

全球疫情起势，地产领涨A股

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qizq.com.cn

研究助理：谢钰

研究助理：马骏

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 20211228: 全球能否躲过新一轮疫情？

投资要点

■ 一周扫描：

■ **疫情：全球新增确诊爆发性增长，疫苗接种量持续下降。**最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 1151 万与 4 万，相较于前一周，新增确诊上升 93.6%，新增死亡下降 8.3%。本周全球疫苗接种总量继续下降，7 日均值较上周下降 17.5%。其中美国疫苗接种量较上周下降 43.5%，欧洲疫苗接种量较上周下降 11.1%，欧美地区加强针接种率较高，欧洲国家或不会采取新的防疫措施。英国首相鲍里斯表示，在奥密克戎激增的情况下，医疗体系将进入战备状态，一些部门会感到“暂时的不堪重负”，但他“很有可能”不会实施新措施。美国疾病控制和预防中心（CDC）表示，截至 1 月 1 日，奥密克戎在全美新增病例中占比已达 95.4%，而曾经占据主导地位的德尔塔占比则降至 4.6%。

■ **海外：美联储鹰声嘹亮，欧央行加息升温。**美联储公布的货币政策会议纪要显示，鉴于通胀压力上升和劳动力市场走强，美联储没有必要再维持更加宽松的货币政策，有必要提前或以高于此前预期的速度提高联邦基金利率。美联储布拉德表示，美联储对通胀水平“非常惊讶”，联储将“义不容辞”地采取行动，以维持信誉。欧洲央行管委诺特表示，如果物价继续出人意料地上涨，央行可能会比现在计划的更快解除刺激措施。他表示，他对欧洲央行在 2022 年逐步取消购债的计划感到放心。美国 2021 年 12 月 ISM 制造业 PMI 跌至 58.7，创去年 1 月以来的最低，前值为 61.1。美国去年 11 月 JOLTS 职位空缺 1056.2 万人，较 10 月大幅回落，但仍保持在高位。

■ **物价：农产品批发价格上涨，国际油价回升。**本周农业部农产品批发价格指数环比上升，28 种重点监测蔬菜和 7 种重点监测水果价格均值双双上行。本周布伦特原油、WTI 原油价格均值环比回升，国内动力煤和螺纹钢价格均下跌。

■ **流动性：票据利率上行，美元指数回升。**短端资金利率分化，DR001 周度均值环比上行 20.4bp，DR007 周度均值环比下行 36.4bp。本周 3 个月 Shibor 利率和 3 个月存单发行利率周度均值环比都有下行。票据利率延续反弹，国股银票 1 个月、6 个月、1 年转贴现利率周度均值环比上行。本周央行开展 400 亿元逆回购操作，7000 亿元逆回购到期。本周美元指数回升，人民币略贬。

■ **大类资产表现：A 股和美股回调，国债利率上行。**本周美股尤其是科技股明显回调，A 股表现也较差，创业板指大幅回落。国内权益方面，本周涨幅前三的行业分别为房地产、家用电器和建筑装饰，电气设备和国防军工领跌 A 股。本周 10 年期国债收益率周度均值上行 1.9bp，10 年期国债开债收益率周度均值上行 0.9bp。

■ **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

1. 疫情：全球新增确诊爆发性增加，疫苗接种量持续下降.....	- 4 -
2. 海外：美联储鹰声嘹亮，欧央行加息升温.....	- 6 -
3. 物价：农产品批发价格上涨，国际油价回升.....	- 7 -
4. 流动性：票据利率上行，美元指数回升.....	- 9 -
5. 大类资产表现：A股和美股回调，国债利率上行.....	- 11 -

