

总量研究

如果开放国门：新增测算和经济影响

——《全球疫情及疫苗跟踪系列》第九篇

要点

核心观点：

近期，奥密克戎在国内本土蔓延加剧，国内多个省份的疫情反弹明显，无论从受影响的省份数量还是疫情反弹的高度，均创下2020年4月以来新高。而从海外来看，疫情管控步伐以及入境限制放开的步伐大幅加快，多数国家启动了与病毒共存计划，这与我国现阶段的动态清零策略形成明显差异。那么，现阶段我们是否具备开放国门的条件？倘若开放国门，疫情会如何反弹？会对经济带来哪些影响？何时是合适的开放国门时机？本篇报告对此进行了详细探讨。

一、“欧美模式”与“新加坡模式”下，我国开放国门后疫情反弹测算

我们根据“欧美模式（与病毒共存）”与“新加坡模式（有限度放开）”开放情境，在奥密克戎扩散情境下，对我国开放国门后的疫情反弹状况进行了类比测算。

在此前的报告中，我们对德尔塔扩散时期我国开放国门后，可能导致的疫情反弹规模做过测算。（详见2021年11月18日发布的报告《我国开放国门讨论：何时开以及如何开？——<全球疫情及疫苗跟踪系列>第六篇》）

而相比德尔塔，奥密克戎的高传播性会导致疫情反弹规模更大。我们估计，在“欧美模式”下，倘若我国开放国门，单日新增峰值或达815万例，累计确诊或达4亿例；而在“新加坡模式”下，我国开放国门后单日新增峰值或达8.39万例，累计确诊达361万例，北京、上海单日新增峰值分别达到1.18万、4.01万例。

二、假设开放国门后疫情反弹，我国经济会遭受怎样的影响？

倘若开放国门后疫情大规模反弹，对经济的影响取决于我们所采取的应对举措。

如果采取“不封闭+有限的社交隔离”，GDP环比增速可能回落2个百分点，消费或持续处于修复通道，但出口会受到较大冲击；

如果采取“不封闭+严格的社交隔离”，GDP环比增速可能回落3.8个百分点，其中投资、出口仍持续修复，但是消费会受到较大冲击；

如果继续采取“局部封闭”举措，那么对于经济的冲击程度可能会回到2020年一季度，GDP环比增速回落10个百分点，消费、投资、出口均受到较大影响。

因此，开放国门不仅要考虑医疗资源的筹备、紧急情况的应对，也要同时考虑其对经济增速的影响，需要积极的宏观政策相配合，以减轻其对经济的冲击。

三、何时开？预计2023年两会后为我国开放国门关键窗口

短期来看，当前采取的社会面清零策略是应对当下奥密克戎蔓延的有效手段，今年年内并不是合适的放松管控以及开放国门时机。

一则，目前我国的加强剂覆盖率仍不高，有效免疫屏障仍未形成；二则，虽然奥密克戎导致的重症以及病死率较低，但是在庞大的人口规模下，放开管控可能发生医疗挤兑和过度死亡；三则，我国新冠特效药研发以中和抗体路线为主，口服特效药进展缓慢；四则，现阶段我国疫情全面放松管控的条件尚不充足，无论是心理上还是社会资源配置上，还没做好应对大量病例同时出现的准备。

我们预计，2023年两会后是合适的开放国门窗口期。当前海外相继开放重启给了我们足够的观察窗口期，我们可以通过观察今年海外疫情的反弹情况谨慎作出开放国门的规划，同时留出足够时间，积极筹备开放国门所需的医疗资源。

