

宏观定期

高频与政策半月观—价格仍涨，中欧投资协定达成，紧盯疫苗进展

展望未来一段时期的经济形势，不确定性主要来源于外部环境、疫情发展和与之对应的政策节奏。当前欧美疫情发展和复工进度如何？我国经济复苏形势如何？政策走向和节奏有何变化？针对上述问题，我们对国内外高频数据和重大政策进行跟踪：主要分为 1) 国外疫情与复工、2) 国内经济、3) 国内重大政策 3 个板块。本期为近半月（2020.12.21-2021.1.3）以来的数据跟踪。

一、国外疫情与复工：美国疫情高位震荡，欧洲小幅反弹，复工率普遍下降

- 1. 国外疫情：**美国疫情高位震荡，欧洲小幅反弹，全球总疫情高位震荡。
- 2. 疫苗进展：**12月31日，国药集团中国生物的新冠疫苗获批附条件上市，将为全民免费提供；美国疫苗接种进度严重落后。疫苗进展将直接决定后续经济修复程度，建议密切跟踪。
- 3. 交通运输：**商业航班修复停滞，欧美交通拥堵指数普遍下行。
- 4. 人员活动：**受变异新冠病毒全球扩散影响，欧美封锁再度收紧，复工率明显下滑，美国降至约6成，欧洲降至4-6成。
- 5. 美国经济：**从WEI、申请失业金人数等指标看，美国经济延续复苏。

二、国内经济：原材料价格继续上涨，生产小幅回落，地产景气仍高

- 1. 上游：**原材料价格继续上涨。油价、铁矿石、铜价、煤价普遍继续回升。
- 2. 中游：**工业生产小幅回落。浙电日均耗煤同比、焦化企业开工率等环比回落。工业品价格继续上涨。螺纹钢、水泥、玻璃等价格继续回升。出口运价连创新高。BDI 环比回升，CCFI 连创新高，侧面验证我国出口保持强劲。
- 3. 下游：**地产景气度维持高位。30城商品房成交面积回升、土地成交回落；汽车产销分化。汽车半钢胎开工率回落，12月前四周乘用车零售销量同比10%（11月为8%）。食品价格普遍回升。猪价、菜价回升，水果价格延续反弹。

三、国内重大政策：中欧协定、保持流动性合理充裕，房地产贷款集中度管理

- 1. 重要会议：**中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判（12.30）；国常会：延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策，部署切实做好春运疫情防控工作（12.21、12.30）。
- 2. 货币、财政政策：**央行货币政策委员会召开2020年第四季度例会（12.29）；财政部部长刘昆在人民日报撰文：建立现代财税体制（12.31）。
- 3. 行业与产业政策：**

- > **金融监管：**央行等金融管理部门约谈蚂蚁集团（12.26）；易会满：更好满足群众财富管理需求，增强投资者获得感（12.29）；上交所发布退市新规（12.31）；
- > **产业政策：**央行、银保监会：建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度（12.31）；国务院办公厅关于促进养老托育服务健康发展的意见（12.31）。

四、政策展望

基于中央经济工作会议，2021年政策收紧和退出仍是必选项（尤其是财政与货币），但节奏和力度比市场此前一致预期会缓和不少，且对防风险、强监管也有所淡化；没提“需求侧改革”而是提出“需求侧管理”，核心还是扩大内需、促消费，收入分配制度改革有望取得突破；2021年工作重点有重大调整，8大任务都有新要求、新提法，其中：科技创新、产业链提升、扩大内需位居前三，“种子安全、反垄断、碳达峰碳中和”是新任务；稳增长仍是硬要求，有可能还会设定GDP增速目标。短期内，建议密切跟踪各地各部委的“十四五”规划细则，以及即将陆续召开的2021年地方“两会”。

