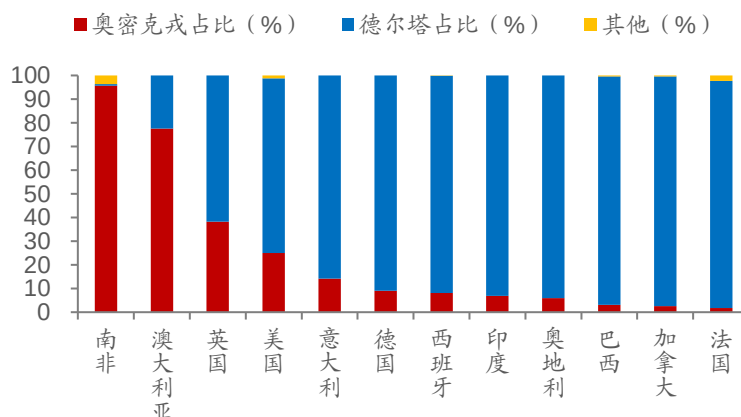
图表 1：各经济体每日新增病例数量（七日移动平均，万例）



来源：CEIC，中泰证券研究所

发达国家陆续收紧防疫政策。鉴于奥密克戎毒株感染病例激增，住院人数不断上升，英国伦敦市长萨迪克汗宣布伦敦进入“重大事故”状态。德国宣布对英国入境人员进行隔离以遏制奥密克戎毒株传播。荷兰首相宣布全国再次实施严格封锁政策以应对奥密克戎。日本政府宣布，为防止奥密克戎毒株感染进一步扩大，将从当地时间 25 日起，要求来自美国所有地区的入境人员在指定隔离设施内隔离观察。

图表 2：各经济体近两周奥密克戎毒株感染占比（%）



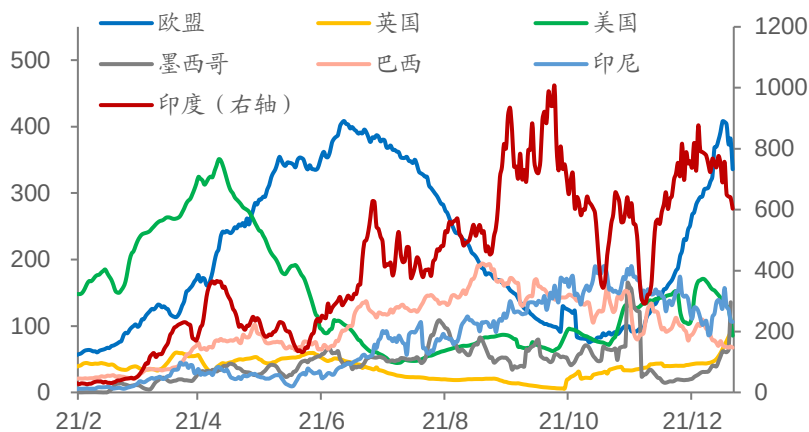
来源：Our World in Data，中泰证券研究所

奥密克戎或将成为发达国家的主导毒株。美国疾病控制与预防中心（CDC）主任瓦伦斯基表示，预计奥密克戎毒株在未来几周会成为在美国传

播的主导型新冠病毒株。丹麦 21 日新增新冠肺炎确诊病例数创下纪录，奥密克戎毒株已成丹麦主导的新冠变异毒株。英国政府的科学家们得出结论，与德尔塔变异毒株相比，感染奥密克戎变种的患者发展成重症的可能性较低，但症状并不一定轻到可以避免大量住院病例的产生。英国副首相拉布表示，英国已有 12 人死于奥密克戎变异病毒，目前有 104 人因该病毒住院。伦敦帝国理工学院周三公布的一项研究显示，感染奥密克戎变种的患者需要住院治疗的风险比德尔塔患者低 40%-45%。

