

宏观周报

2023 年 1 月 5 日

疫情周期的频率与振幅

——美英日韩经验借鉴

核心内容:

- 2022 年 12 月 7 日“新十条”发布以来,我国新冠感染高峰从一线城市加速向二三四线城市及周边地区蔓延。目前复阳率、重症率等数据的观测期还不够,而下一轮疫情的时间间隔与高度都是市场高度关注的焦点。为此,本报告计划通过观察美国、英国、日本和韩国四国防控政策调整前后疫情形势变化,预测疫情周期的频率与振幅。选择以上四国,主要是考虑纬度与气候、人口结构、数据质量等因素。数据来源全部是 Our world in data,图表与指标释义详见正文。
- **防控政策调整后的疫情周期:** 美国在 21 年 6 月开放后先后经历了 Delta 与 Omicron 疫情:在全面放开 2 个月之后,迎来第一波 Delta 感染和重症病例高峰,出现累计死亡人数加速上行;4 个月之后迎来第二波 Omicron 感染和重症病例高峰,但致死率有一定减缓。英国在 21 年 8 月全面放开后 4 个月迎来第一波 Omicron 感染高峰,日新增感染一度达到 18 万人,但重症率和致死率自开放起呈持续下降态势;3 个月后来第二波感染小高峰。日本自 22 年 6 月中旬全面放宽后 2 个月迎来第一波感染和重症病例高峰,日新增感染一度超过 20 万人,短期内也致使累计死亡人数快速上升;2 个月后来自低位开始了新一轮扩散,当前日新增感染和重症病例逐渐接近前一轮高点。韩国自 22 年 4 月中旬开放后 4 个月迎来第一波感染和重症病例高峰,累计死亡人数出现一定增长;2 个月后来疫情自低位抬头开始新一轮的扩散,当前日新增感染仍低于前一轮高点,但重症病例却已经超过前一轮高点,致使当前累计死亡人数仍处于快速上行趋势中。
- **新冠疫情相关指标横向对比:** 从防控严格指数来看,美英两国自 2021 年二、三季度逐步放松管控,日韩两国自 2022 年二、三季度逐步放松管控,当前英国防控政策最为放松。从住院病人数来看,美英日三国住院病人数周期变化与感染周期较一致;从每日新增感染率来看,韩国日新增感染率高峰值远高于美英日三国;从粗死亡率来看,疫情早期阶段开放国家美英两国的粗死亡率要远高于疫情延迟开放国家韩日两国。
- **总结四个样本国疫情政策调整后疫情演变历程,**可以看出:四国均在疫情第一波冲击达到高峰期(美 2 月、英 4 月、日 2 月、韩 4 月)之后,间隔 2 至 4 个月时间(美 4 月、英 3 月、日 2 月、韩 2 月)迎来第二波疫情感染高峰期,且延迟开放国家(日韩)第二波疫情感染高峰间隔短于早期阶段开放国家(美英)。
- **与中国的异同:** 四个样本国第二波感染高峰均发生在冬季寒冷期,而我国此次疫情政策优化调整也始于年末冬季时节,当前仍处于感染扩散上升期。不同之处则包括人口总量与结构(年龄与地域分布)、人均医疗资源、防控措施调整的灵活性等,因此后续疫情演变可能会有不同之处。

风险提示: 病毒再度变异、防控政策调整

分析师

高明

☎: 18510969619

✉: gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522120001

许冬石

☎: (8610) 8357 4134

✉: xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515030003

詹璐

☎: (86755) 8345 3719

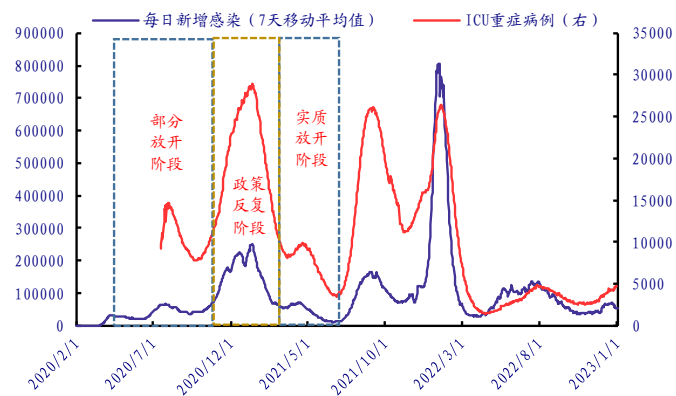
✉: zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522110001