风险提示：疫情演化超预期，外部环境恶化超预期，政策收紧超预期。

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 杨涛

邮箱：yangtao3123@gszq.com

相关研究

- 1、《如何理解中欧投资协定？》2020-12-31
- 2、《持续关注周期、出口两大产业链—11月工业盈利点评》2020-12-28
- 3、《从资本开支看，哪些行业可能加速修复？》2020-12-24
- 4、《高频与政策半月观—如何看待近期多省限电和政策“不急转弯”？》2020-12-20
- 5、《三大不一样—逐句解读中央经济工作会议》2020-12-19



内容目录

国外疫情与复工：美国疫情高位震荡，欧洲小幅反弹，复工率普遍下降.....	3
国外疫情	3
疫苗进展	3
交通运输	3
人员活动	4
美国经济	5
国内经济：原材料价格继续上涨，生产小幅回落，地产景气仍高.....	6
上游.....	6
中游.....	6
下游.....	7
国内重大政策：	8
重要会议	8
货币、财政政策	9
行业政策	10
金融监管	10
产业政策.....	11
风险提示	11

图表目录

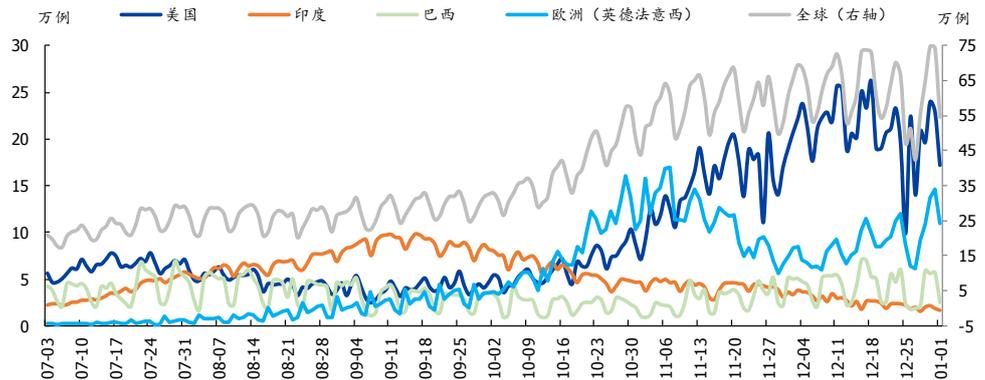
图表 1: 全球新冠新增确诊病例数量：美国疫情高位震荡，欧洲小幅反弹，全球总疫情高位震荡.....	3
图表 2: 交通运输——商业航班数量：修复停滞.....	4
图表 3: 交通运输——拥堵指数：美欧均下行.....	4
图表 4: 谷歌活动指数——美国下降至 60%左右.....	4
图表 5: 谷歌活动指数——法国下降至 60%左右.....	4
图表 6: 谷歌活动指数——英国大幅下降至 40%左右.....	5
图表 7: 谷歌活动指数——德国大幅下降至 40%左右.....	5
图表 8: 谷歌活动指数——日本维持在 90%左右.....	5
图表 9: 谷歌活动指数——韩国下降至 80%左右.....	5
图表 10: 美国周度经济指数：明显修复.....	6
图表 11: 美国当周初次申请失业金人数：震荡走平.....	6
图表 12: 原材料价格：油价、铁矿石价格继续上涨.....	6
图表 13: 原材料价格：铜价、煤价继续上涨.....	6
图表 14: 工业生产：小幅回落.....	7
图表 15: 工业生产：挖掘机销量增速小幅回升、重卡增速回落.....	7
图表 16: 工业品价格：普遍上涨.....	7
图表 17: 航线运价：普遍上涨.....	7
图表 18: 地产销售：商品房销售升、土地成交降.....	8
图表 19: 地产价格：房价升、土地溢价率降.....	8
图表 20: 汽车产销：销售仍强.....	8
图表 21: 食品价格：普遍上涨.....	8