风险提示：疫情反复情况超预期。

作者

分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002

010-56513108

gaoruidong@ebscn.com

联系人：杨康

021-52523870

yangkang6@ebscn.com

相关研报

奥密克戎明显收敛，海外开放重启在即——《全球疫情疫苗追踪系列》第八篇（2022-02-14）

加强针和特效药防范医疗挤兑，全球再次开放可期——光大宏观周报（2022-01-03）

我国开放国门讨论：何时开以及如何开？——《全球疫情及疫苗跟踪系列》第六篇（2021-11-18）

盈利增速延续回落，结构分化亟待缓解——2022年1-2月企业盈利数据点评兼光大宏观周报（2022-03-27）

新一轮猪周期的起点何时出现？——《见微知著》第五篇（2022-03-24）

中美四次交锋：中方呼吁和平，美国关心利益——《大国博弈》系列第十八篇（2022-03-22）

开年财政：基建升温、土地降温——光大宏观周报（2022-03-20）

下调经济预期，美联储最鹰时刻已过——2022年3月美联储议息会议点评（2022-03-17）

经济数据大超预期，成色几何？——2022年1-2月经济数据点评（2022-03-15）

俄乌俄乌冲突下，油价如何演绎？——《大国博弈》系列第十七篇（2022-03-03）

生产法视角，如何看待2022年经济走势？——《制造业深度洞察系列》第二篇（2022-01-30）

目录

1、假设开放国门，疫情如何反弹？	4
1.1、“欧美模式”开放情境下我国疫情反弹测算.....	4
1.2、“新加坡模式”开放情境下我国疫情反弹测算	5
2、“欧美模式”与“新加坡模式”对比	6
2.1、“欧美模式”：完全放开，与病毒共存	6
2.2、“新加坡模式”：入境分级管控，国内管控趋严	10
3、假设开放国门，经济影响几何？	13
3.1、“非封闭+有限社交隔离”：GDP 环比增速或回落 2 个百分点	13
3.2、“非封闭+严格社交隔离”：GDP 环比增速或回落 3.8 个百分点.....	14
3.3、“局部封闭+严格社交隔离”：GDP 环比增速或回落 10 个百分点.....	15
4、何时开？预计 2023 年两会后是关键窗口	16
5、风险提示	20

图目录

图 1: 类比欧美模式开放情境下, 我国开放后可能的疫情反弹测算	5
图 2: 欧美模式下, 我国开放后可能的疫情反弹曲线	5
图 3: 类比新加坡模式开放情境下, 我国开放后可能的疫情反弹测算	6
图 4: 新加坡模式下, 我国开放后可能的疫情反弹曲线	6
图 5: 奥密克戎传播期, 美国单日新增确诊病例峰值突破高点	7
图 6: 2022 年 2 月, 美国大部分县市已成为高传播地区	7
图 7: 奥密克戎扩散下, 欧美疫情大幅反弹, 感染率大幅高于德尔塔时期	7
图 8: 奥密克戎在欧洲快速蔓延期, 法国单日新增确诊病例反弹最为明显	8
图 9: 奥密克戎导致的感染率远高于德尔塔扩散时期	8
图 10: 疫苗接种推进下, 主要国家两剂覆盖率已达 80% 以上	9
图 11: 主要国家加强剂接种覆盖率已达 50% 以上	9
图 12: 新加坡开放国门后, 新增确诊和死亡病例明显反弹	11
图 13: 不同毒株扩散时期新加坡疫情反弹情况对比	11
图 14: 奥密克戎扩散期间, 新加坡所采取的五大防疫举措	11
图 15: 新加坡疫苗接种大幅推进, 加强剂覆盖率已提升至 70% 以上	12
图 16: 疫情反弹期间, 美国净出口项对经济增速拖累较多	14
图 17: 疫情反弹期间, 欧洲出口项对经济拖累较多	14
图 18: 新加坡投资、贸易逐步修复, 消费承压	15
图 19: 疫情反弹期间, 餐饮消费受到的影响更大	15
图 20: 2020 年一季度, 疫情冲击影响显现, 经济出现负增长	15
图 21: 2020 年一季度, 商品与餐饮消费均受到较大影响	15
图 22: 3 月以来, 国内本土疫情多点散发	16
图 23: 受影响省份数量创下 2020 年 4 月以来新高	16
图 24: 2022 年 3 月以来, 全国百城拥堵指数同比出现较大下滑	17
图 25: 全国七大城市地铁客运量较 2019 年同期出现较大下滑	17
图 26: 我国疫苗完全接种率已达 85% 以上	18
图 27: 我国加强剂接种不断推进	18

