

宏观定期

高频与政策半月观—稳增长效果有望逐步兑现

欧美国家持续放松疫情防控，俄乌冲突愈演愈烈，国际原油价格创近10年新高；国内全国“两会”召开，2022年主要经济目标确定，国内疫情再度点状暴发，后续经济、政策怎么走？针对上述问题，我们对每半个月高频数据和重大政策进行跟踪：1）国内外疫情、疫苗及复工情况；2）国内经济（高频）；3）重要会议与政策。本期为近半月（2022.2.21—3.5）以来的数据跟踪。

一、疫情疫苗：海外单日确诊延续回落，国内疫情点状暴发，欧美防疫进一步“躺平”

1. 疫情：海外单日新增确诊延续回落，近半月全球日均新增151.5万例，前值约212.2万例，其中美国、欧洲日均新增确诊分别降至6.0、15.0万例，前值分别为15.0、46.6万例。国内疫情再呈点状暴发，3.5新增本土确诊175例，创2020年3月以来新高，全国中高风险地区升至180个。

2. 疫苗：全球疫苗累计接种108.3亿剂次，至少接种1剂次人数比例达63.2%；中国累计接种31.5亿剂次；近半月日均接种小幅回升至564.2万剂次，前值约520.4万剂次。

3. 防疫措施：欧美、日本、中国台湾近期继续放松防疫限制，比如英国英格兰地区已取消所有防疫措施，病毒监测阳性者不再需要自我隔离；美国纽约下周起也将解除大部分防疫限制措施。

二、全球复工情况：货运指数继续分化，欧洲人员活动稳中有升、美国小幅回落

1. 交通运输：由于海外疫情防控放松，全球航班数量回升至疫前约90%；欧美拥堵指数分化。

2. 人员活动：欧洲人员活动稳中有升，美国小幅回落；亚洲日本、韩国等人员活动延续分化。

3. 美国经济：WEI指数回升0.4个百分点至5.8%，表明美国经济边际改善；就业状况延续好转。

三、流动性：月末流动性略偏紧张，专项债发行偏快，中美利差再度走阔

1. 货币市场：近半月央行通过OMO净投放流动性3300亿元，主因央行加大投放以维护月末流动性平稳。货币市场利率均值多数上行，R007和DR007利差均值环比走阔7.1bp，表明月末流动性略偏紧，非银机构融资溢价回升；不同评级同业存单收益率小幅回升。

2. 债券市场：近半月利率债发行7628亿元，环比多发54.8亿元。其中地方专项债发行2822亿元，环比多发1712亿元；年初以来，地方专项债合计已发行8775亿元，占全年额度的24.0%，发行速度仅次于2020年同期，前置特征明显，10Y国债到期收益率均值环比上行5.1bp至2.827%，1Y国债到期收益率均值环比上升16.0bp至2.106%，期限利差缩小约10.9bp。

3. 汇率及海外市场：截至3月5日，美元指数收于98.511，近半月环比上升1.2%。其中，美元兑人民币约6.329，近半月环比贬值0.4%；10Y美债收益率约为1.74%，环比均值回落9.8bp，近半月中美利差再度走阔14.7bp至约108.7bp。

四、国内经济：上游价格明显上涨，油价创近10年新高；生产回升，地产仍然低迷

1. 上游：重点原材料价格多数明显上涨。布伦特原油收于118.1美元/桶，创2012年5月以来新高，近半月环比涨10.9%，主因俄乌冲突、欧美制裁加剧，冲击供给预期；动力煤环比涨14.7%，主因下游复工推升需求、进口煤价倒挂导致进口减少；铁矿石价格环比跌6.2%，主因政策调控强化；铜价延续高位震荡，近半月环比涨0.3%，地缘政治因素冲击供给预期等是主要支撑。