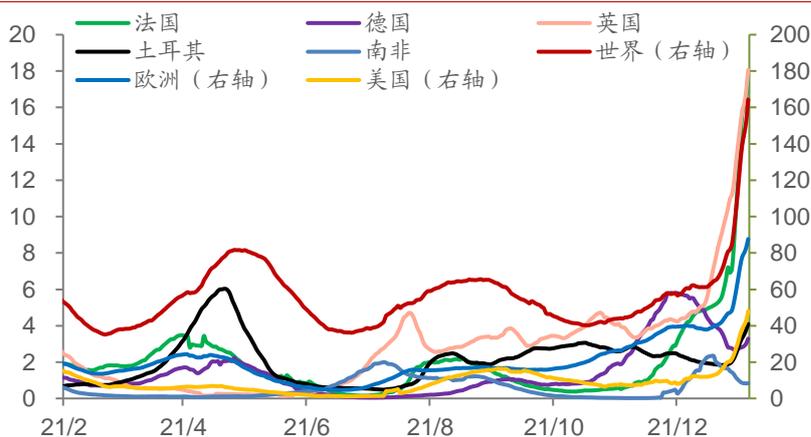
图表目录

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: 各经济体人口流动性情况	- 4 -
图表 3: 各经济体近两周奥密克戎毒株感染占比 (%)	- 5 -
图表 4: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)	- 5 -
图表 5: 各经济体疫苗覆盖率 (%)	- 6 -
图表 6: 各经济体制造业 PMI 指数	- 7 -
图表 7: 美国职位空缺率及离职率 (%)	- 7 -
图表 8: 农产品批发价格 200 指数	- 8 -
图表 9: 食用农产品价格指数	- 8 -
图表 10: 牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格 (元/公斤)	- 8 -
图表 11: 布伦特和 WTI 原油价格 (美元/桶)	- 9 -
图表 12: 螺纹钢价格 (元/吨)	- 9 -
图表 13: 动力煤价格 (元/吨)	- 9 -
图表 14: R001 和 DR001 利率 (%)	- 10 -
图表 15: R007 和 DR007 利率 (%)	- 10 -
图表 16: 3 个月 shibor 和存单发行利率 (%)	- 10 -
图表 17: 国股银票转贴现收益率 (%)	- 10 -
图表 18: 央行公开市场操作 (亿元)	- 11 -
图表 19: CNY 即期汇率和 NDF 远期汇率	- 11 -
图表 20: 美元指数	- 11 -
图表 21: 全球主要股指表现 (%)	- 12 -
图表 22: 申万行业表现 (%)	- 12 -
图表 23: 国外主要商品期货表现 (%)	- 13 -
图表 24: 国内主要商品期货表现 (%)	- 13 -
图表 25: 10Y 国债和国开债收益率 (%)	- 14 -
图表 26: 10Y-1Y 国债和国开债期限利差 (%)	- 14 -

1. 疫情：全球新增确诊爆发性增加，疫苗接种量持续下降

全球新增确诊爆发性增长。最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 1151 万与 4 万，相较于前一周，新增确诊上升 93.6%，新增死亡下降 8.3%。其中，欧美等发达国家新增确诊急速上升。数据显示，美国（76 万）、法国（33 万）、英国（19 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 47.5 万，较上周增加 102%。欧洲新增病例 613 万，约占全球新增病例 85.7%，较上周上升 30%。本周受多地疫情影响，我国新增确诊病例超 1600 例，较上周降低 5.7%。

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

欧洲国家或不会采取新的防疫措施。美国国务院强调，从国际旅行返回美国的 2 岁及 2 岁以上的美国人须出示新冠肺炎康复证明，或出示在航班起飞前 24 小时内新冠病毒检测且结果呈阴性证明。德国财长林德纳 1 月 5 日表示，虽然奥密克戎毒株肆虐导致德国的新冠确诊数激增，但政府并不希望再次施行封锁措施。英国首相鲍里斯表示，在奥密克戎激增的情况下，医疗体系将进入战备状态，一些部门会感到“暂时的不堪重负”，但他“很有可能”不会实施新措施。

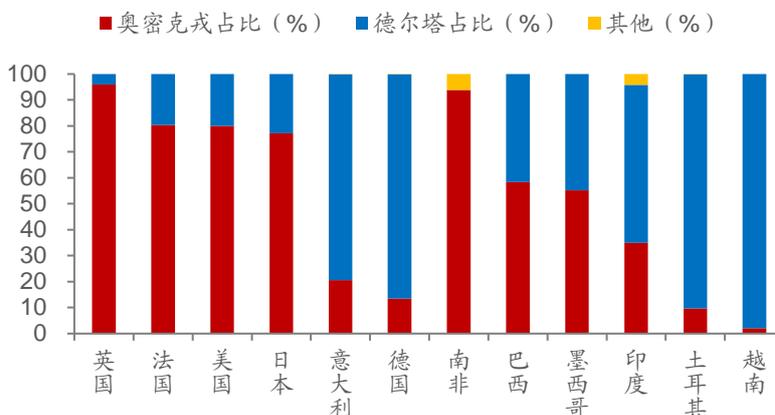
图表 2：各经济体人口流动性情况



来源：CEIC，中泰证券研究所

奥密克戎毒株在全球范围内加速蔓延。近期，世界卫生组织总干事谭德塞表示，目前，德尔塔和奥密克戎变异株造成了双重威胁，导致全球新冠肺炎病例数创下纪录，并再次导致了住院和死亡人数激增。美国疾病控制和预防中心（CDC）表示，截至1月1日，奥密克戎在全美新增病例中占比已达95.4%，而曾经占据主导地位的德尔塔占比则降至4.6%。