国外疫情与复工：美国疫情高位震荡，欧洲小幅反弹，复工率普遍下降

国外疫情

全球疫情高位震荡。近半月（2020.12.21-2021.1.3，下同）以来，全球累计确诊超8400万，总死亡超183万，全球日均新增确诊病例60万例，较半月前下降7.0%。其中：欧洲出现变异病毒，疫情再度反弹，单日新增升至11万例左右；美国疫情高位震荡，单日新增23万例左右。综合看，美国疫情高位震荡，欧洲小幅反弹，全球总疫情高位震荡。

图表1：全球新冠新增确诊病例数量：美国疫情高位震荡，欧洲小幅反弹，全球总疫情高位震荡



资料来源：Wind，国盛证券研究所

疫苗进展

国内疫苗

12月31日，国药集团中国生物的新冠疫苗获批附条件上市，将为全民免费提供。
 12月30日，国药集团中国生物称，其新冠疫苗的保护效力为79.34%，已向国家药监局提交附条件上市申请。
 12月9日，阿联酋宣布给予由中国国药集团研发的新冠灭活疫苗正式注册。
 9月25日，国务院新闻办吹风会上相关人士表示，中国有11个新冠病毒疫苗进入临床试验阶段，4个疫苗进入三期临床试验，其中3个为灭活疫苗，1个为腺病毒载体疫苗。
 7月22日，我国正式启动新冠疫苗的紧急使用。

海外疫苗

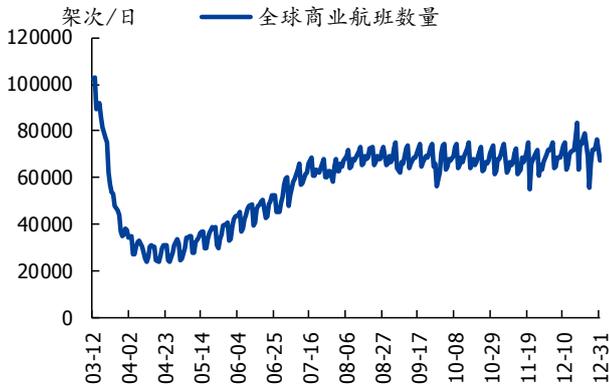
12月31日，据路透社报道，年底前仅有约280万美国人接种了新冠疫苗，远未达到政府本月为2000万人接种疫苗的目标。
 12月21日，欧盟药监机构批准辉瑞和BioNTech的新冠疫苗。
 12月12日，美国FDA批准了辉瑞和BioNTech的新冠疫苗紧急使用授权申请。
 12月8日，英国开始正式推行大规模疫苗接种计划。
 11月20日，辉瑞表示已向美国FDA申请新冠疫苗的紧急使用授权，其预计将在12月中旬前获得批准。
 11月9日，辉瑞和BioNTech宣布其mRNA新冠疫苗有效性超过90%。
 8月11日，俄罗斯宣布注册世界首种新冠疫苗——“卫星-V”。

交通运输

商业航班修复停滞。截止12月31日，全球商业航班数量约7万架次/日，为疫情前正常水平的70%左右，环比修复停滞，显示各国航空管制未在继续放松。欧美交通拥堵指

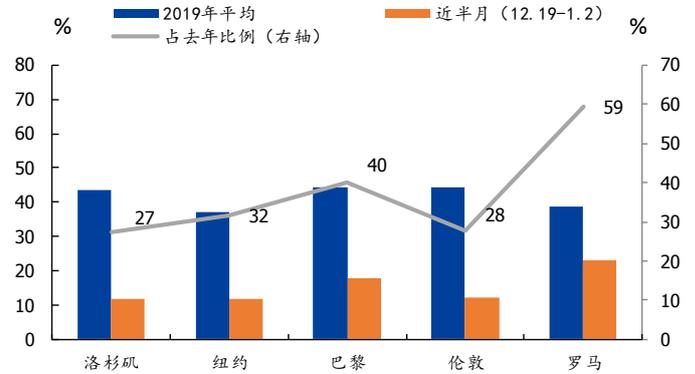
数普遍下行。截止12月31日，随着欧洲疫情反弹，各国限制措施再度收紧，城市交通拥堵指数降至去年水平的3-6成，其中英国下降最为明显；而美国随着疫情持续恶化，纽约、洛杉矶交通拥堵指数继续小幅下行。

