

宏观定期

高频与政策半月观一纠偏正起作用，稳增长仍需进一步加力

海外新增确诊再创疫情以来新高，多国升级封锁措施；从海外确诊情况看，奥密克戎变异株成为多国主流毒株；国内疫情点状暴发，地产、限产两大纠偏持续发力，高频数据显示工业生产、地产均有所改善，政策强调稳定经济大盘。那么，后续经济、政策怎么走？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（2021.12.20—2022.01.03）以来的数据跟踪。

一、疫情与疫苗：海外疫情再创新高，奥密克戎成为多国主要流行毒株；国内疫情点状暴发

1. 疫情：海外疫情显著恶化，单日新增确诊再创历史新高，近半月全球日均新增 109.7 万例，前值约 62.4 万例，其中美国、欧洲 12 月 30 日单日新增分别达 59.6 万例、72.7 万例，均创疫情以来新高。根据世卫组织报告，奥密克戎已成为英国、美国等国主要流行毒株。国内疫情点状暴发，单日新增本土确诊病例连续 9 日超过百例。全国中高风险地区 78 个（其中高风险地区 2 个）。

2. 疫苗：全球疫苗累计接种 91.5 亿剂次，至少接种 1 剂次人数比例达 58.3%；中国累计接种 28.4 亿剂次；近半月日均接种升至 1217.4 万剂次，前值约为 906.8 万剂次，接种速度进一步加快。

二、全球复工情况：空运、人员活动普遍回落，亚洲强于欧美；美国经济修复速度小幅回升

1. 交通运输：全球商业航班数量回落至疫前 86% 左右；欧美拥堵指数均大幅下降。

2. 人员活动：疫情恶化、圣诞假期等因素影响，美欧人员活动明显下降；亚洲人员活动强于欧美。

3. 美国经济：WEI 指数回升 0.2 个百分点至 7.9%，表明美国经济修复速度上升；就业延续改善。

三、流动性：月末流动性偏紧，央行加大投放；利率债发行大降；中美利差收窄

1. 货币市场：为维护月末流动性平稳，近半月央行通过 OMO 净投放流动性 6500 亿元。货币市场利率均值多数上行，R007 和 DR007 利差均值环比扩大 56.2bp，表明月末流动性整体偏紧，非银金融机构融资溢价大幅上升。不同评级同业存单到期收益率小幅上行。

2. 债券市场：近半月利率债发行 1747 亿元，环比少发 6498 亿元。其中地方政府债发行 292 亿元，环比少发 2172 亿元，主因 2021 年地方专项债已经发完。按照 12.16 国新办吹风会财政部相关负责人介绍，近期财政部已经提前下达了部分新增专项债券额度，各地 2022 年一季度要早发行、早使用，预计 1 月开始地方专项债发行将明显放量。10Y 国债到期收益率均值环比回落 3.5bp 至 2.770%，1Y 国债到期收益率均值环比上行 4.9bp 至 2.232%，期限利差收窄约 8.4bp。

3. 汇率及海外市场：截至 12 月 31 日，美元指数收于 95.970，近半月均值环比回落 0.1%。其中，美元兑人民币约 6.376，近半月环比升值 0.1%；10Y 美债收益率约为 1.52%，环比均值上升 3.4bp，中美利差均值近半月收窄 7.1bp 至约 125.0bp。

四、国内经济：开工回升、地产改善，地产、限产两大纠偏效果显现

1. 上游：除煤价延续下跌外，多数原材料价格有所回升。布伦特原油价格环比上涨 3.1%，主因市场对奥密克戎担忧情绪缓解、地缘政治博弈加剧等；煤价环比续跌 6.7%，主因保供政策发力、供需偏松，绝对值看煤价已回到去年同期水平；铁矿石价格环比涨 7.3%，涨幅略有收窄，继续提示铁矿石需求短期无明显改善，后续价格走势仍待观察。铜价环比小涨 0.5%，延续高位震荡。

2. 中游：重点品种开工多数回升，高炉开工续创新低。近半月高炉开工率环比降 0.6 个百分点至 46.0%，续创历史新高（除今年“七一”停工外）；焦化企业、PTA 开工率分别环比回升 3.3、7.7 个百分点。主要工业品价格延续分化。螺纹钢价格环比上涨 4.9%；水泥价格环比续跌 3.5%。BDI 指数再度回落，CCFI 指数小幅上行。BDI 指数环比大跌 27.0%；CCFI 指数环比小幅上涨 2.4%，预示我国 12 月出口可能仍偏强。

3. 下游：商品房成交升价跌，土地市场有所回暖。近半月商品房成交面积环比升 25.9%，二手房价环比下跌 0.1%，跌幅有所收窄；100 城土地成交面积环比增加 57.4%，成交溢价率环比小幅回落。汽车生产小幅回落，销售略有改善。近半月半钢胎开工率小幅回落 0.2 个百分点至 63.7%；12 月日均销售 6.0 万辆，高于前值的 5.7 万辆，但低于往年同期（2018-2020 年 12 月日均销售分别为 6.1、6.2、7.1 万辆）。食品价格延续分化。近半月猪肉、菜价分别环比跌 2.6%、4.5%；水果价格环比上涨 0.9%，其中猪肉价格涨幅趋缓，预计对 CPI 的拉动将有所弱化。

五、国内重大政策：组合拳加力提效，稳定宏观经济大盘是核心

1. 重要会议：国常会：继续实施三项个人所得税减税措施，预计全年减税 1100 亿元（12.29）；做好跨周期调节，努力保订单、稳预期，促进外贸平稳发展（12.23）；全国税务工作会议：2022 年要认证落实大规模、阶段性、组合式减税降费政策（12.30）。

2. 货币、财政政策：央行：时隔 20 个月再度下调 1 年期 LPR 5bp（12.20）；综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕（12.27）；货币政策更加主动有为，稳定宏观经济大盘（12.24）；财政部：积极推出有利经济稳定的政策，政策发力适当靠前（12.27）。

3. 行业与产业政策：全面注册制条件已逐步具备；重点行业“十四五”规划密集发布

>金融监管：证监会：全面注册制的条件已逐步具备，正抓紧制定全市场注册制改革方案（12.30）；央行、银保监会：银行要稳妥开展地产项目并购，支持优质房企收购出险和困难房企项目（12.20）。>产业政策：国资委：明确中央企业碳达峰、碳中和目标（12.30）；中办、国办：强化“双节”期间重点商品保供稳价（12.23）；工信部等：重点产业“十四五”规划密集发布（12.31）。

六、政策展望：纠偏正在起作用，稳增长组合拳仍需进一步加力，短期关注 7 重点

近期高频数据及 PMI 数据显示地产、限产政策纠偏正在起作用，但服务业和消费仍然偏弱，基建尚未发力，经济整体有所恢复但压力仍大。往后看，2022 年将全力稳增长，政策组合拳正在路上，包括货币宽松（再降准降息可期），财政积极、节奏前置，地产松，基建大发力，双碳不会“一刀切”等等。短期紧盯 7 大重点：降息的节奏（春节前后或 3 月前后，可能再降准一次；最快 1 月中旬，可能下调 MLF 或 OMO 利率；5 年期 LPR 是否下调，可能要看未来 1-2 个月房地产销售情况）；地方政府积极性（地方换届进展，专项债项目落地情况）；部委年度工作会议/地方“两会”将陆续召开（布局 2022 年经济工作）；地产进一步松动（不宜高估保障房的拉动）；限产继续纠偏（传统能源的供给约束打开）。此外，还需关注《促进共同富裕行动纲领》以及部分省/行业的碳达峰行动方案也将陆续出台。

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、《高频与政策半月观：全球防疫升级，三重压力仍大，稳增长正加力》2021-12-19
- 2、《PMI 连续 2 个月回升，关注 5 大信号》2021-12-31
- 3、《开始了就不会轻易结束—降息的 6 点理解》2021-12-20
- 4、《结构有亮点，“三重压力”仍大一全面解读 11 月经济》2021-12-15
- 5、《不寻常的纠偏—逐句解读中央经济工作会议》2021-12-11
- 6、《变局与破局—2022 年宏观经济与资产配置展望》2021-11-29

内容目录

疫情与疫苗：海外疫情再创新高，奥密克戎成为多国主要流行毒株；国内疫情点状暴发.....	4
疫情.....	4
疫苗.....	4
全球复工情况：交运、人员活动普遍回落，亚洲强于欧美；美国经济小幅回升.....	5
交通运输.....	5
人员活动.....	6
美国经济.....	7
流动性：月末流动性偏紧，利率债发行大降，中美利差收窄.....	7
货币市场.....	7
债券市场.....	8
汇率及海外市场.....	9
国内经济：开工回升、地产改善，地产、限产两大纠偏效果显现.....	10
上游.....	10
中游.....	10
下游.....	11
国内重大政策：组合拳加力提效，稳定经济大盘是核心.....	12
重要会议.....	12
货币、财政政策.....	13
行业政策：全面注册制条件已逐步具备；重点行业“十四五”规划密集发布.....	14
金融监管.....	14
产业政策.....	14
风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 海外疫情显著恶化，单日新增确诊再创新高.....	4
图表 2: 世界主要国家疫苗接种总剂数.....	5
图表 3: 世界主要国家每日接种增速.....	5
图表 4: 全球商业航班数量环比明显回落.....	5
图表 5: 交通拥堵指数：普遍下降.....	5
图表 6: 美国人员活动明显下降.....	6
图表 7: 英国人员活动明显下降.....	6
图表 8: 德国人员活动明显下降.....	6
图表 9: 法国人员活动明显下降.....	6
图表 10: 日本工作场所指数明显回落，零售娱乐指数回升.....	7
图表 11: 韩国人员活动指数均小幅回落.....	7
图表 12: 美国周度经济指数小幅回升.....	7
图表 13: 美国当周初次申请失业金人数延续回落.....	7
图表 14: 近半月央行通过 OMO 净投放流动性 6500 亿元.....	8
图表 15: 月末货币市场利率小幅回升，R007 波动加剧.....	8
图表 16: R007 与 DR007 利差大幅走阔.....	8
图表 17: 近半月不同评级同业存单到期收益率小幅回升.....	8
图表 18: 近半月来利率债发行规模大幅回落.....	9

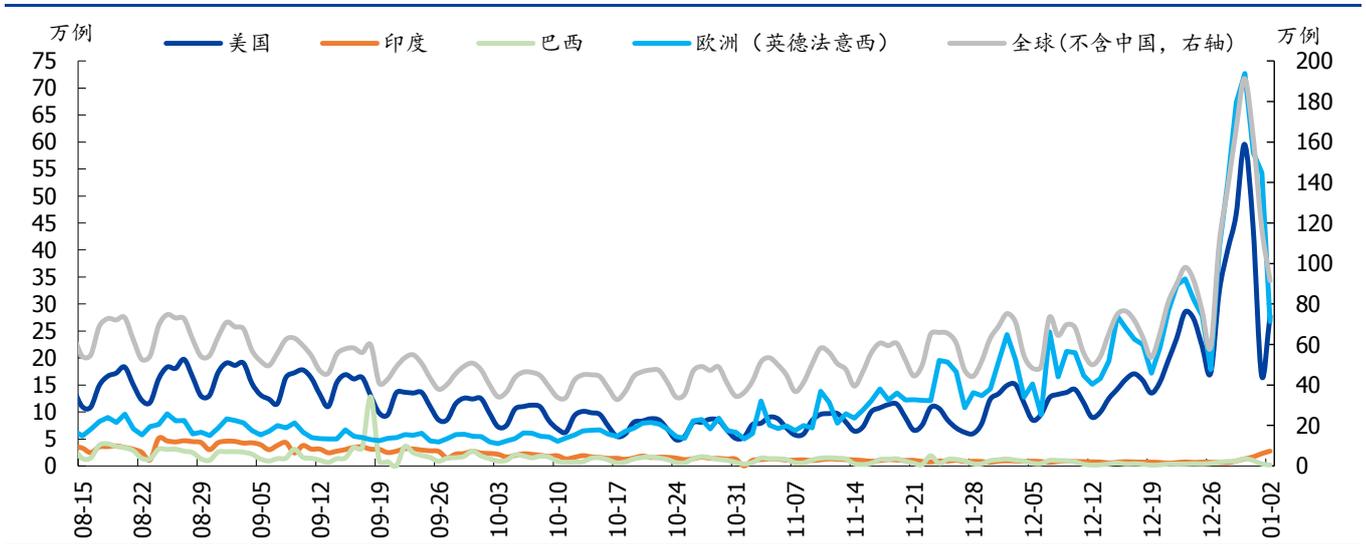
图表 19: 近半月国债期限利差延续收窄	9
图表 20: 银行理财产品预期年收益率均明显回升	9
图表 21: 美元指数环比小降, 人民币小幅贬值	10
图表 22: 近半月来中美利差收窄	10
图表 23: 原材料价格: 油价反弹, 煤价延续回落	10
图表 24: 原材料价格: 铁矿石价格继续反弹, 铜价延续震荡	10
图表 25: 工业生产: 重点品种开工多数回升	11
图表 26: 工业生产: 挖掘机、重卡销量同比降幅扩大	11
图表 27: 工业品价格: 螺纹钢价先上后下, 水泥价格续跌	11
图表 28: 航线运价: BDI 指数大幅回落, CCFI 指数小幅回升	11
图表 29: 商品房成交: 量升价跌	12
图表 30: 土地成交面积明显增加, 溢价率小降	12
图表 31: 汽车产销: 生产小幅回落、销售略有改善	12
图表 32: 食品价格: 延续分化	12
图表 33: 重点产业、重点行业“十四五”规划密集发布	15

疫情与疫苗：海外疫情再创新高，奥密克戎成为多国主要流行毒株；国内疫情点状暴发

疫情

海外疫情显著恶化，单日新增确诊再创历史新高；奥密克戎成为英美等国主要流行毒株。近半月来，全球日均新增确诊 109.7 万例（前值约为 62.4 万例，其中 12.30 单日新增确诊 191.3 万例，创疫情以来单日新高）。主要国家中：美国日均新增确诊升至 30.1 万例，前值为 12.6 万例；欧洲（英德法意西）日均新增确诊升至 40.5 万例，前值 19.5 万例，其中意大利日均新增确诊 11.6 万例，12 月 31 日单日确诊 23.2 万例；巴西日均新增确诊升至 0.6 万例，前值 0.5 万例；印度日均新增确诊升至 1.1 万例，前值 0.8 万例。根据世卫组织每周流行病学报告，奥密克戎毒株与德尔塔相比具有传播优势，已在英国、美国等国成为主要流行毒株，但南非发病率出现下降。

图表 1：海外疫情显著恶化，单日新增确诊再创新高



资料来源：Wind，国盛证券研究所

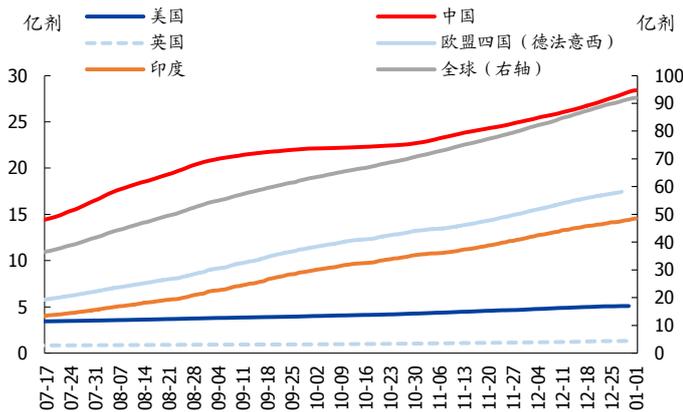
国内疫情点状暴发，单日新增本土确诊病例连续 9 日超过百例。近半月全国新增本土确诊病例 1710 例，前值为 739 例，最近 9 日单日新增确诊均超 100 例。截至 1 月 2 日，全国共有高风险地区 2 个（广西 1 个、陕西 1 个）以及中风险地区 76 个。

疫苗

截至 12 月 30 日，全球疫苗累计接种 91.5 亿剂次，至少接种 1 剂次人数比例达到 58.3%。其中，美国接种 5.1 亿剂次，欧洲四国（德法意西）合计接种近 17.4 亿剂次（截至 12 月 28 日），印度接种约 14.5 亿剂次。接种比例方面，美国至少完成 1 剂接种的人数比例约 61.5%，前值为 60.8%；欧洲德法意英至少完成 1 剂接种人数比例分别为 70.5%、73.29%、74.1%和 69.5%，前值分别为 69.6%、71.8%、73.6%、68.8%。

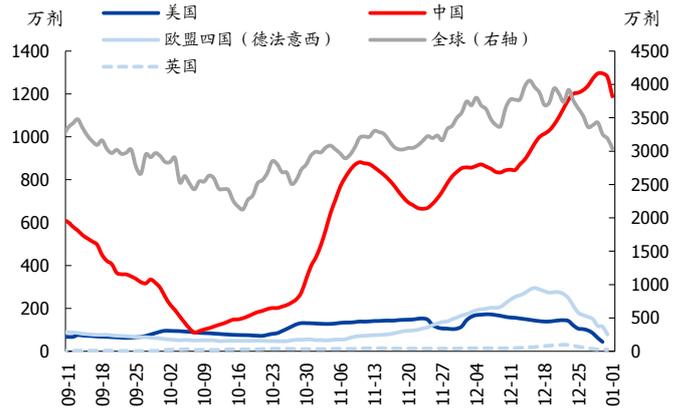
国内疫苗接种再度加快。截至 1 月 1 日，我国疫苗累计接种 28.4 亿剂次，近半月日均接种进一步回升至 1217.4 万剂次，前值约 906.8 万剂次，国内疫苗接种进一步加快，主因加强针接种工作推进、国内散发疫情等。

图表 2: 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 3: 世界主要国家每日接种增速



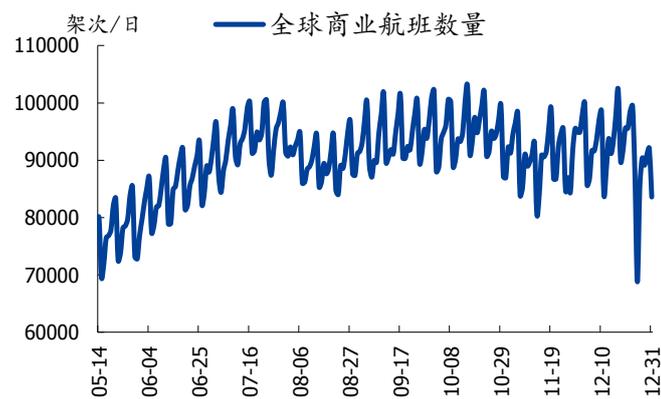
资料来源: Our World in Data, 国盛证券研究所

全球复工情况: 交运、人员活动普遍回落, 亚洲强于欧美; 美国经济小幅回升

交通运输

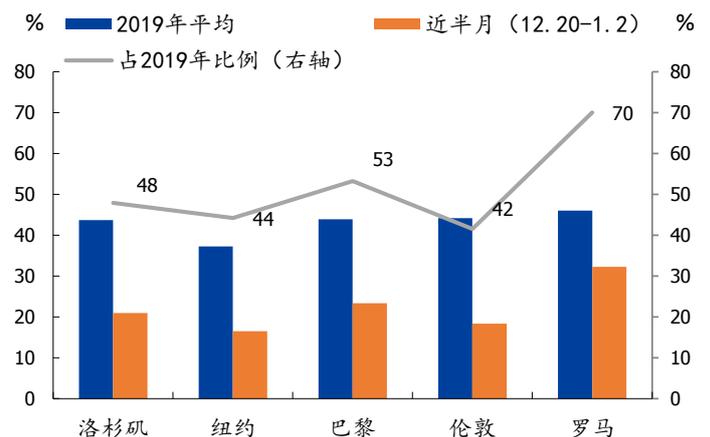
商业航班数量环比明显回落。由于海外疫情再度恶化、多国升级封锁措施, 近半月全球商业航班数量大幅回落至 8.9 万架次/日, 约为疫前正常水平的 86%; 前值约为 9.3 万架次/日。欧美交通拥堵指数普遍下降。近半月来, 欧洲巴黎、伦敦、罗马交通拥堵指数分别环比下滑 54.0、57.0、38.0 个百分点至 53%、42%、70%; 美国洛杉矶、纽约交通拥堵指数分别环比下降 36.0、39.0 个百分点至 48%、44%。

图表 4: 全球商业航班数量环比明显回落



资料来源: Flightradar24, 国盛证券研究所

图表 5: 交通拥堵指数: 普遍下降



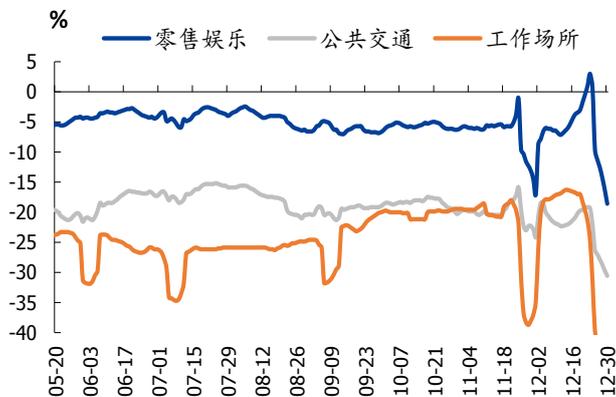
资料来源: TomTom, 国盛证券研究所 注: 每日拥堵指数取早 8 点和中午 12 点的平均值

人员活动

由于疫情恶化、圣诞假期等因素影响，美欧人员活动明显下降。具体看：1) 美国人员活动指数明显下降，其中零售娱乐、公共交通指数分别环比下降 14.1、9.3 个百分点至疫前正常水平的 81.4%、69.4%；由于疫情反弹、圣诞假期等因素影响，美国工作场所指数大幅下降 31.4 个百分点至疫前 52.0%。2) 欧洲英、法、德人员活动指数也大幅回落。其中，英、法、德零售娱乐指数分别环比回落 23.3、16.5、18.3 个百分点至疫前 73.6%、82.3%、71.6%；工作场所指数分别环比回落 41.9、43.6、45.6 个百分点至 36.6%、49.3%、45.9%。

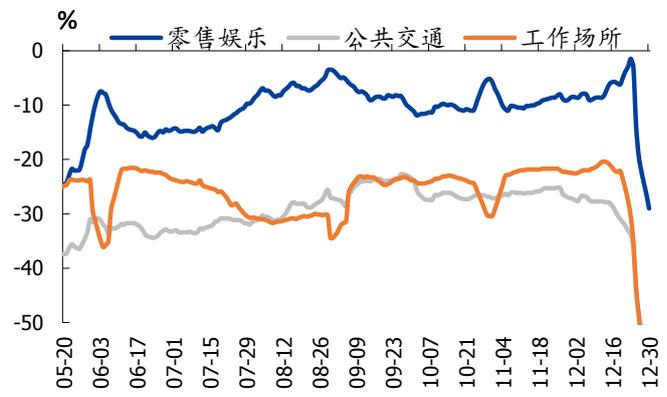
亚洲国家人员活动总体强于欧美。其中，日本零售娱乐指数上升 11.6 个百分点至 110.4%，公共交通、工作场所指数分别环比回落 5.6、17.4 个百分点至 81%、77.7%；韩国零售娱乐、公共交通、工作场所指数分别环比回落 3.4、5.6、9.0 个百分点至疫前正常水平的 102.4%、89.4%和 92.7%。

图表 6: 美国人员活动明显下降



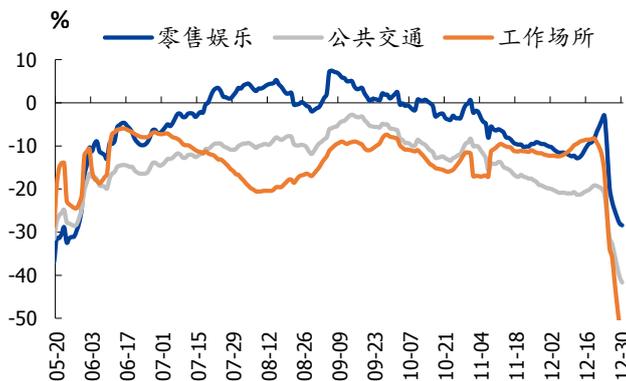
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 7: 英国人员活动明显下降



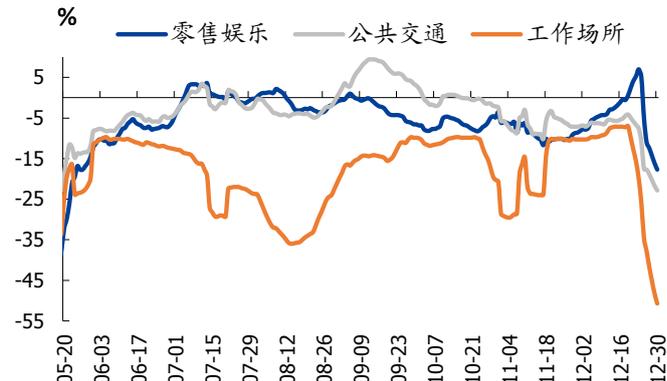
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 8: 德国人员活动明显下降



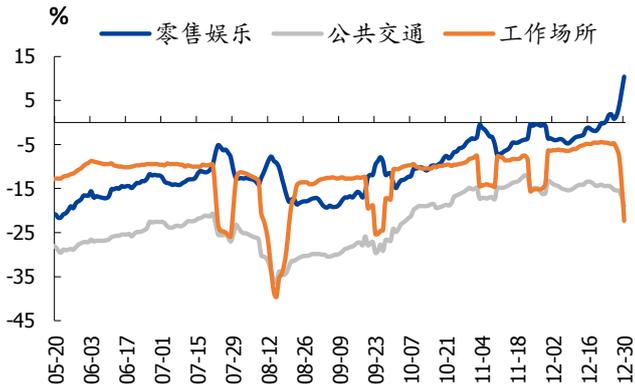
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 9: 法国人员活动明显下降



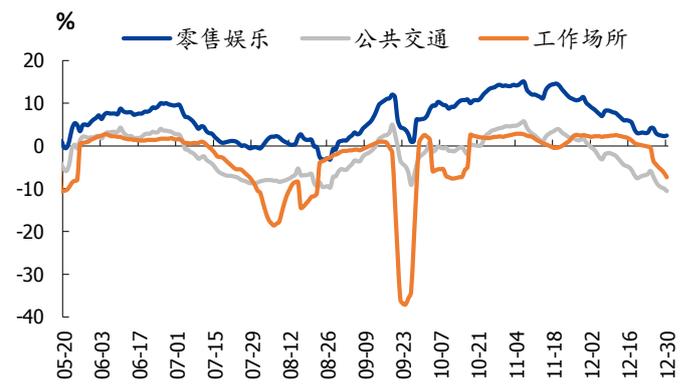
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 10: 日本工作场所指数明显回落, 零售娱乐指数回升



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表 11: 韩国人员活动指数均小幅回落

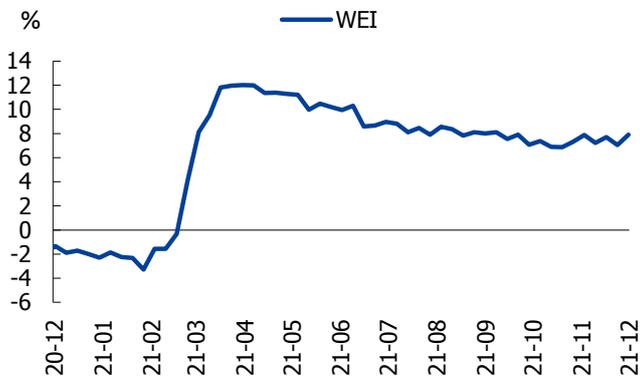


资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

美国经济

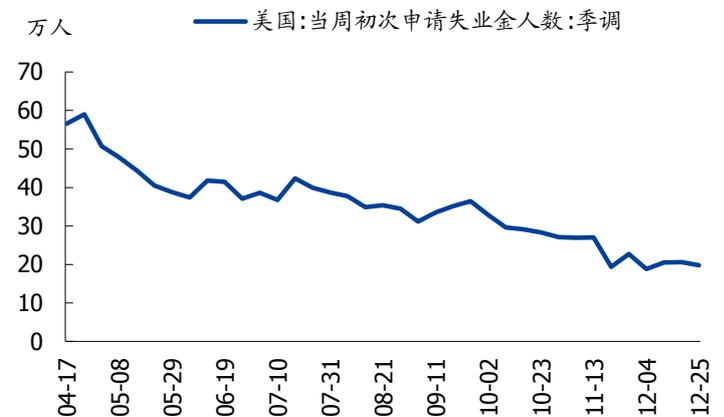
高频数据显示美国经济修复速度小幅提升, 就业数据延续改善。截至 12 月 25 日, 美国周度经济指数 (WEI, 衡量经济同比情况) 为 7.9%, 前值为 7.7%, 显示美国经济修复速度小幅提升。就业数据延续改善, 当周初次申请失业金人数回落至 19.8 万人, 前值为 20.6 万人。

图表 12: 美国周度经济指数小幅回升



资料来源: New York Fed, 国盛证券研究所

图表 13: 美国当周初次申请失业金人数延续回落



资料来源: New York Fed, 国盛证券研究所

流动性: 月末流动性偏紧, 利率债发行大降, 中美利差收窄

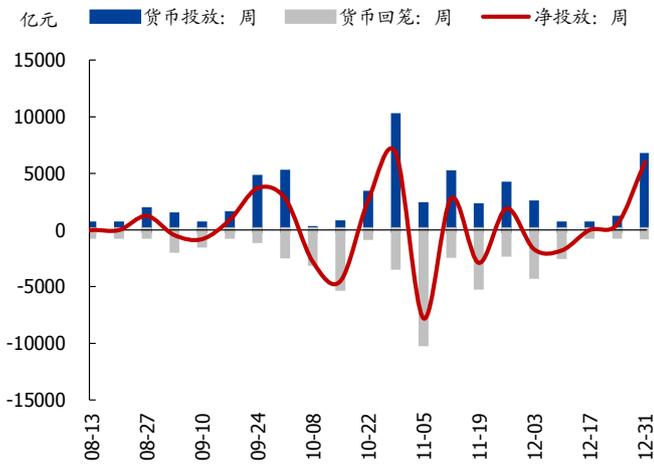
货币市场

流动性投放: 近半月来, 央行通过公开市场操作实现货币投放 7550 亿元, 货币回笼 1050 亿元, 净投放 6500 亿元。主因维护月末流动性平稳。

货币市场利率: 近半月来, 由于月末流动性略偏紧, 货币市场利率多数上行, R007 波动

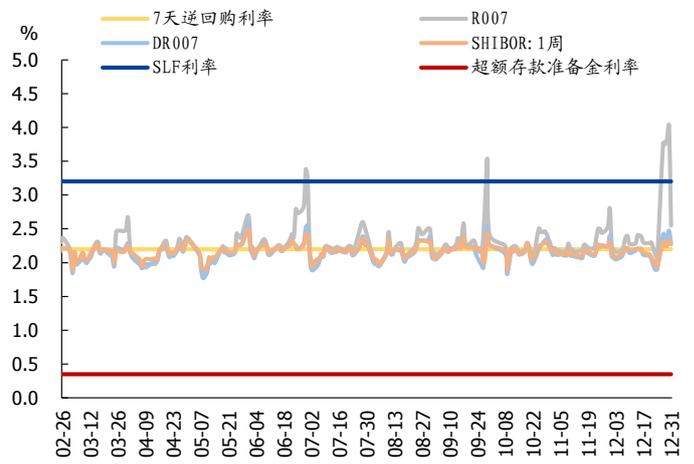
加剧。DR007、R007 均值分别环比上行 0.6bp、56.8bp，Shibor（1 周）均值环比小幅回落 2.8bp。R007 和 DR007 利差均值环比扩大 56.2bp，非银机构融资溢价大幅上升，表明月末流动性略偏紧。同业存单到期收益率小幅上行，3 月期 AAA+、AA+ 同业存单到期收益率分别环比提升 11.1bp、9.7bp。

图表 14: 近半月央行通过 OMO 净投放流动性 6500 亿元



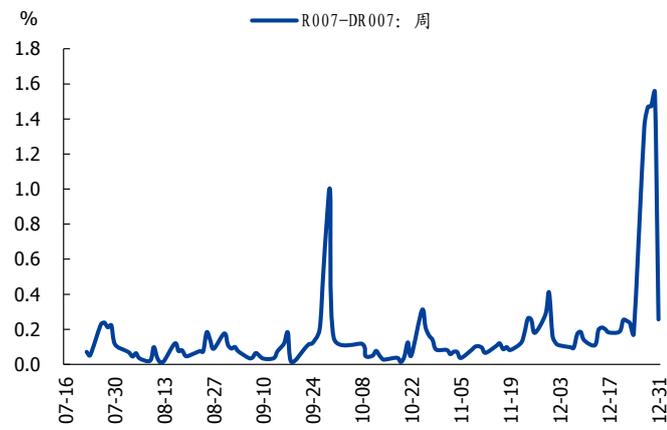
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 月末货币市场利率小幅回升, R007 波动加剧



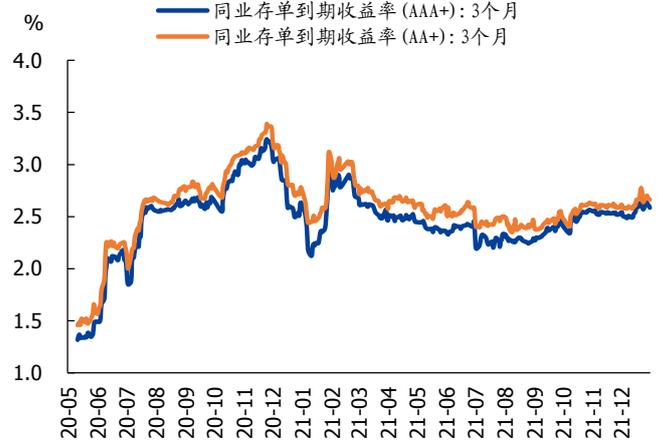
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: R007 与 DR007 利差大幅走阔



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 近半月不同评级同业存单到期收益率小幅回升



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_35473



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>