2. 中游：冬奥限产缓解，重点工业品开工多数回升。近半月唐山高炉、焦化企业开工率分别环比上行10.3、5.5个百分点至46.8%、69.8%，PTA开工率环比下行4.5个百分点至71.4%。重点工业品价格继续小幅分化。螺纹钢价环比下跌0.4%，但近期稳增长预期升温、钢价有所反弹；水泥价格结束2021年10月以来的下跌趋势，近半月环比持平。BDI指数延续反弹，CCFI指数回落。近半月BDI指数环比继续上涨16.1%，CCFI指数环比回落3.9%。

3. 下游：住房销售、房企拿地仍偏弱，继续提示各地政策有望进一步实质性松动。近半月30城商品房成交面积、100城土地成交面积分别环比增192.5%、238.2%，主要受春节期间基数较低影响；绝对值看，仍然仅为往年同期水平的50%左右，表明地产销售、房企拿地仍都偏弱，地产政策仍需进一步松动；二手房价环比继续跌0.1%，土地溢价率环比小幅回升3.2个百分点。汽车生产基本回到节前水平，销售有所好转。近半月半钢胎开工率回升29.7个百分点至60.4%，基本回到节前水平；据乘联会，2月日均销售4.5万辆，高于2019、2021年同期的4.3万辆。节后食品价格明显回落。近半月猪肉、蔬菜、水果价格分别环比回落8.5%、0.2%、3.7%。

五、国内重大政策：“两会”召开，GDP目标5.5%左右，是预期的上限，是务实的进取

1. 重要会议：全国“两会”：确定2022年GDP增速目标5.5%左右，具体有6大信号（3.5，详见前期报告《务实的进取—2022年政府工作报告6大信号》）；政治局会议：继续做好“六稳”“六保”，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间（2.25）。

2. 货币、财政政策：银保监会、央行：加大对公租房、保障性租赁住房、共有产权住房等支持力度，满足新市民合理购房信贷需求（3.4）；财政部、国税总局：同日印发3份减税降费文件（3.4）。

3. 行业与产业政策：地产政策延续松动，多地下调购房首付比例或住房贷款利率

>金融监管：证监会：更加突出底线思维、精准施策，全力防范化解债券违约风险（2.18）。

>产业政策：郑州、南通等多地：下调购房首付比例或住房贷款利率（3.1）；住建部：增强地产调控政策的精准性、协调性，全年预计筹建保障性租赁住房240万套（2.24）；商务部：做好疫情防控基础上，出台务实管用的促消费政策，创新开展系列消费促进活动（2.28）；发改委：完善煤炭市场价格形成机制，完善煤、电价格传导（2.24）。

六、政策展望：稳增长政策会持续加码，重点关注“三板斧”（“放水、放地产、放基建”）

《政府工作报告》确定今年GDP目标5.5%左右，属于预期的上限，指向稳增长仍是硬要求、各类政策也会持续加码。最关键的抓手是“三板斧”，即“放水、放地产、放基建”。1）“放水”：松货币、扩信贷、加杠杆、宽财政，最快3月就可能降息；2）“放地产”：总要求延续“房住不炒、支持合理住房需求、因城施策”；继续提示，各地调控有望进一步实质性松动，重点关注“新市民”购房政策；3）“放基建”：新老基建共同发力，重点提及水利工程、立体交通网、能源基地、管网管廊；继续提示，扩基建会迟到不会缺席，基建增速可能达8%左右甚至更高。此外，短期继续提示关注：俄乌冲突演化&欧美国家对俄制裁加码，以及国际大宗商品价格变动；美联储加息节奏，跟踪近期加息预期的变化&3月15-16日FOMC会议等。

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

执业证书编号：S0680121020004

邮箱：liuanlin@gszq.com

相关研究

- 1、《高频与政策半月观：稳增长效果迎来重要观测窗口》2022-02-20
- 2、《务实的进取—2022年政府工作报告6大信号》2022-03-05
- 3、《对俄制裁升级的产业链影响》2022-03-03
- 4、《实质性放松开始，地产能否全面回升？》2022-02-27
- 5、《稳增长和复工进展跟踪第2期：正在加力》2022-02-13
- 6、《加杠杆稳增长—央行四季度货币政策报告7大信号》2022-02-12

内容目录

疫情疫苗：海外单日确诊延续回落，国内疫情点状暴发，欧美防疫进一步“躺平”	4
疫情	4
疫苗	4
防疫措施	5
全球复工情况：交运指数延续分化，欧洲人员活动稳中有升、美国小幅回落	6
交通运输	6
人员活动	6
美国经济	8
流动性：月末流动性略偏紧张，专项债发行偏快，中美利差再度走阔	8
货币市场	8
债券市场	9
汇率及海外市场	10
国内经济：上游价格明显上涨，油价创近 10 年新高；生产回升，地产仍然低迷	11
上游	11
中游	12
下游	12
国内重大政策：“两会”召开，GDP 目标 5.5% 左右，是预期的上限，是务实的进取	14
重要会议	14
货币、财政政策	15
行业政策：地产政策延续松动，多地下调购房首付比例或住房贷款利率	16
金融监管	16
产业政策	16
风险提示	17

图表目录

图表 1：海外单日新增确诊延续回落	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：欧美、中国台湾等继续放松防疫限制	5
图表 4：全球商业航班数量环比延续改善	6
图表 5：交通拥堵指数：明显分化	6
图表 6：美国人员活动指数小幅下降	7
图表 7：英国人员活动指数小幅上升	7
图表 8：德国人员活动指数小幅上升	7
图表 9：法国人员活动指数总体持平前值	7
图表 10：日本人员活动指数整体回升	7
图表 11：韩国人员活动指数整体下降	7
图表 12：WEI 指数小幅回升	8
图表 13：美国当周初次申请失业金人数延续回落	8
图表 15：近半月央行通过 OMO 净投放流动性 3300 亿元	9
图表 16：月末货币市场利率有所回升，月初再度回落	9
图表 17：月末 R007 与 DR007 利差走阔，月初再度收窄	9

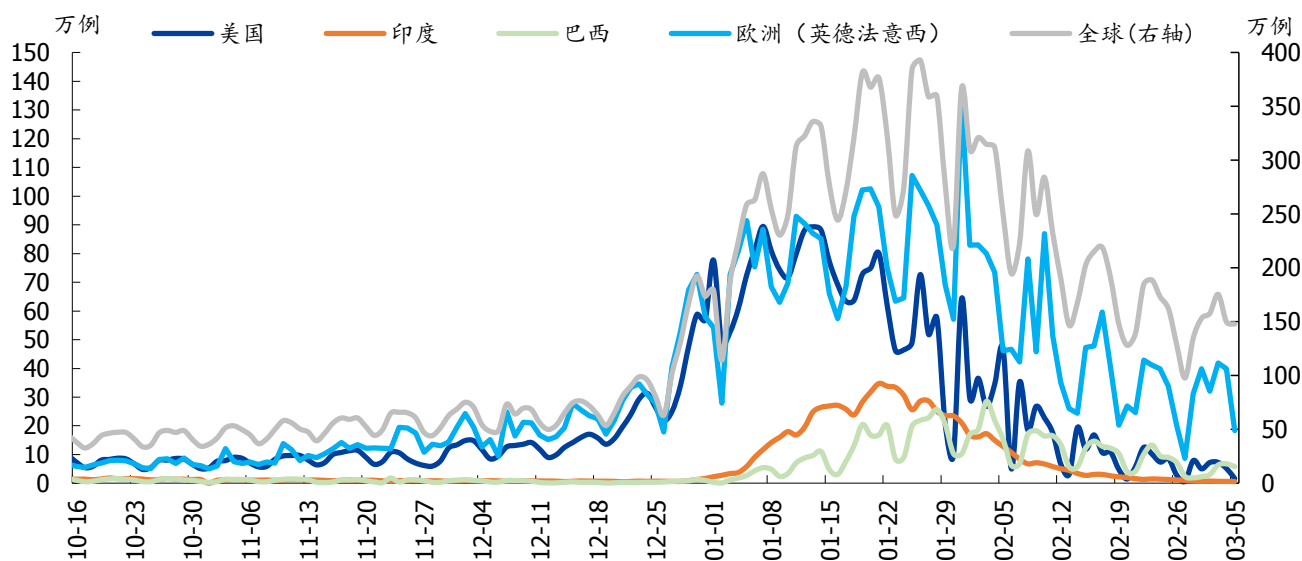
图表 18: 近半月来不同评级同业存单利率小幅回升.....	9
图表 19: 近半月利率债发行环比小幅多增.....	10
图表 20: 截至 3 月 6 日, 今年专项债发行进度已达 24.0%.....	10
图表 21: 10Y、1Y 国债期限利差收窄.....	10
图表 22: 美元指数明显上升, 人民币小幅贬值.....	11
图表 23: 近半月中美利差小幅走阔.....	11
图表 24: 国际油价突破 110 美元/桶, 煤价延续反弹.....	11
图表 25: 铁矿石价格明显回落, 铜价延续高位震荡.....	11
图表 26: 冬奥限产缓解, 重点工业品开工多数回升.....	12
图表 27: 工程机械销售增速降幅有所收窄, 但总体仍低迷.....	12
图表 28: 近半月钢价小幅回落, 水泥价格有筑底回升迹象.....	12
图表 29: BDI 指数延续反弹, CCFI 指数回落.....	12
图表 30: 商品房成交量、价均偏弱运行.....	13
图表 31: 房企拿地仍然低迷.....	13
图表 32: 汽车生产基本恢复到节前水平, 销售有所好转.....	13
图表 33: 节后食品价格明显回落.....	13

疫情疫苗：海外单日确诊延续回落，国内疫情点状暴发，欧美防疫进一步“躺平”

疫情

海外单日新增确诊延续回落。近半月来，全球日均新增确诊 151.5 万例，前值约为 212.2 万例，环比减少 28.6%。其中：美国日均新增确诊回落至 6.0 万例，前值约 15.0 万例；欧洲（英德法意西）日均新增确诊降至 31.5 万例，前值约 46.6 万例；巴西日均新增确诊降至 6.2 万例，前值约 12.1 万例；印度日均新增降至 1.1 万例，前值约 5.2 万例。

图表 1：海外单日新增确诊延续回落



资料来源：Wind，国盛证券研究所

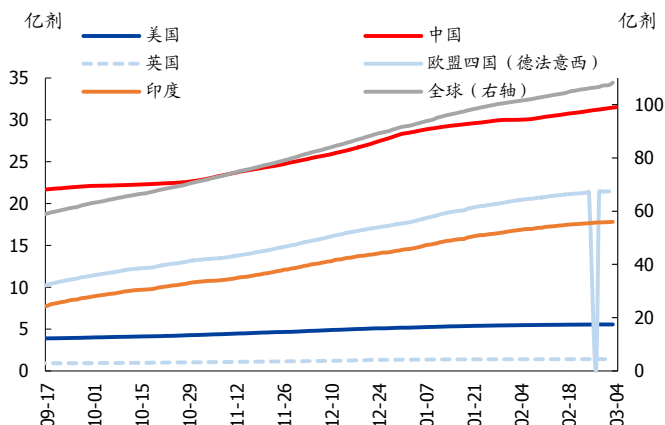
国内疫情再呈散点式暴发。近半月（2.21-3.5）全国新增本土确诊病例 1146 例，前值为 572 例，国内疫情再呈散点式暴发；其中 3 月 5 日单日新增确诊 175 例，创 2020 年 3 月以来次高（仅次于 2021 年 12 月 27 日）。截至 3 月 5 日，全国中高风险地区增至 180 个，其中高风险地区 10 个（内蒙古 8 个、广东 1 个、天津 1 个）。