图表 2: 交通运输——商业航班数量: 修复停滞



资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表 3: 交通运输——拥堵指数: 美欧均下行

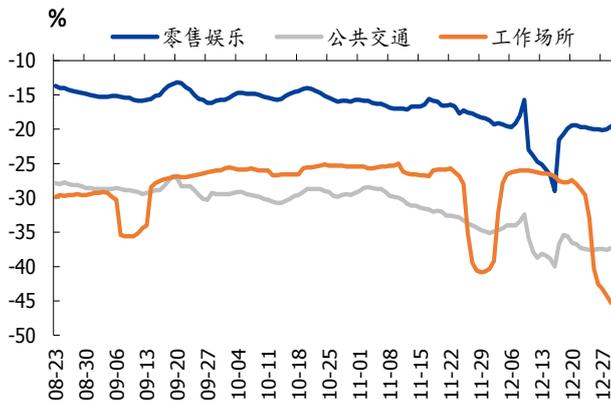


资料来源: TomTom, 国盛证券研究所注: 每日拥堵指数取早8点和中午12点的平均值

人员活动

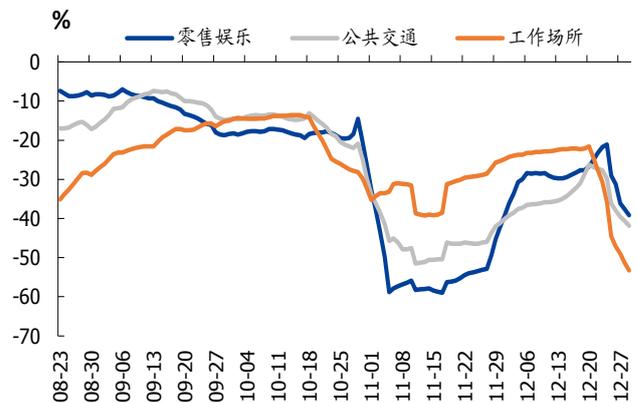
欧美国家谷歌活动指数普遍回落。截止12月29日，从零售娱乐、公共交通、工作场所三类人员活动指数来看：1) 美国疫情持续恶化，活动指数走势分化，整体降至至60%左右；2) 欧洲受疫情反弹，封锁再度收紧影响，活动指数降至5成左右。据此推断，欧美复工率明显下滑，美国降至约6成，欧洲降至4-6成。

图表 4: 谷歌活动指数——美国下降至60%左右



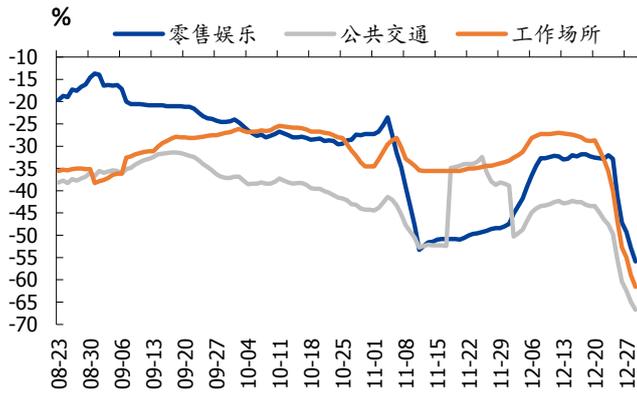
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 5: 谷歌活动指数——法国下降至60%左右