中国银河证券研究院博士后工作站吕雷博士对本
报告有重要贡献。

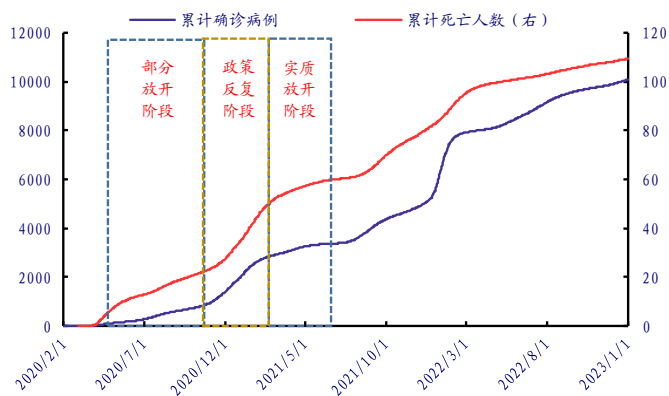
特别感谢: 于金潼

图 1: 美国每日新增感染与 ICU 重症病例



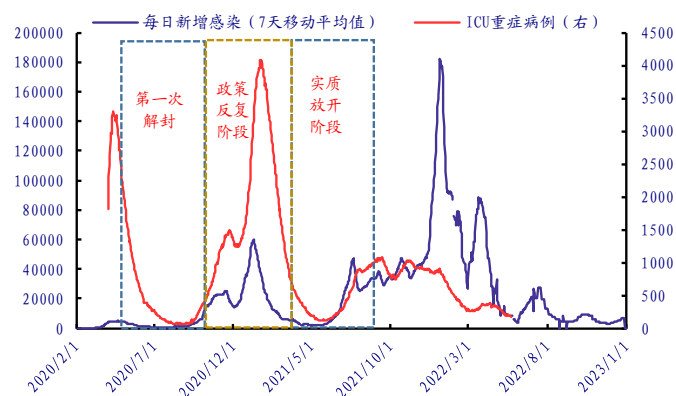
资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 2: 美国累计确诊与累计死亡人数 (万)



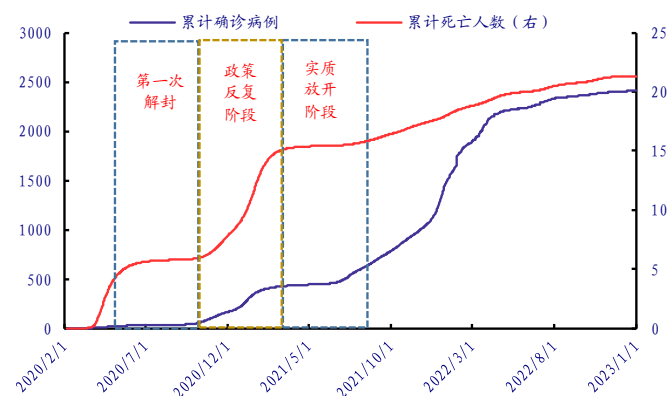
资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 3: 英国每日新增感染与 ICU 重症病例



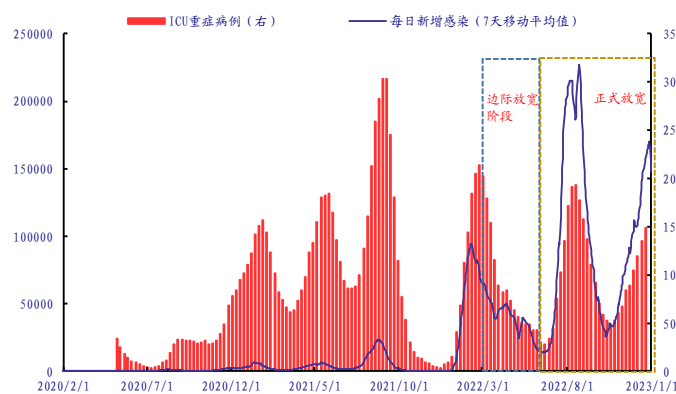
资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 4: 英国累计确诊与累计死亡人数 (万)