表目录

表 1: 欧美国家相继放开防疫与入境管控	9
表 2: 目前国内在研的新冠口服特效药物	19

1、假设开放国门，疫情如何反弹？

近期奥密克戎在国内本土蔓延加剧，国内多个省份的疫情反弹明显，无论从受影响的省份数量还是疫情反弹的高度，均创下 2020 年 4 月以来新高。而从海外来看，疫情管控以及入境限制放开的步伐大幅加快，多数国家启动了与病毒共存计划，这与我国现阶段动态清零策略形成明显差异。（详见 2 月 14 日发布的报告《奥密克戎明显收敛，海外开放重启在即——<全球疫情疫苗追踪系列>第八篇》，1 月 3 日发布的报告《加强针和特效药防范医疗挤兑，全球再次开放可期》）

3 月 14 日，国家传染病医学中心主任、上海复旦大学附属华山医院感染科主任张文宏发文表示，虽然国外的情况表明，放开疫情防控、与新冠病毒共存的或许可行，但是目前我国疫情全面放松管控的条件尚不充足，倘若开放会造成疫情大规模反弹。从最近全国各地的疫情应对情况看，无论是在心理上还是社会资源的配置上，还没有做好应对大量病例同时出现的准备。

为测算全面放开后的疫情反弹情况，我们根据新加坡与欧美等国开放边境后的情况，假设我国也采取同样的方式，推算疫情走势会如何反弹。我们分别采用“新加坡模式”和“欧美模式”进行了估计。

由于奥密克戎的高传播性会导致疫情大规模蔓延，感染率远高于德尔塔扩散期。我们曾在此前的报告中对德尔塔扩散期，我国开放国门后可能导致的疫情反弹情况做过测算。在“欧美模式”下，倘若我国开放国门，单日新增峰值或达 21 万例；而在“新加坡模式”下，我国开放国门后，单日新增峰值或达 1.7 万例。而在奥密克戎扩散情境下，疫情反弹规模会更大。（详见 2021 年 11 月 18 日发布的报告《我国开放国门讨论：何时开以及如何开？——<全球疫情及疫苗跟踪系列>第六篇》）

1.1、“欧美模式”开放情境下我国疫情反弹测算

假设情景一：与病毒共存的欧美模式，取消所有防控举措。

首先，结合疫苗接种率以及现阶段防疫举措，我们选取 5 个欧美国家作为代表（美国、英国、法国、丹麦、瑞士），分别计算了奥密克戎扩散期间，这 5 个国家的新冠状病毒感染率和单日新增确诊病例峰值对应的感染率。

其次，根据我们国家的人口密度，通过类比欧美国家的情况，来估计按照同样方式开放国门后，我国可能的感染率以及单日新增确诊病例峰值对应感染率，进而根据人口规模测算出可能的累计确诊规模以及单日新增确诊病例峰值。

例如，英国的人口密度约为我国人口密度的 1.88 倍，英国奥密克戎扩散期的感染率约为 16.8%，那么对应我国相同情境开放后感染率可能为 8.8%，对应累计确诊规模或达 12429 万例。

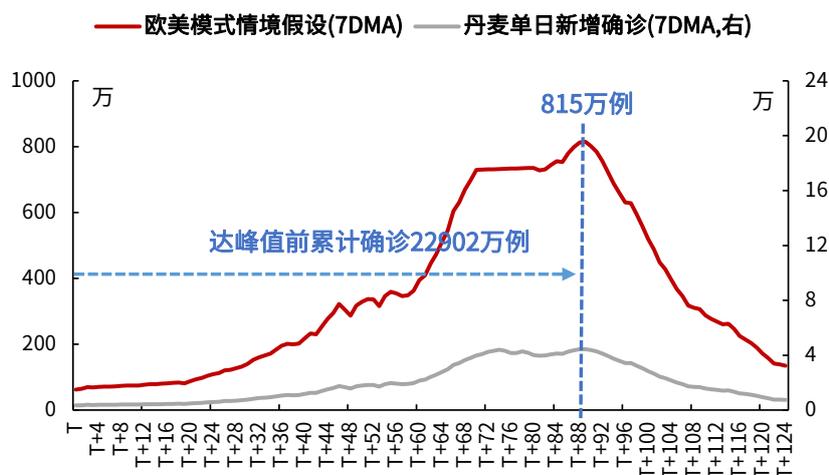
通过类比以上 5 个欧美国家，我们得到了假设我国按照欧美模式开放国门可能的疫情反弹规模，并拟合了可能的反弹曲线。平均来看，假设我国按照欧美模式开放国门后，我国单日新增确诊峰值或达 815 万左右，累计确诊或达到 40867 万例。（注：该结果为与病毒共存前提下的理想情景估计，同时由于选取的国家开放程度不一，疫苗接种率加上疫情管控措施有差别，因而测算模型也存在误差，仅作参考）