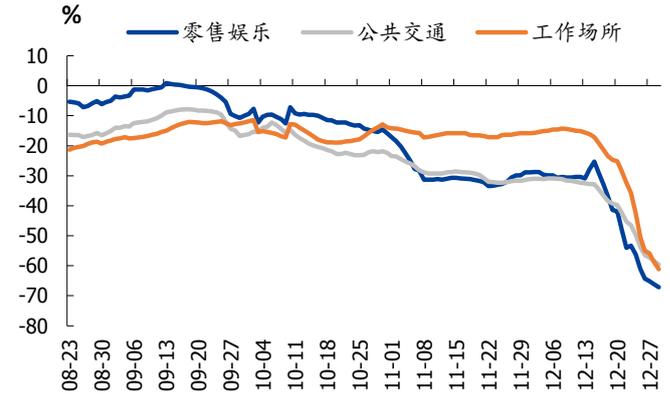
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 6: 谷歌活动指数——英国大幅下降至 40%左右



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

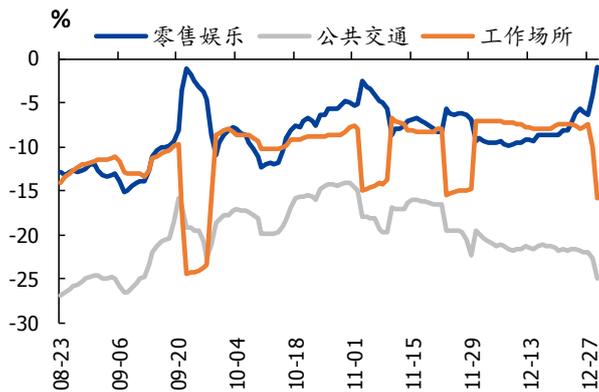
图表 7: 谷歌活动指数——德国大幅下降至 40%左右



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

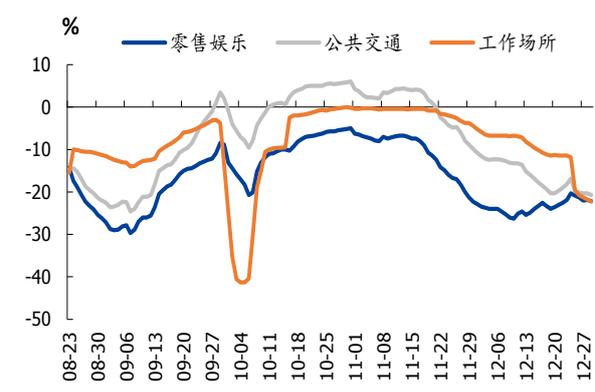
2) 亚洲国家复工水平小幅下降。其中, 日本活动指数维持 90%附近; 韩国疫情再度扩散, 活动指数降至在 80%左右。整体来看, 全球疫情在高位震荡, 各国经济再度封锁。