疫苗

截至 3 月 3 日，全球疫苗累计接种 108.3 亿剂次，至少接种 1 剂次人数比例达到 63.2%。其中，美国接种 5.5 亿剂次，欧洲四国（德法意西）合计接种近 21.5 亿剂次（数据截至 3 月 2 日），印度接种约 17.8 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 77.3%，前值为 77.1%；欧洲德法意英至少完成 1 剂接种人数比例分别为 76.5%、80.5%、83.9%和 87.5%，前值分别为 76.4%、80.4%、83.8%、87.4%。香港特区政府官员于 3 月 5 日表示，香港疫苗接种人数已达 606 万，其中，12 岁以上人群首针接种率达 90%、第二针接种率达 78%、第三针的接种率稳步提升。

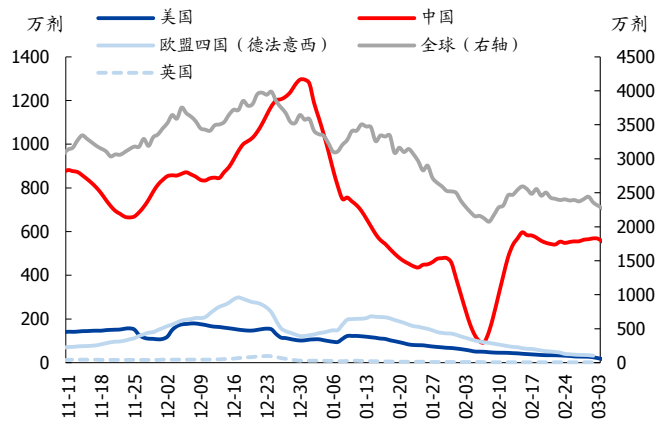
国内疫苗接种速度小幅回升。截至 3 月 4 日，我国疫苗累计接种 31.5 亿剂次，每百人疫苗接种约 217.9 剂次；近半月日均接种小幅回升至 564.2 万剂次，前值约 520.4 万剂次。

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

防疫措施

欧美国家、日本、中国台湾地区等继续放松防疫限制。比如，美国纽约市宣布下周将解除大部分防疫限制措施；英国英格兰地区自 2 月 24 日起取消所有新冠限制措施，病毒监测阳性者也无需自我隔离；澳大利亚则进一步放宽入境限制，所有游客、商务旅行者和其他方访客只需完成新冠疫苗全程接种即可免隔离入境。但是，世卫组织也表示，一些国家因新冠疫苗接种率高而认为新冠疫情已经结束，这种想法是“危险的”。不能忽视变异新冠病毒奥密克戎毒株带来的威胁。并呼吁那些已开始解除新冠疫情期间防疫限制措施的国家，应采取稳步、缓慢的方式逐渐“解封”。