图 1：类比欧美模式开放情境下，我国开放后可能的疫情反弹测算

类比国家	美国	英国	法国	瑞士	丹麦	均值
总感染率:%	41.49	8.80	31.54	19.37	43.53	28.95
峰值对应感染率:%	1.02	0.16	0.65	0.28	0.77	0.58
累计确诊: 万例	58573	12429	44524	27352	61456	40867
日均新增确诊峰值: 万例	1441	222	921	399	1091	815

资料来源: Wind, 光大证券研究所测算 (假设感染率与人口密度呈现线性关系, 根据欧美在奥密克戎扩散期间 (2021.11.16~2022.03.27) 的情况进行测算)

图 2：欧美模式下，我国开放后可能的疫情反弹曲线



资料来源: Wind, 光大证券研究所 (注: T 为欧美奥密克戎扩散的初期 2021 年 11 月 16 日, 选取丹麦作为对比, 主要原因是丹麦与我国的人口密度一致, 丹麦最先完全放开管控, 是欧美模式中的典型)

1.2、“新加坡模式”开放情境下我国疫情反弹测算

假设情景二：新加坡模式：入境分级管控，国内社交隔离，实施更新管控

首先，我们计算了奥密克戎扩散期间，新加坡的新冠病毒感染率和峰值对应的感染率。之所以选取新加坡，是因为新加坡完全接种率已超过 90%，加强剂覆盖率也达 70% 以上，符合我们的开放国门时间点下接种率的要求。

其次，根据我们国家以及主要大型城市的人口密度，通过新加坡的情况，来估计按照同样方式开放国门后，我国可能的感染率以及单日新增确诊病例峰值对应感染率，进而根据人口规模测算出可能的累计确诊规模以及单日新增确诊病例峰值。

例如，新加坡的人口密度约为我国人口密度的 54.26 倍，新加坡奥密克戎扩散期的感染率约为 13.9%，那么对应我国相同情境开放后感染率可能为 0.256%。

通过类比新加坡，我们得到了假设我国按照新加坡模式开放国门后，我国以及主要大型城市可能的疫情反弹规模，并拟合了可能的反弹曲线。

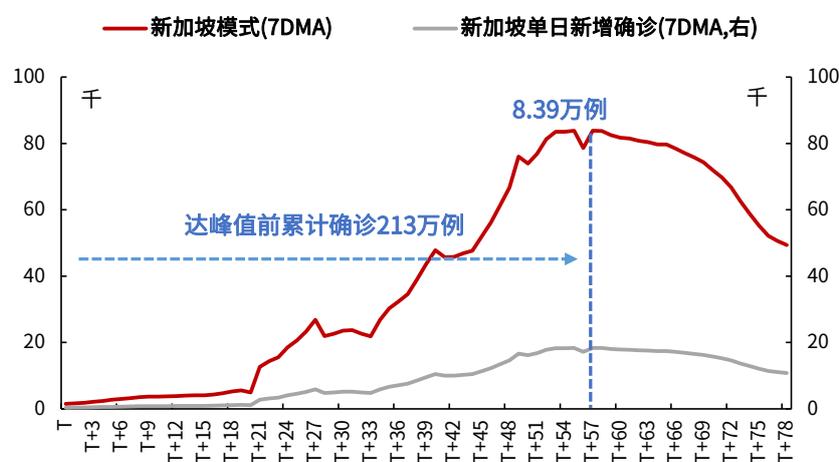
平均来看，假设我国按照新加坡模式开放国门后，我国单日新增确诊峰值或达 8.39 万左右，累计确诊或达到 361 万例；北京、上海、深圳单日新增确诊峰值分别可能达到 1.18 万、4.01 万、6.29 万例。

