

宏观点评 20220625

常态化核酸走向非常态？

2022年06月25日

证券分析师 陶川

执业证书：S0600520050002

taoch@dwzq.com.cn

研究助理 邵翔

执业证书：S0600120120023

shaox@dwzq.com.cn

研究助理 段萌

执业证书：S0600121030024

duanm@dwzq.com.cn

相关研究

《大类资产是如何为历次美国
衰退定价的？》

2022-06-23

《美股定价衰退，还能跌多
少？》

2022-06-19

《美联储6月会议：加息直至
衰退？》

2022-06-15

■ 6月随着全国多地暂停或取消核酸查验，尤其是合肥成为第一个暂停常态化核酸的省会城市，5月以来常态化核酸检测在全国的推广似乎已迎来拐点。这是否意味着常态化核酸检测将就此退出历史舞台？通过梳理各地暂停或取消核酸检测的政策，我们确实看了全国疫情防控的一种新趋势，即常态化核酸检测不再是必选项，而是保留项，从而赋予地方在疫情防控上更多相机决策的空间，相应的防疫成本也有望显著降低。

■ 但现阶段就断言常态化核酸将退出仍为时尚早。如图1所示，6月以来从全国GDP和人口的占比看，取消常态化核酸检测城市均不足4%，而实施常态化检测城市的占比仍接近半壁江山。因此，多地防疫政策的放松仍然是降低常态化核酸的检测频次。而随着6月9日国家卫健委提出“将受检的人员按照风险等级由高到低依次开展核酸检测”。我们认为全国的疫情防控有可能演化为这样一种情景，即常态化核酸将逐步从适用于千万人口大城市和中高风险地区，到最终仅适用于后者。

■ 我们认为这种常态化核酸的逐步淡出有如下几点原因：

■ 一是常态化核酸的规模效应已经显现，自5月下旬以来，全国中高风险地区已经持续稳定在一个较低的比例。全国涉及中高风险地区的城市（地级市）数量已经自4月高峰的58个大幅下降，5月25日以来一直稳定在5个左右，涉及的GDP占全国比例（按2021年口径计算）由34.2%下降至7.5%左右，影响的常住人口约为5200万（图2-3）。

■ 二是中老年人的接种率大幅提高。我国60岁以上人口的接种率在2022年3至6月间快速提升，加强针接种率从3月的不足55%提升10%至65%（图4）。加强针对于中老年人口覆盖率的提升为放宽常态化核酸政策提供了条件，甚至得以暂停或取消区域内的常态化核酸检测。

■ 三是在无病例城市，常态化核酸确实增加了经济运行的非必要成本。公共场所和乘坐交通工具对于核酸阴性证明的要求对出行构成限制，各地经济的全面复苏存在挑战。数据显示即使是疫情控制较好的城市，经济也仍在蒙受损失：

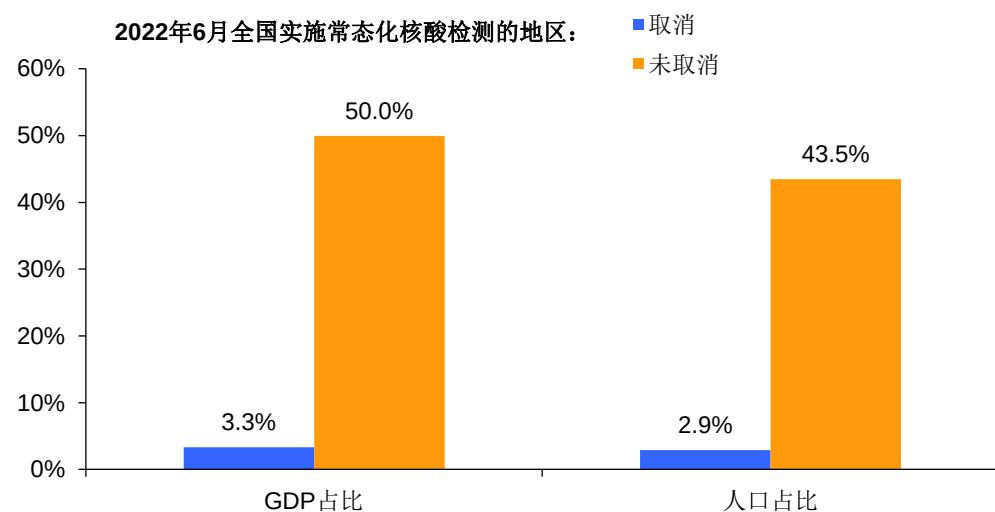
无规模化疫情的安徽、江西等省份，2022年6月整车货运量指数尚未恢复至去年（2021年）同期水平，无规模化疫情的南京、西安等城市，6月地铁客运量也仅处于去年同期90%的水平（图5-6）；娱乐餐饮方面，城市数据团的数据显示，疫情控制较好的深圳，6月娱乐餐饮指数也仅修复至去年同期近80%的水平，太原、武汉、无锡等疫情控制得不错的城市，与去年同期仍有20-30%的差距。