图表 8: 谷歌活动指数——日本维持在 90%左右



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 9: 谷歌活动指数——韩国下降至 80%左右

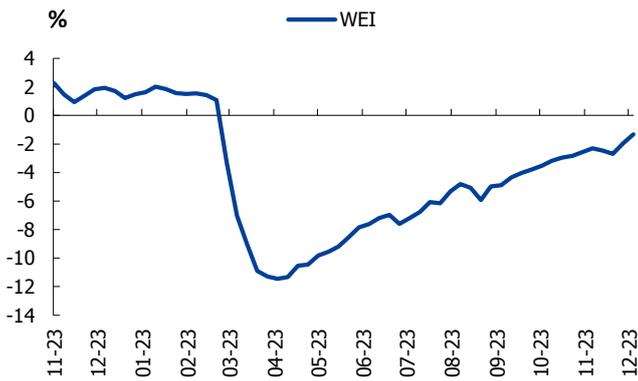


资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

美国经济

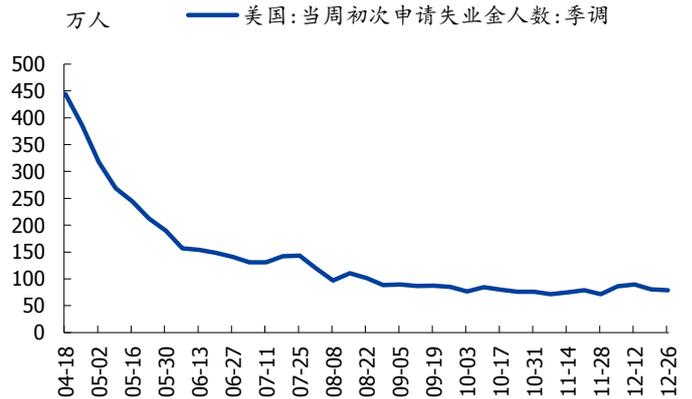
美国经济延续复苏。截止 12 月 26 日, 美国周度经济指数 (WBI) 上升至 -1.32%, 而当周初次申请失业金人数下降至 78.7 万人, 显示美国经济复苏重回正轨。

图表 10: 美国周度经济指数: 明显修复



资料来源: New York Fed, 国盛证券研究所

图表 11: 美国当周初次申请失业金人数: 震荡走平



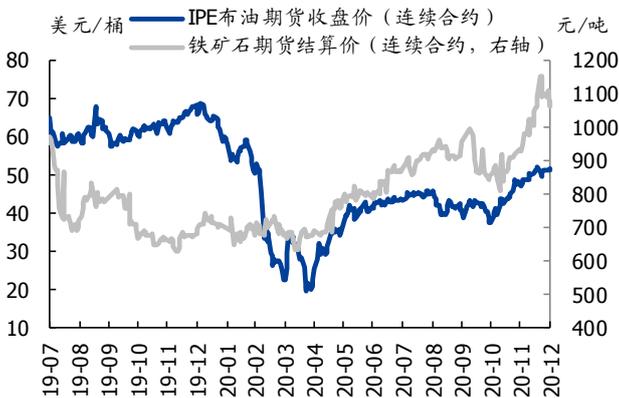
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

国内经济: 原材料价格继续上涨, 生产小幅回落, 地产景气仍高

上游

原材料价格继续上涨。近半月以来, 受国内经济复苏态势良好影响, 原材料价格普遍上涨, IPE 布油价格收于 51.7 美元/桶, 环比上涨 4.6%; 铁矿石、铜价, 煤价环比分别上涨 11.6%、1.7%、4.0%。