图 3：类比新加坡模式开放情境下，我国开放后可能的疫情反弹测算

	新加坡	中国	北京	上海	深圳
人口数:万	569	141178	2193	2542	1780
人口密度: 人/平方公里	8019	147.8	1334	3924	8791
期间累计确诊:例	788791	3609866	506109	1725859	2706727
单日新增峰值:例	18325	83864	11758	40095	62882
达峰值前累计确诊:例	465290	2129378	298542	1018045	1596637
期间总感染率:%	13.873	0.256	2.308	6.789	15.209
达峰值前感染率:%	0.322	0.006	0.054	0.158	0.353
达峰值前累计感染率:%	8.183	0.151	1.361	4.004	8.971

资料来源: Wind, 光大证券研究所测算 (假设感染率与人口密度呈现线性关系进行测算, 根据新加坡在奥密克戎扩散期间 (2022.01.06-2022.03.27) 的情况进行测算)

图 4：新加坡模式下，我国开放后可能的疫情反弹曲线



资料来源: Wind, 光大证券研究所 (注: T 为新加坡奥密克戎扩散的初期 2022 年 1 月 6 日)

2、“欧美模式”与“新加坡模式”对比

在应对奥密克戎扩散中，欧美多数国家采取的是与病毒共存的模式，入境限制大幅放开，国内疫情管控举措大多被解除，我们称之为“欧美模式”；新加坡虽然也放开了入境限制，但对待疫情的态度并不是“躺平”，而是根据情况实时更新管控要求，我们称之为“新加坡模式”。

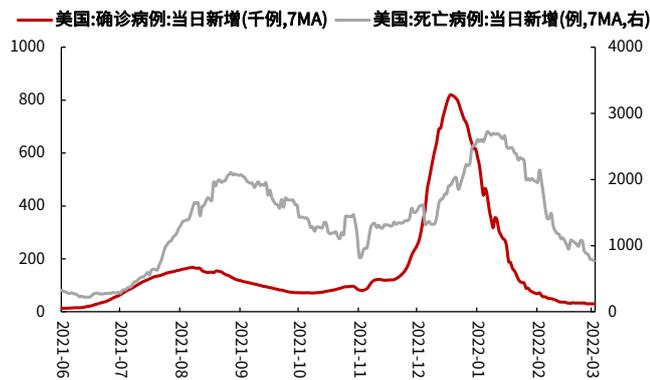
2.1、“欧美模式”：完全放开，与病毒共存

1) 疫情状况：奥密克戎扩散下，疫情大幅反弹，感染率大幅高于德尔塔时期

2021 年 11 月以来，在奥密克戎毒株肆虐之下，欧美国家的单日新增确诊病例峰值均突破前期高点。美国方面，奥密克戎扩散期间 (2021 年 11 月 16 日至 2022 年 3 月 27 日)，美国累计确诊新冠肺炎病例 3331 万例，累计死亡 21.5 万例，期间感染率达 10.11%，高于德尔塔时期的感染率 4.15%；在此期间，美国单日新增确诊病例 (七日移动平均) 的峰值达到 819724 例，远高于德尔塔扩散时期的峰值 167581 例。

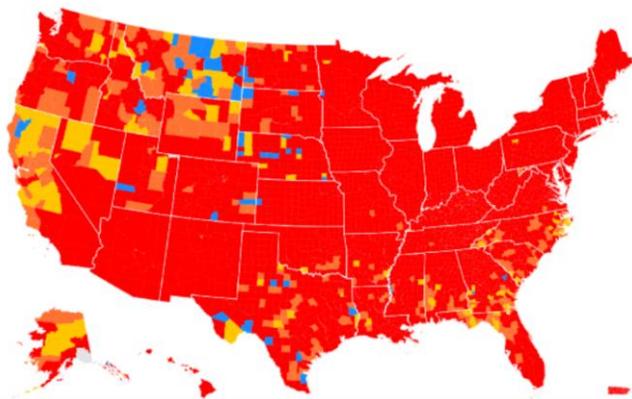
疫情地图显示，美国 85.35%县市均已成为疫情“高传播地区”。2021 年 12 月 28 日，《今日美国》综合美国疾病控制与预防中心（CDC）数据发布的美国疫情地图显示，全美 85.35%县市均已成为“高传播地区”，导致地图上的美国几乎完全被涂红。美国纽约州、伊利诺伊州、威斯康星州、佛罗里达州、乔治亚州、阿拉巴马州等北部州是受疫情影响最严重的地区。传播率较低的地区主要为人口稀少区域，如俄勒冈州的惠勒县、加州的三一县和密西西比州的韦恩县。

图 5：奥密克戎传播期，美国单日新增确诊病例峰值突破高点



资料来源：wind，光大证券研究所（数据更新至 2022 年 3 月 27 日）
注：美国每日新增确诊数据不同的数据来源略有差异

图 6：2022 年 2 月，美国大部分县市已成为高传播地区



资料来源：今日美国，观察者网，光大证券研究所；注：更新时间 2022 年 2 月 13 日
注：图中从蓝色为低传播地区（“7 日内核酸检测阳性概率低于 5%”且“每 10 万人中新增确诊数低于 10 例”）；黄色为中传播地区；橙色为重传播地区；红色为高传播地区（7 日内核酸检测阳性概率为 10%以上”且“每 10 万人中新增确诊数为 100 例以上”，高传播地区占全美县市的 85.35%。

图 7：奥密克戎扩散下，欧美疫情大幅反弹，感染率大幅高于德尔塔时期

		美国	加拿大	英国	法国	瑞士	丹麦
德尔塔毒株扩散期	累计确诊:例	13664120	339314	4900567	1520865	216238	137232
	累计死亡:例	165355	3128	15016	8072	481	249
	日均新增确诊峰值:例	167581	4997	47684	23783	4471	3228
	达峰值前累计确诊:例	8449683	200205	1442012	601986	28641	34485
	期间总感染率:%	4.147	0.893	7.291	2.257	2.504	2.353
	期间总死亡率:%	0.050	0.008	0.022	0.012	0.006	0.004
	峰值对应感染率:%	0.051	0.013	0.071	0.035	0.052	0.055
	达峰值累计感染率:%	2.565	0.527	2.145	0.893	0.332	0.591
奥密克戎毒株扩散期	累计确诊:例	33313726	1684665	11123617	17698615	2474524	2503863
	累计死亡:例	215483	8329	21251	23406	2274	2837
	日均新增确诊峰值:例	819724	42659	198280	366179	36140	44438
	达峰值前累计确诊:例	17412470	842763	7781948	12246962	1321053	1307211
	期间总感染率:%	10.111	4.433	16.549	26.262	28.651	42.938
	期间总死亡率:%	0.065	0.022	0.032	0.035	0.026	0.049
	峰值对应感染率:%	0.249	0.112	0.295	0.543	0.418	0.762
	达峰值累计感染率:%	5.285	2.217	11.578	18.173	15.295	22.417

资料来源：wind，光大证券研究所（数据更新至 2022 年 3 月 27 日）

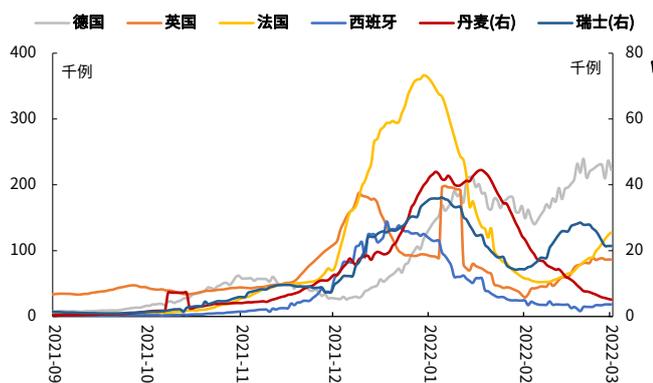
注：德尔塔毒株扩散期为 2021 年 6 月 26 日至 2021 年 11 月 15 日；奥密克戎毒株扩散期为：2021 年 11 月 16 日至 2022 年 3 月 27 日

奥密克戎蔓延下，欧洲的状况也不容乐观，无论是感染率还是单日新增峰值均创下疫情以来的新高。在奥密克戎扩散期间（2021 年 11 月 16 日至 2022 年 3 月 27 日），英国、法国等国家新增病例均出现了大规模反弹。在此期间，英国、法国、瑞士、丹麦累计确诊病例分别为 1112.4 万、1769.9 万、247.4 万、250.4

万例，期间感染率分别为 16.5%、26.3%、28.7%、42.9%，大幅高于德尔塔时期的 7.3%、2.3%、2.5%、2.4%。

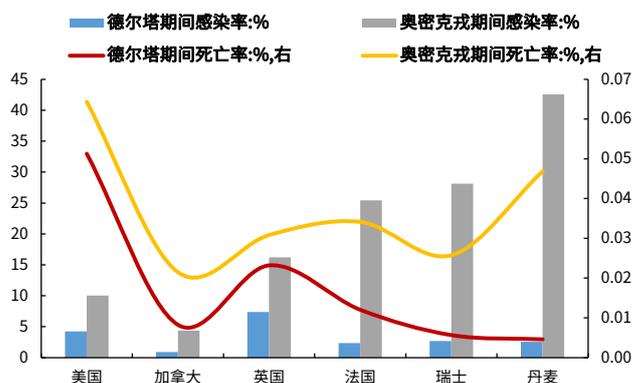
从单日新增确诊的峰值来看，在奥密克戎扩散期间，英国、法国、瑞士、丹麦的单日新增确诊（七日移动平均）峰值分别为 19.83 万、36.62 万、3.61 万、4.44 万例，大幅高于德尔塔扩散时期的 4.77 万、2.38 万、4471、3228 例。由此可见，无论是感染率，还是单日新增峰值，奥密克戎的传播力都强于德尔塔毒株。

图 8：奥密克戎在欧洲快速蔓延期，法国单日新增确诊病例反弹最为明显



资料来源：Wind，光大证券研究所（七日移动平均，数据更新至 2022 年 3 月 27 日）

图 9：奥密克戎导致的感染率远高于德尔塔扩散时期



资料来源：Wind，光大证券研究所（德尔塔毒株扩散期为 2021 年 6 月 26 日至 2021 年 11 月 15 日；奥密克戎毒株扩散期为：2021 年 11 月 16 日至 2022 年 3 月 27 日）

2) 防疫举措：初期有所收紧，中期完全放开，新冠阳性患者隔离天数大幅缩短

奥密克戎扩散初期，欧洲多国为应对疫情反弹重新收紧部分防疫举措。德国对于餐厅、电影院、剧院和其他休闲场所，必须持疫苗证明或痊愈证明的人才可进入；2021 年 12 月初，英国将疫情警报级别上调至四级，仅次于最高级；2021 年 12 月 27 日，法国出台多项防疫新措施，旨在遏制新冠变异病毒奥密克戎毒株的传播，其中包括宣布恢复实施远程办公措施，同时限制大型聚会活动人数。

2022 年 1 月以来，虽然奥密克戎仍在扩散，但欧美已相继放开防疫措施与入境管控。英国从 2022 年 1 月底起逐步取消疫情管控限制，居民 2 月逐步恢复正常生活，入境管控方面，英国已于 3 月 18 日取消对所有乘客国际旅行的剩余限制，未接种疫苗的国际旅客也可入境英国，且入境英国无需进行任何检测；

法国方面，采取分阶段做法，允许民众在户外可以不用佩戴口罩，然后在 2 月允许民众持疫苗护照进入公共场所；2 月 1 日，丹麦已取消全部新冠肺炎防疫限制措施；2 月 9 日，瑞典宣布不再将新冠视为社会重大危害，将取消剩余的限制措

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_39874