■ 核酸检测淡化常态化，地方财政的核酸负担可能下降超过5成。我们在之前的报告《稳增长，财政还需多少“弹药”？》中测算过如果在全国范围内推广常态化核酸检测，保守估计一个月的费用约为340亿元，如果考虑疫情和防控对于经济和税收的负面影响，地方财政的压力不小，而调整防疫措施无疑是缓解压力的重要途径。

从近期的变化来看，我们认为未来常态化核酸的淡化主要通过缩小实施范围和降低检测频率两种方式推进。如果常态化核酸检测仅适用于千万人口大城市和中高风险地区，其中中高风险地区平均48小时一次核酸，其他低风险的大型城市7天检测一次，则相关核酸检测费用能降至126亿元/月（图7），较全国范围内推广的情景下降63%。而对于其他地区来说，疫情爆发后再进行集中防控可能是更合适的方式。

■ 风险提示：疫情扩散超市场预期，政策对冲经济下行力度不及市场预期，测算基于我们对政策和疫情发展情况的假设，可能会与实际情况有所偏离。

图1: 从全国层面来看, 6月取消常态化核酸的地方仍属少数



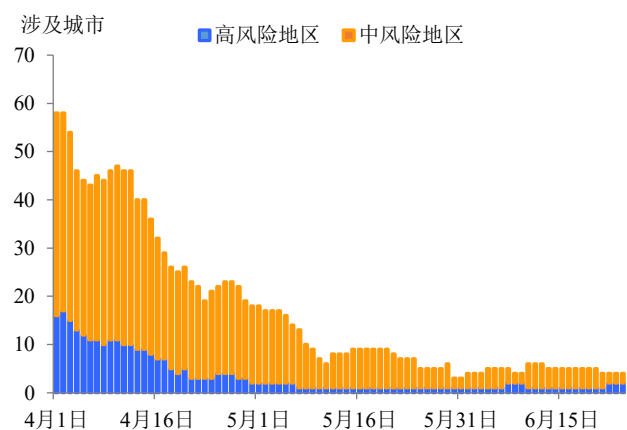
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表1: 2022年4月以来, 宣布常态化核酸检测的城市和省份梳理

	城市	起始日期	政策要求
暂停或取消常态化核酸的区域节选	舟山市	2022/6/24	暂停市民7天一次的常态化核酸检测, 适当调整核酸采样点, 继续为市民提供核酸检测服务
	合肥市	2022/6/22	暂停7天一次的常态化免费核酸检测, 如何更加科学、精准、有效开展核酸筛查, 将另行研究安排
	淮南市	2022/6/21	鉴于淮南市目前全域为低风险地区, 原定每5天1轮的常态化核酸检测工作暂停
	六安市	2022/6/22	取消5天一次的日常核酸检测, 取消弹窗提示、赋黄码
	阜阳市	2022/6/18	鉴于阜阳市目前全域为低风险, 原定每5天开展1轮日常核酸检测工作取消
	句容市	2022/6/18	即日起暂停全市常态化区域核酸检测, 后续将根据疫情防控需要择时开展
	南通市	2022/6/17	通州区自6月17日起调整我区常态化核酸检测工作, 暂停开展区域核酸检测常态化巡检
		2022/6/14	通州湾示范区自6月14日起, 暂停开展区域核酸检测常态化巡检。今后将正常开展常态化便民核酸检测服务以满足群众核酸检测“应检尽检”“愿检尽检”需求
		2022/6/13	海安市自6月13日起, 江苏海安市将暂停开展区域核酸检测常态化巡检, 今后正常开展常态化便民核酸检测服务以满足群众核酸检测“应检尽检”“愿检尽检”需求
	宣城市	2022/6/14	鉴于目前绩溪县为全域低风险地区, 取消“每7天进行一次全员核酸轮检”核酸检测工作
放宽常态化核酸政策的区域节选	杭州市	2022/6/25	自5月27日起, 全市辖区范围内居民及其他在杭人员核酸检测频次由每48小时调整为72小时
		2022/6/25	自6月25日起, 常态化核酸检测频次从72小时延长至7天
	宁波市	2022/6/25	6月1日起, 常态化核酸检测频次由48小时调整为72小时
	武汉市	2022/6/22	6月25日起, 常态化核酸检测频次由每72小时1次调整为每7天1次
	武汉市	2022/6/22	市民群众进入各类公共场所及乘坐公共交通工具等, 须提供五日内(120小时内)核酸检测阴性证明或核酸已采样信息, 核酸检测“三天一检”调整为“五天一检”
	鞍山市	2022/6/20	公共场所、经营场所、公共交通工具等, 核酸检测阴性证明的时限要求由48小时调整为72小时
	无锡市	2022/6/14	根据疫情防控形势需要将不定期组织开展特定范围的区域核酸检测
	苏州市	2022/6/13	市民除进入人员密集型密闭场所和乘坐公共交通外, 不再查验72小时以内核酸检测阴性证明
	沈阳市	2022/6/12	公共场所、经营场所、公共交通工具等, 核酸检测阴性证明的时限要求由48小时调整为72小时
	南昌市	2022/6/11	从要求普通人群每7天至少进行一次核酸检测已经放宽为倡导市民“愿检尽检”
放宽常态化核酸政策的区域节选	北京市	2022/6/6	除丰台区全域及昌平区部分区域外, 其他地区进入公共场所的核酸检测阴性证明时限要求由48小时调整为72小时
	上海市	2022/6/1	进入公共场所和搭乘公共交通工具, 核酸检测阴性证明时限要求由48小时调整为72小时
	绍兴市	2022/5/31	核酸检测每7天一次, 进入重点场所需出示核酸检测阴性证明的时限要求由48小时调整为72小时

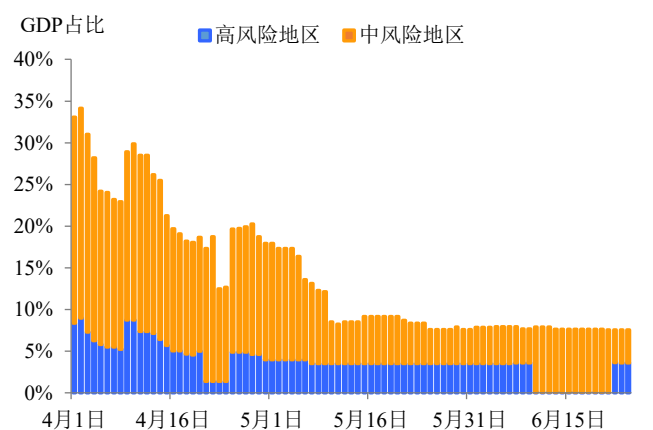
数据来源: 上观新闻, 澎湃新闻, 北青网, 安徽网, 扬子晚报, 潇湘晨报, 光明网, 中国经济网, 东吴证券研究所

图2: 全国中高风险地区涉及城市个数



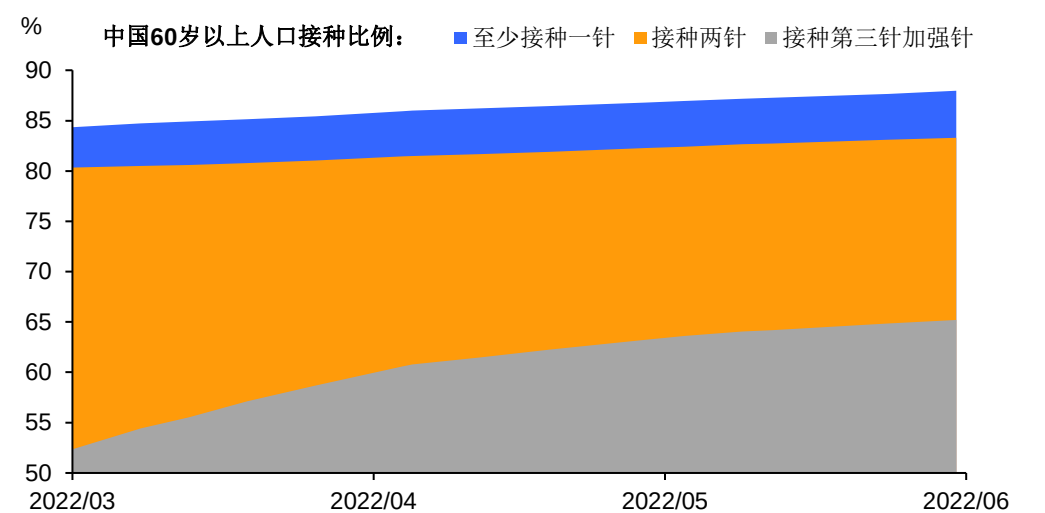
数据来源: 中国政府网, 东吴证券研究所

图3: 全国中国风险地区涉及城市 GDP 占比



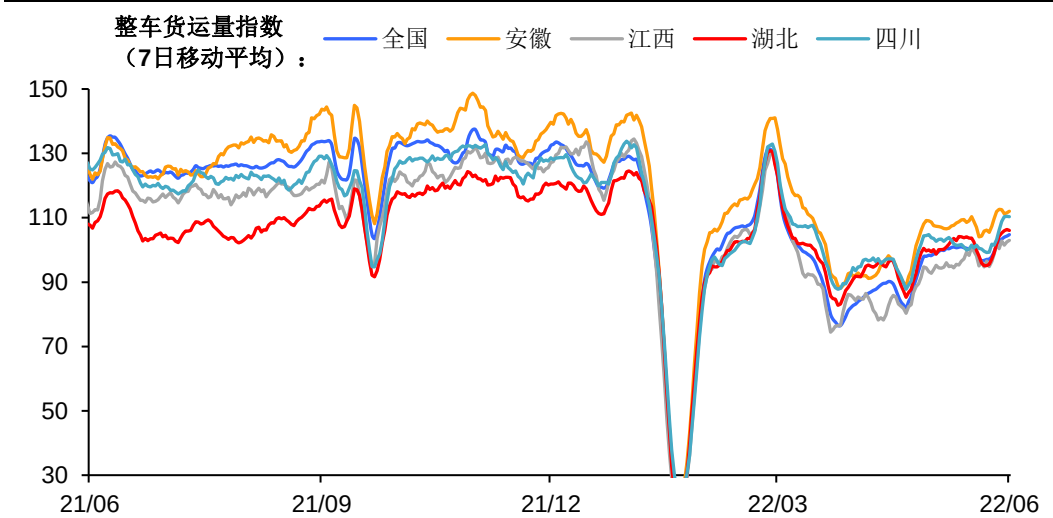
数据来源: 中国政府网, 东吴证券研究所

图4: 我国 60 岁以上人口的接种率在 2022 年 3 至 6 月间快速提升



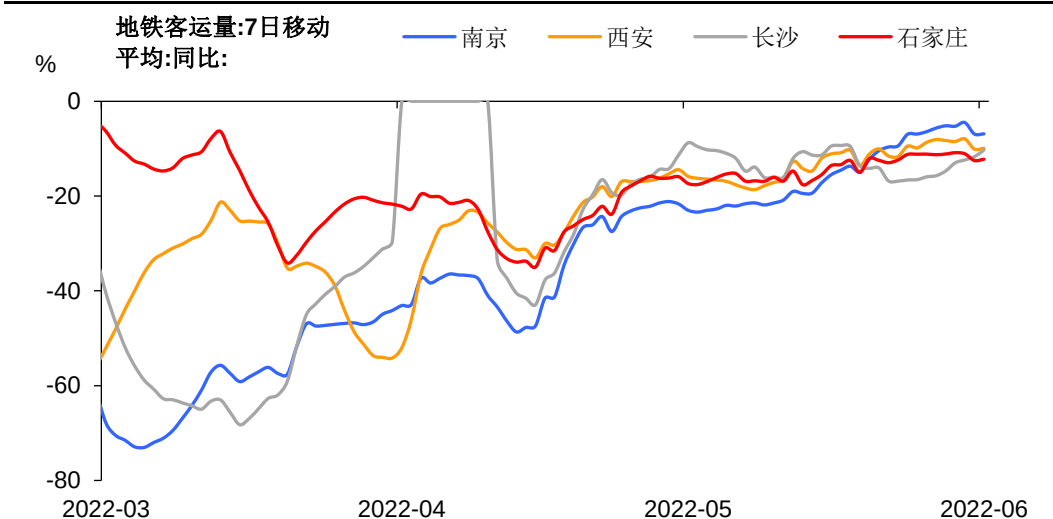
数据来源: CEIC, 东吴证券研究所

图5：无规模化疫情的地区，整车货运量指数也尚未恢复至 2021 年同期水平



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：即便疫情已经得到控制，地铁客运量尚未修复至 2021 年同期水平



数据来源：Wind，东吴证券研究所

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_43277