全球疫苗接种量下降。本周全球疫苗接种总量出现下降趋势，7 日均值较上周下降 13.7%。其中美国疫苗接种量较上周下降 41.5%，欧洲疫苗接种量较上周下降 6.6%。全球加强针已累计接种约 4.6 亿剂，较上周提升 17.9%。其中欧美接种比重为 47.8%，较上周上升 1.6%。欧洲药品管理局（EMA）建议对诺瓦瓦克斯医药的新冠疫苗进行有条件的市场授权，从而为 18 岁以上人群提供防护。

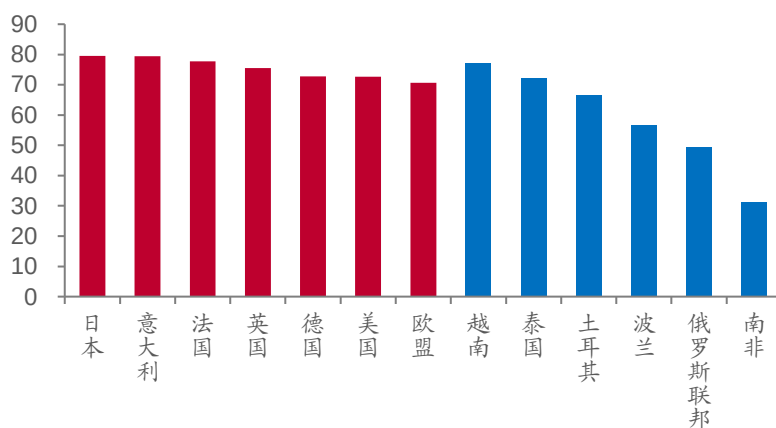
图表 3：各经济体每日疫苗接种量（七日移动平均，万剂）



来源：CEIC，中泰证券研究所

发达国家疫苗覆盖率上升缓慢。根据 Our World in Data 的最新数据，全球已注射了 88.5 亿剂疫苗，57% 的世界人口至少接种了一剂新冠疫苗，低收入国家中只有 8.1% 的人注射了至少一剂。俄罗斯、越南和泰国等国疫苗覆盖率上升较快，较上周分别上升 1.2%、0.8% 和 0.7%。欧美等发达国家疫苗覆盖率上升缓慢。

图表 4：各经济体疫苗覆盖率（%）



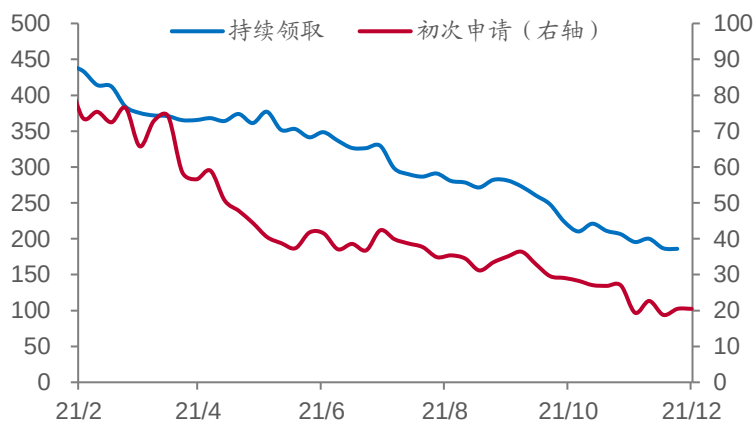
来源：CEIC，中泰证券研究所，红色为发达国家或地区，蓝色为发展中国家

2. 海外：“重建更好”法案受阻，欧洲通胀或将下行

“重建更好”法案前路困难重重。美国民主党参议员曼钦明确表示，反对拜登提出的 1.75 万亿美元的“重建更好”法案，曼钦这一票将关系到议案能否获得通过，而拜登则表示希望能找到与曼钦达成协议的途径。**拜登称**，美国不会重演 2020 年 3 月的疫情大流行，已经做好准备，现在有更多的资源来让学校保持开放，应该关注奥密克戎变异株，但不应恐慌。美国国安顾问沙利文称，与伊朗的核谈判可能在几周内结束。