图表 4: 欧美、中国台湾等继续放松防疫限制

国家/地区	时间	防疫措施变化
美国纽约市	3月4日	下周起纽约市将解除大部分新冠防疫限制措施，不再要求民众出示新冠疫苗接种证明，5岁及以上学生在校不必戴口罩。
中国台湾	2月24日	自3月1日开始至3月31日，开放高铁及台铁等双铁运具内饮食，卖场、超市及市场试吃，允许宴席逐桌敬酒。但唱歌仍要戴口罩，且外出除了饮食，必须全程佩戴口罩。 自3月7日起，入境居家检疫措施从14天缩短为10天，确诊病例的密切接触者居家隔离天数也缩短为10天；商务客来台确定松绑，自3月7日零时起(当地搭机时间)，放宽境外商务人士来台，商务考察、投资、履约及应聘等商务活动的境外人士，可申请特别入境许可。
英国	2月21日	从2月24日起取消英格兰所有新冠限制措施，病毒检测阳性者无需自我隔离，目前英国其他地区尚未跟随这一措施。
澳大利亚	2月21日	2月21日起进一步放宽旅行限制，向所有签证持有者开放国门，游客、商务旅行者和其他访客只要完成新冠疫苗的全程接种即可免隔离入境。但未完全接种疫苗的签证持有者必须持有有效的旅行豁免才能进入澳大利亚，且须遵循澳大利亚相关州的检疫要求和各地政府的隔离政策。
日本	2月17日	日本首相岸田文雄表示，将部分放宽入境防疫政策，允许除游客以外的外国人入境，其中包括短期商务人士及留学生等。入境人数上限也将由现在的每天3500人提高至5000人。此外，在满足一定条件的情况下，入境后的隔离时间也将由7天缩短至3天或免除隔离。
奥地利	2月16日	从3月5日起解除几乎所有疫情管控措施，除了部分封闭的室内场所仍必须佩戴口罩外，奥地利民众的社会生活将逐步恢复正常。同时，从3月5日起，私人及公共节日活动等将不再受到人数限制，活动中不再禁止饮食。音乐会等文化活动也可以出售站票，各类贸易展览会也将可以举办。
菲律宾	2月10日	允许完全接种新冠疫苗且来自157个免签国家和地区的外籍游客和商务人士入境，以促进该国旅游业的复苏。(此为2020年菲律宾疫情暴发以来首次向外国游客开放国门)
瑞典	2月9日	即日起不再将新冠病毒视为社会重大危害，瑞典政府也将取消剩余的限制措施，包括终止大规模的新冠病毒检测。酒吧和餐厅被允许在晚上11时后营业，顾客数量不再受到限制，大型室内场馆的入场人数限制和出示疫苗通行证的规定也被取消。
欧盟	2月1日	游客只需携带疫苗接种证明或康复证明或阴性检测证明即可在欧盟27个国家之间畅行无阻，无需隔离或额外做新冠病毒检测。

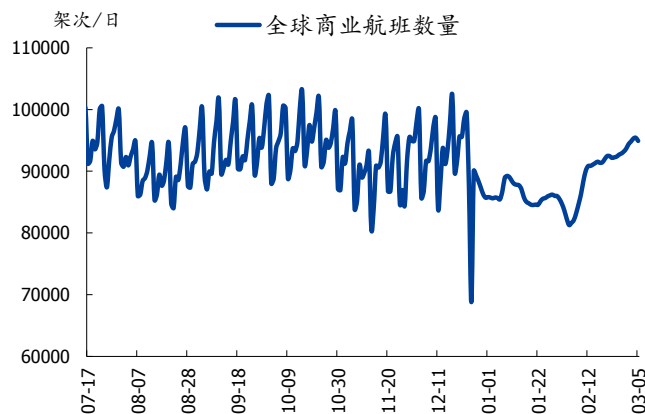
资料来源: 证券时报, 财经杂志等, 国盛证券研究所

全球复工情况：交运指数延续分化，欧洲人员活动稳中有升、美国小幅回落

交通运输

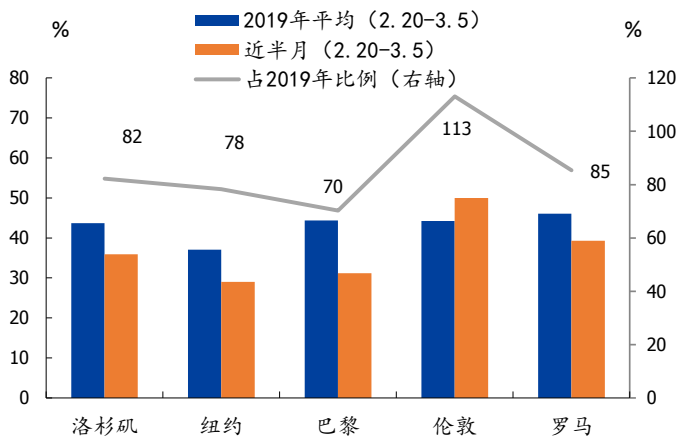
商业航班数量延续改善。近半月全球商业航班数量回升至 9.3 万架次/日，约为疫前正常水平的 90%；前值约 8.9 万架次/日，约为疫前正常水平的 85%。**欧美交通拥堵指数分化。**近半月来，欧洲巴黎交通拥堵指数环比下降 32.0 个百分点至 70%，伦敦环比上升 26.0 个百分点至 113%，罗马环比持平前值至 85%；美国洛杉矶、纽约交通拥堵指数分别环比回落 4.0、8.0 个百分点至 82%、78%，背后反应的是各地防疫措施存在差异，人员出行分化。

图表 5：全球商业航班数量环比延续改善



资料来源：Flightradar24，国盛证券研究所

图表 6：交通拥堵指数：明显分化



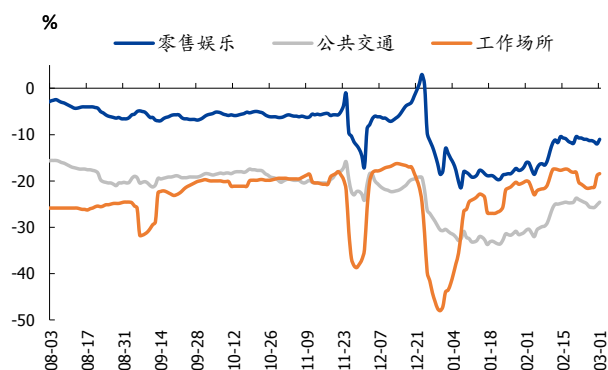
资料来源：TomTom，国盛证券研究所 注：每日拥堵指数取早 8 点和中午 12 点的平均值

人员活动

近半月来，欧洲人员活动稳中有升，美国小幅回落。具体看：1) 美国方面，零售娱乐、工作场所指数环比均分别下降 1.0、2.0 个百分点至疫前 88%、82%；公共交通指数环比持平前值 75%。2) 欧洲方面，英国、德国零售娱乐、公共交通指数均有所回升、工作场所指数小幅回落；法国工作场所指数小幅回升，公共交通指数基本持平。

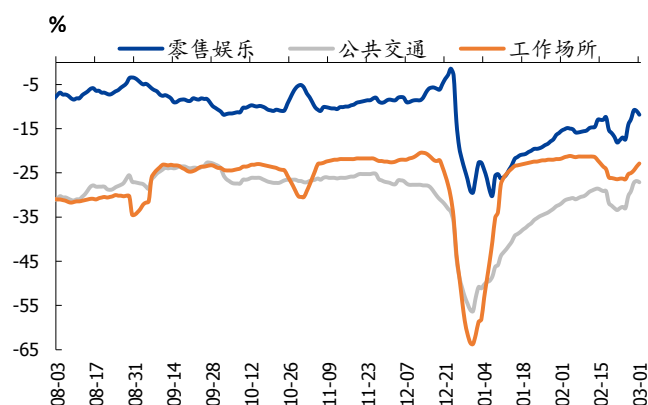
亚洲人员活动延续分化。日本人员活动指数均有所回升，印度已基本恢复至疫情前水平，其中零售娱乐、公共交通、工作场所指数分别达到疫情前正常水平的 104%、117%、114%；韩国人员活动整体下行，零售娱乐、公共交通、公共场所指数分别环比下降 2.0、4.0、5.0 个百分点至疫前水平的 99%、85%和 92%。

图表7: 美国人员活动指数小幅下降



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表8: 英国人员活动指数小幅上升



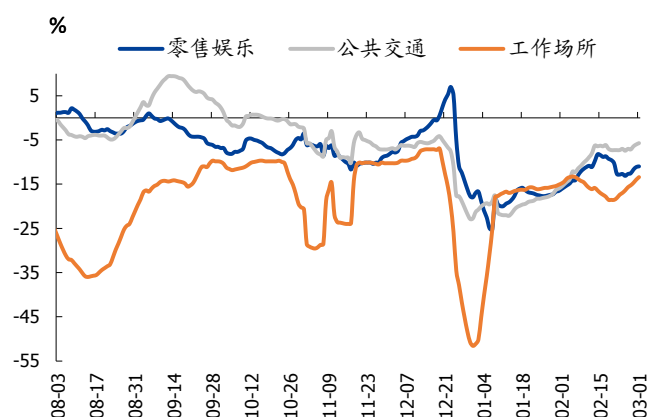
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表9: 德国人员活动指数小幅上升