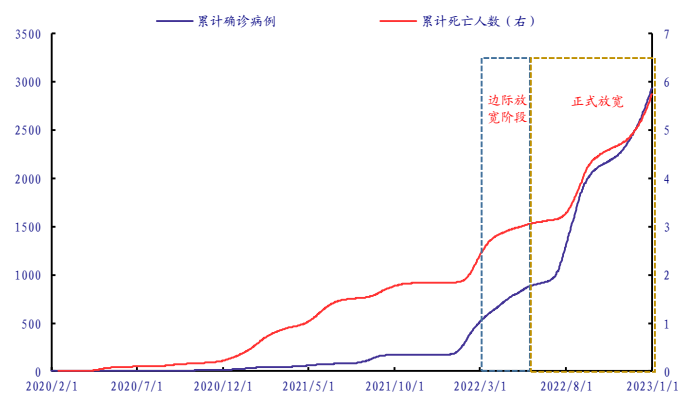
资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 5: 日本每日新增感染与 ICU 重症病例



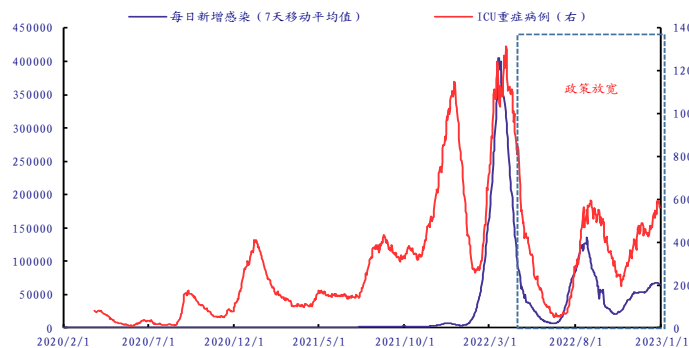
资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 6: 日本累计确诊与累计死亡人数 (万)



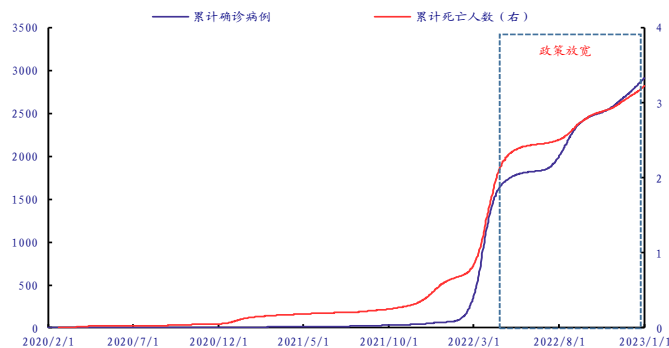
资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 7: 韩国每日新增感染与 ICU 重症病例



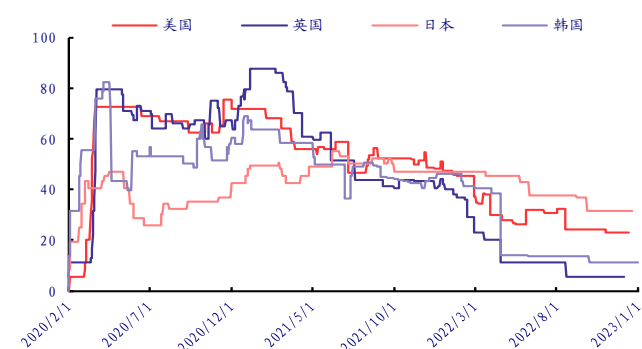
资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 8: 韩国累计确诊与累计死亡人数 (万)



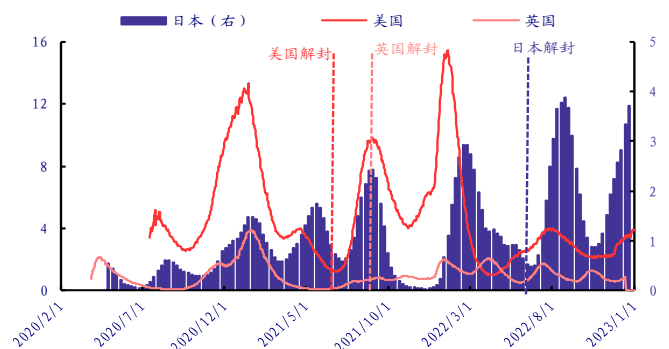
资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 9: 政府疫情政策严格指数¹



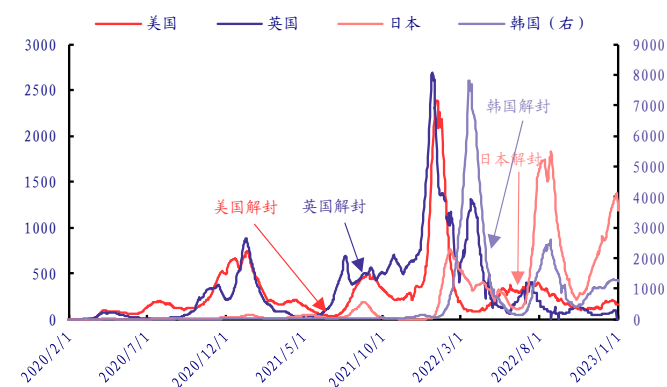
资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 10: 美英日新冠病例住院人数 (万)



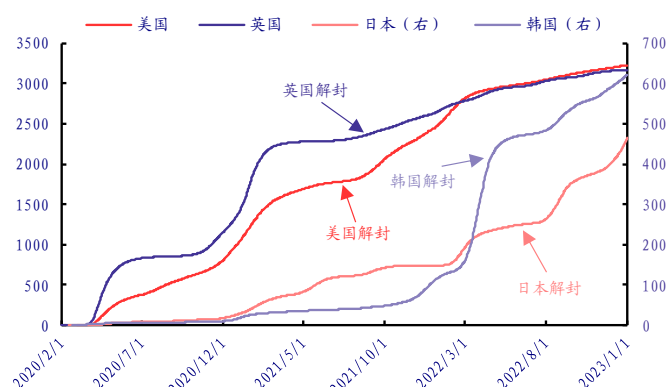
资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 11: 美英日韩每日新增感染率 (7 天移动平均值/每百万人)



资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

图 12: 美英日韩新冠粗死亡率² (每百万人)



资料来源: Our World in Data, 中国银河证券研究院

¹ 严格指数由 9 项指标综合衡量: 学校关闭、工作场所关闭、取消公共活动、限制公众集会、公共交通关闭、全职要求、宣传运动、限制内部活动以及控制国际旅行。分数越高表示政策越严格(即 100 = 最严格的政策)。

² 粗死亡率衡量死于某种特定疾病的人数占总人口的比例, 是用死亡人数除以总人口得出的结果。

图表目录

图 1: 美国每日新增感染与 ICU 重症病例.....	2
图 2: 美国累计确诊与累计死亡人数 (万)	2
图 3: 英国每日新增感染与 ICU 重症病例.....	2
图 4: 英国累计确诊与累计死亡人数 (万)	2
图 5: 日本每日新增感染与 ICU 重症病例.....	2
图 6: 日本累计确诊与累计死亡人数 (万)	2
图 7: 韩国每日新增感染与 ICU 重症病例.....	3
图 8: 韩国累计确诊与累计死亡人数 (万)	3
图 9: 政府疫情政策严格指数.....	3
图 10: 美英日新冠病例住院人数 (万)	3
图 11: 美英日韩每日新增感染率 (7 天移动平均值/每百万人)	3
图 12: 美英日韩新冠粗死亡率 (每百万人)	3

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_50878