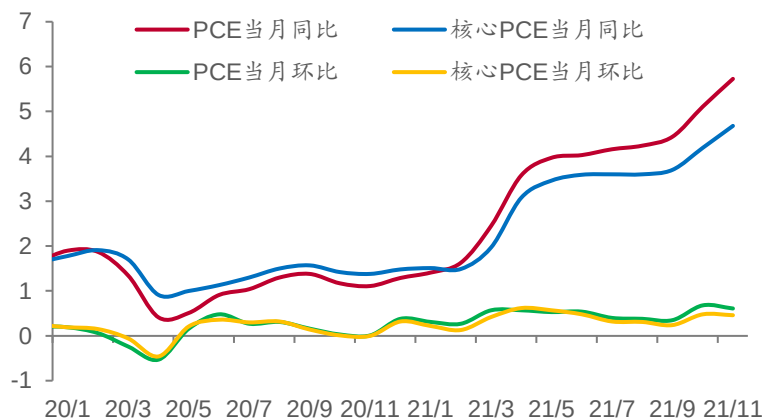
欧洲通胀或将稳步下行。欧洲央行行长拉加德与管委霍尔茨曼均预计，通胀将在 2022 年稳步下行，霍尔茨曼表示若通胀面临实质上行，央行将做出回应，欧洲央行最早可能在明年年底加息。德国央行报告称，由于新冠疫情反复引发新的封锁措施，令消费者留在家中不愿外出，德国经济本季度可能会萎缩。日本央行行长黑田东彦称，现在考虑货币政策正常化还为时过早，当前目标是寻求政策适当和财政健康。他不认为日本央行的资产扩张会削弱其引导货币政策的能力。日本内阁办公室发布 12 月经济报告，17 个月来首次上调了整体经济评估，称经济正在好转。

美国人口增速创新低。美国人口普查局数据显示，截至 7 月 1 日的 12 个月内，美国人口仅增长 0.1%，增速为有史以来最低水平。美国劳工部的数据显示，上周首次申领失业救济人数报 20.5 万人，与前值持平，表明随着劳动力市场继续复苏，裁员人数处于历史低位，当周持续申领失业金人数降至 186 万。美国 11 月工业产值稳定增长，制造业产值增长 0.7%，产能利用率升至 77.3%，创 2018 年 12 月以来新高。美国 11 月总体工业产值增长 0.5%，产能利用率升至 76.8%。美国 12 月 Markit 综合 PMI 初值下滑 0.3，至 56.9，为三个月的低点。美国制造业 PMI 跌至年内最低水平 57.8，服务业 PMI 跌至三个月低点，为 57.5。

图表 5：美国初领失业金人数与续领失业金人数（万人）


来源：WIND，中泰证券研究所

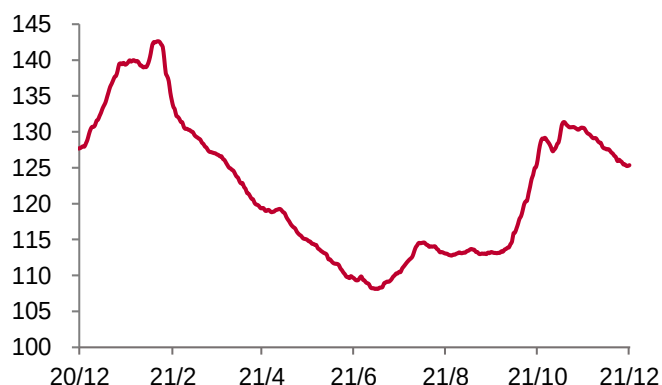
美国核心 PCE 创新高。美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高。与此同时，美国消费者支出 11 月环比仅增长 0.6%，增幅较上月的 1.4% 大幅回落。美国第三季度经常帐录得赤字 2148 亿美元，创 2006 年以来最大经常帐赤字。美国第三季度实际 GDP 终值环比升 2.3%，初值升 2.1%。美国 11 月二手房销量环比增长 1.9%，折合年率达 646 万套，创下 1 月以来最大增幅。美国 11 月芝加哥联储全国活动指数为 0.37，前值为 0.76 修正为 0.75。美国 12 月大企业联合会消费者信心指数为 115.8，前值由 109.5 修正为 111.9。美国 11 月新屋开工折合年率增至 167.9 万套，达到八个月的最高水平。

图表 6：美国 PCE 当月同比与环比 (%)


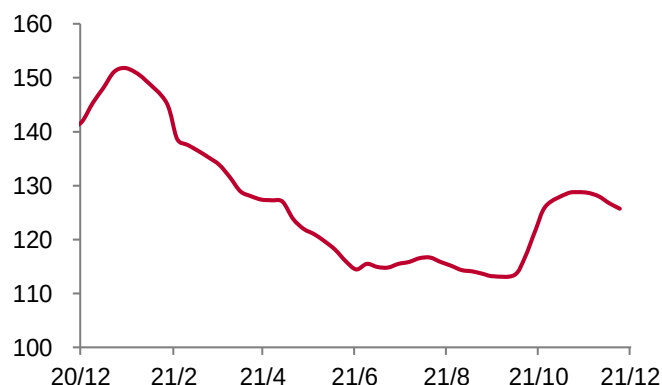
来源：WIND，中泰证券研究所

3. 物价：农产品批发价格下降，国际油价分化

农产品批发价格指数下降。本周农业部农产品批发价格指数环比下降 0.7%，而上周商务部食用农产品价格指数环比下降 0.8%。12 月以来，农业部农产品批发价格指数较上月下行 2.2%，食用农产品价格指数较上月下行 1.4%。

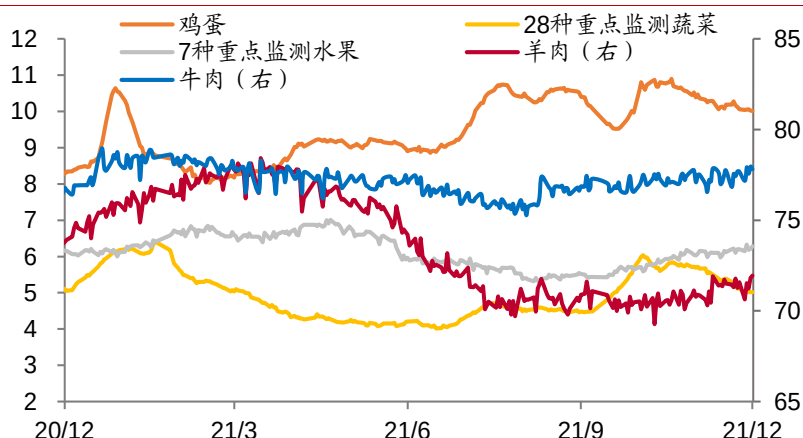
图表 7: 农产品批发价格 200 指数


来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 8: 食用农产品价格指数


来源: WIND, 中泰证券研究所

本周羊肉平均价格环比下行 0.1%、牛肉环比上行 0.3%，鸡蛋平均价格环比下行 1.3%，28 种重点监测蔬菜平均价格环比下行 3.3%，7 种重点监测水果价格均值上行 0.7%。12 月羊肉、牛肉和水果平均价格较上月均有所回升，而蔬菜和鸡蛋平均价格有所回落。

图表 9: 牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格 (元/公斤)


来源: WIND, 中泰证券研究所

国际油价分化。本周布伦特原油价格均值环比略降 0.5%，WTI 原油价格均值环比上行 0.5%。12 月布伦特原油和 WTI 原油均价较上月分别回落 1.2% 和 1.0%。

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_31865