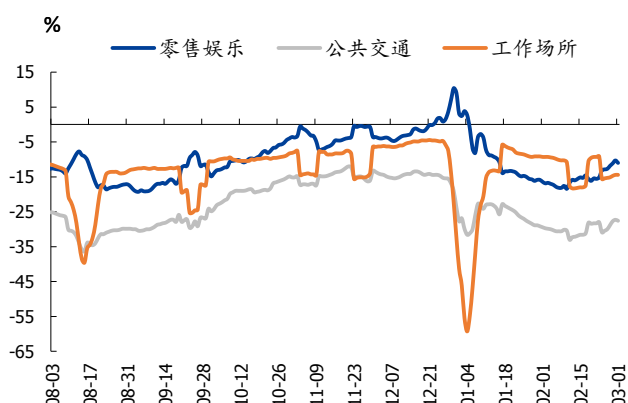
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表10: 法国人员活动指数总体持平前值



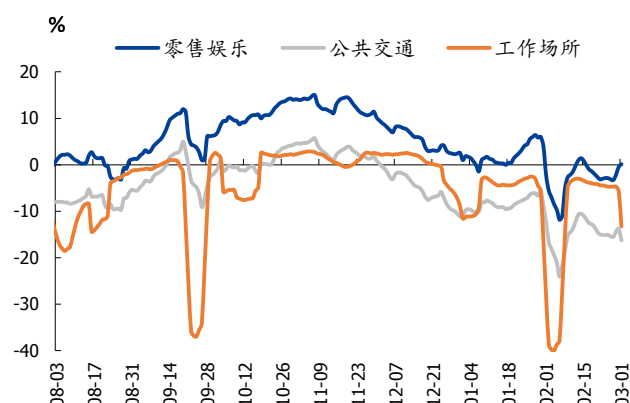
资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表11: 日本人员活动指数整体回升



资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

图表12: 韩国人员活动指数整体下降

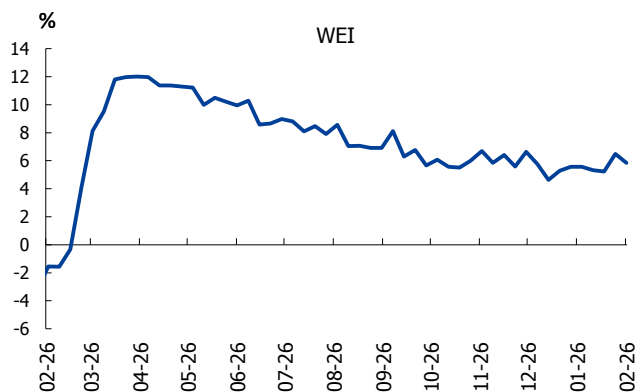


资料来源: Google Mobility Trends, 国盛证券研究所

美国经济

高频数据显示美国经济修复稳中有升，就业数据改善。截至 2 月 26 日，美国周度经济指数（WEI，衡量经济同比情况）为 5.8%，前值约为 5.4%，表明美国经济存在边际改善；就业状况延续好转，当周初次申请失业金人数回落至 21.5 万人，前值为 24.9 万人。

图表 13: WEI 指数小幅回升



资料来源: New York Fed, 国盛证券研究所

图表 14: 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: 月末流动性略偏紧张, 专项债发行偏快, 中美利差再度走阔

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 11950 亿元, 货币回笼 8650 亿元, 净回笼 3300 亿元, 主因央行加大投放、维护月末流动性平稳。

货币市场利率: 近半月来, 货币市场利率多数上行, 主因月末利率规律性上行。DR007、R007 均值分别环比上行 12.2bp、19.3bp, Shibor (1 周) 均值环比上行 10.3bp。R007 和 DR007 利差均值环比走阔 7.1bp, 主因月末流动性略偏紧、非银机构融资溢价率回升, 且 DR007 和 R007 利差历史一度至 0.1 附近, 表明这种利差暂时仍较明显, 因此本

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_39217