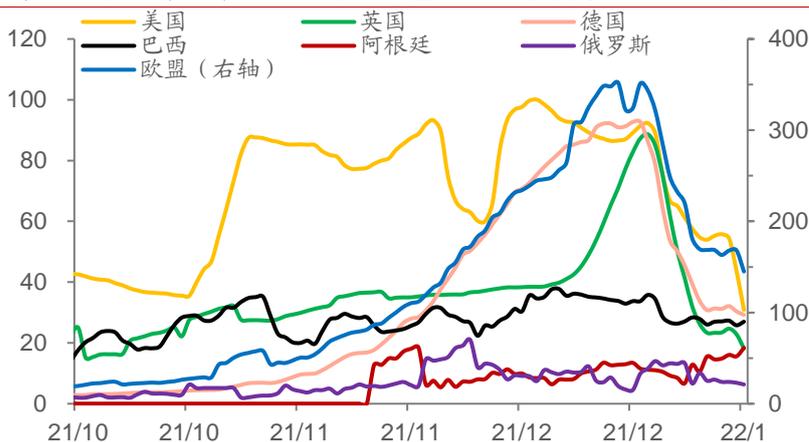
图表 3: 各经济体近两周奥密克戎毒株感染占比 (%)



来源: Our World in Data, 中泰证券研究所

全球疫苗接种量继续下降。本周全球疫苗接种总量继续下降，7日均值较上周下降17.5%。其中美国疫苗接种量较上周下降43.5%，欧洲疫苗接种量较上周下降11.1%。全球加强针已累计接种约5.3亿剂，较上周提升4.7%。其中欧美接种比重为38.4%，较上周下降9.1%。多数经济体每日加强针接种量继续下滑。美国食品药品监督管理局（FDA）授权为12-15岁个人接种作为单剂加强针的辉瑞疫苗。

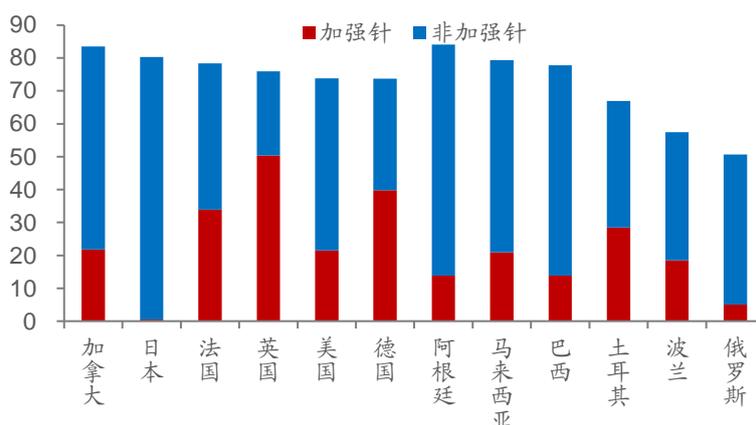
图表 4: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

欧美地区加强针接种率较高。根据 Our World in Data 的最新数据，全球已注射了92.8亿剂疫苗，58.6%的世界人口至少接种了一剂新冠疫苗，低收入国家中只有8.5%的人注射了至少一剂。最近两周，发达国家中加强针接种率较高的国家是英国、德国和法国，分别为50.4%、39.8%和33.9%。发展中国家加强针接种率较高的国家是土耳其、马来西亚和波兰，分别为28.5%、21%和18.5%。

图表 5: 各经济体疫苗覆盖率 (%)



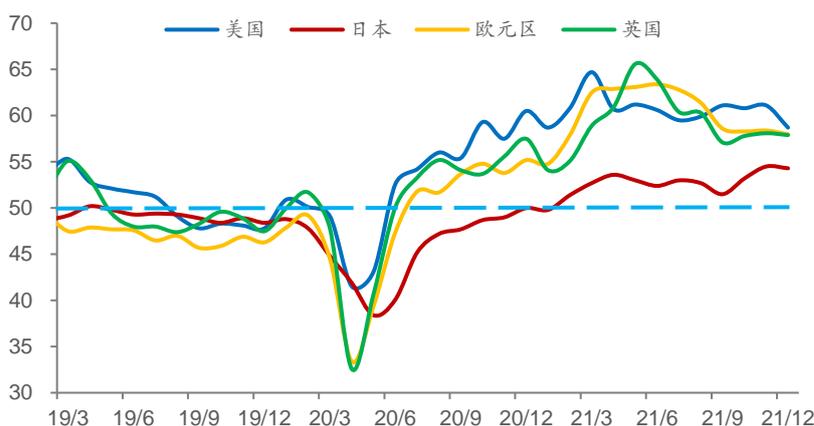
来源: CEIC, 中泰证券研究所

2. 海外: 美联储鹰声嘹亮, 欧央行加息升温

近日, 美联储公布的货币政策会议纪要“鹰”派十足。会议纪要显示, 鉴于通胀压力上升和劳动力市场走强, 美联储没有必要再维持更加宽松的货币政策, 有必要提前或以高于此前预期的速度提高联邦基金利率。美联储布拉德表示, 美联储对通胀水平“非常惊讶”, 联储将“义不容辞”地采取行动, 以维持信誉。美联储将在通胀问题上采取更多措施, 缩减资产负债表是下一个可能的政策步骤, 并将根据通胀来调整加息计划。美国白宫宣布将拨款 10 亿美元, 用以控制肉类和禽类物价。总统拜登或选择前美国联邦储备委员会理事拉斯金出任美联储负责金融监管的副主席。同时考虑提名两名黑人经济学家, 密西根州立大学教授库克和北卡罗来纳州戴维森学院教授杰斐逊, 来填补剩余两名美联储理事席位空缺。

欧央行或采取行动应对通胀。欧洲央行管委诺特表示, 如果物价继续出人意料地上涨, 央行可能会比现在计划的更快解除刺激措施。他表示, 他对欧洲央行在 2022 年逐步取消购债的计划感到放心。另外, 欧洲央行管委会成员 Martins Kazaks 称, 如果通胀前景升温, 欧洲央行将采取行动。另一位管委会成员 Klaas Knot 提出年底前缩减购债并在 2023 年初加息的情形, Kazaks 表示这种情况“不无可能”。

美国 PMI 指数有所下降。美国去年 12 月 ISM 制造业 PMI 跌至 58.7, 创去年 1 月以来的最低, 前值为 61.1。与此同时, 非制造业 PMI 录得 62, 前值为 69.1, 创下 2020 年 4 月以来单月最大跌幅。该数据表明 Omicron 变异毒株开始对旅行、外出就餐和娱乐等面对面服务的供应商造成影响。但整体来看, 非制造业 PMI 仍高于新冠疫情前的平均水平。

图表 6: 各经济体制造业 PMI 指数


来源: WIND, 中泰证券研究所

美国职位空缺率回落, 离职率上升。美国劳工部近日发布的职位空缺及劳动力流动调查 (JOLTS) 显示, 美国去年 11 月职位空缺数录得 1056.2 万人, 较 10 月大幅回落, 但仍保持在高位。同月, 有创纪录的 450 万美国人辞职, 其中仅休闲和酒店业的退出人数就超过百万, 这凸显雇主留住员工的艰难。与此同时, 美国去年 12 月 ADP 就业人数新增 80.7 万人, 创下过去 7 个月最大增幅, 并远超市场预期 40 万人。

图表 7: 美国职位空缺率及离职率 (%)


来源: WIND, 中泰证券研究所

3. 物价: 农产品批发价格上涨, 国际油价回升

农产品批发价格指数上涨。本周农业部农产品批发价格指数环比上升 0.6%, 上周商务部食用农产品价格指数环比上升 0.4%。1 月以来, 农业部农产品批发价格指数较上月上升 0.2%; 去年 12 月食用农产品价格指数较 11 月下行 2%。

图表 8: 农产品批发价格 200 指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

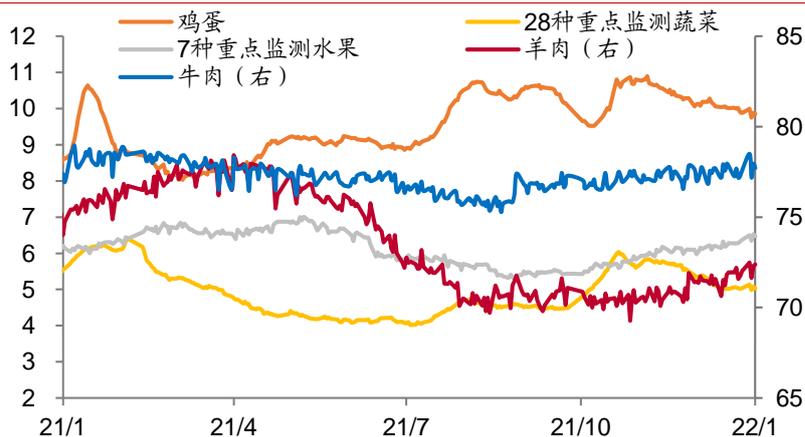
图表 9: 食用农产品价格指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

本周羊肉和牛肉平均价格分别环比上行 0.4%、0.6%，鸡蛋平均价格环比下行 0.9%，28 种重点监测蔬菜和 7 种重点监测水果价格均值分别上行 0.3%、2.5%。1 月以来，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 10: 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

国际油价回升。本周布伦特原油价格均值环比上行 4.7%，WTI 原油价格均值环比上行 2.4%。1 月以来，布伦特原油和 WTI 原油均价较上月分别

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_35813