图表 12: 原材料价格: 油价、铁矿石价格继续上涨



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 原材料价格: 铜价、煤价继续上涨

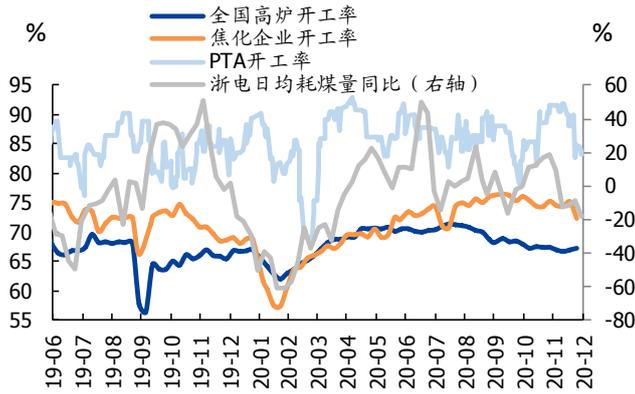


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

中游

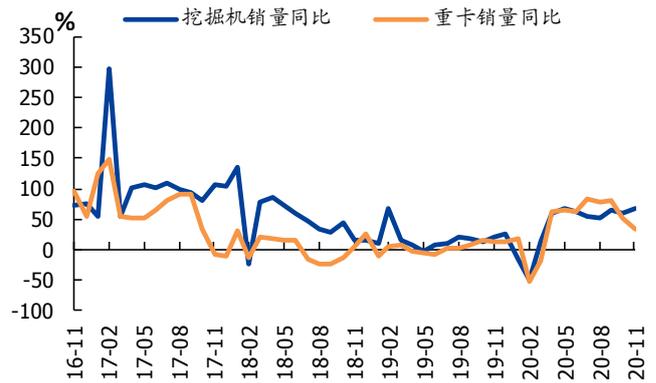
工业生产小幅回落。近半月以来, 浙电日均耗煤同比增速下滑 1.5 个百分点, 全国高炉、焦化企业、PTA 开工率环比分别变动 0.3、-0.7、-3.4 个百分点, 可能与近期南方多省限电有关。11 月挖掘机销量同比 66.9%, 增速较上月小幅回升, 重卡增速回落。

图表 14: 工业生产: 小幅回落



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

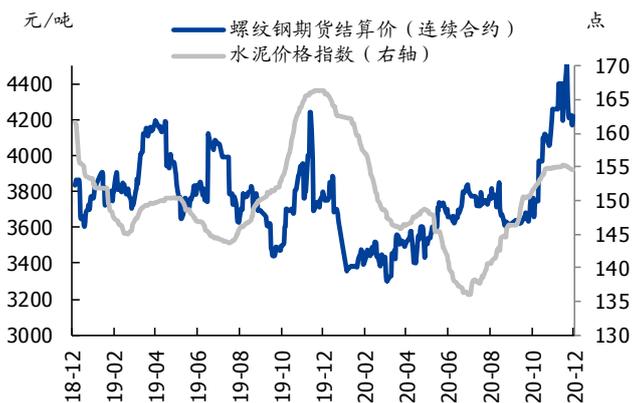
图表 15: 工业生产: 挖掘机销量增速小幅回升、重卡增速回落



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

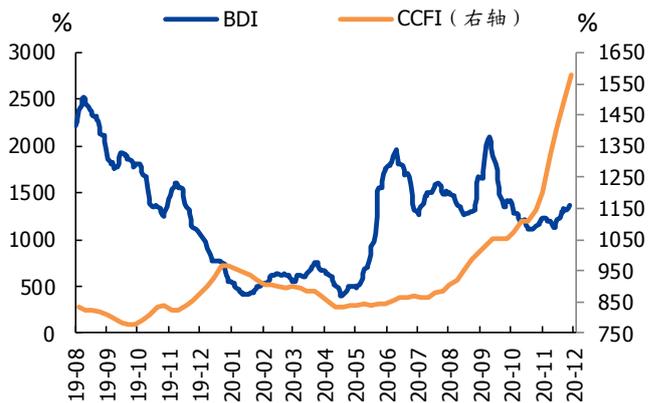
工业品价格继续上涨。受国内经济持续复苏影响，近半月螺纹钢、水泥价格环比分别上涨 1.2%、0.1%。出口运价连创新高。近半月以来，波罗的海干散货指数 (BDI) 环比反弹 11.2%，中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 环比继续上涨 12.1%，反映我国出口仍然强劲。

图表 16: 工业品价格: 普遍上涨



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 航线运价: 普遍上涨

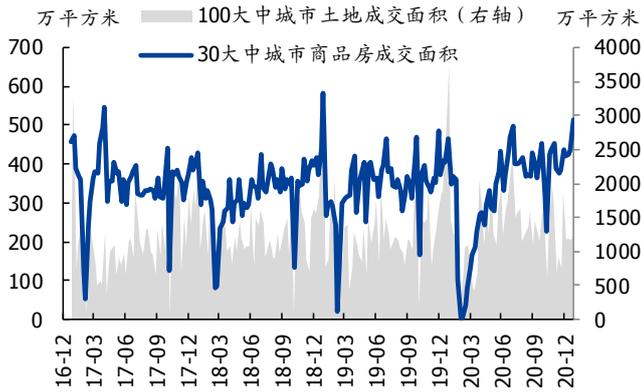


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

下游

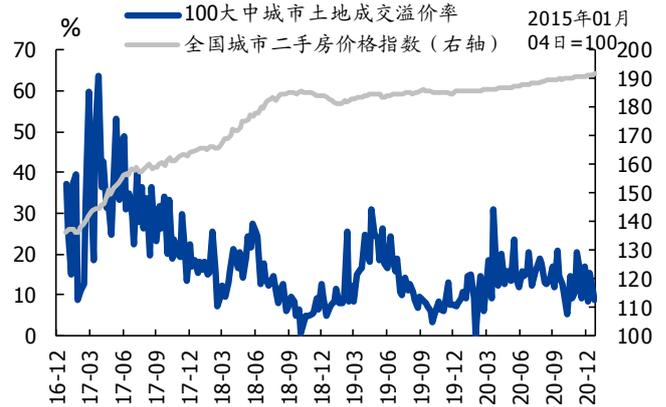
地产市场景气度维持高位。近半月 30 城商品房成交面积环比上涨 0.3%，二手房价格环比上涨 0.2%。100 城土地成交面积环比下跌 25.2%，100 城土地溢价率环比下跌 10.8%。

图表 18: 地产销售: 商品房销售升、土地成交降



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 地产价格: 房价升、土地溢价率降

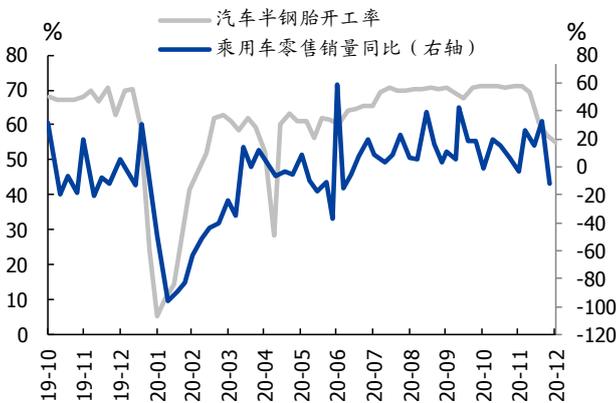


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

汽车产销分化, 销售仍强。近半月以来, 汽车半钢胎开工率高位回落 11.6 个百分点, 与近期环保督查影响有关; 据乘联会, 12 月前四周乘用车零售同比 10% (11 月 8%), 考虑到经济复苏和政策支持, 后续汽车销售仍有支撑。

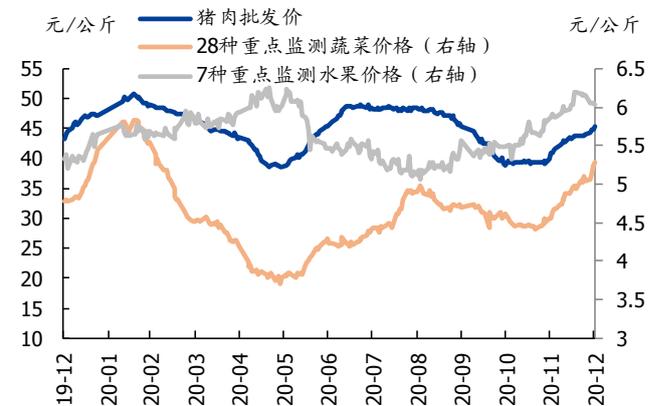
食品价格普遍上涨。近半月以来, 猪肉批发价环比上涨 4.1%; 菜价环比上涨 5.8%; 水果价格继续反弹, 近半月价格上涨 3.4%。

图表 20: 汽车产销: 销售仍强



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 食品价格: 普遍上涨



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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_448



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn