王涵：新冠新变种对全球宏观逻辑有何影响？

文/意见领袖专栏作家 王涵

要点

Omicron 变异毒株加剧全球疫情反弹担忧。11 月 11 日，南非博兹瓦纳发现新冠变种毒株，随后该毒株在南非的豪登省（Gauteng）迅速蔓延。11 月 26 日，世界卫生组织（WTO）将该毒株命名为“Omicron”。根据世界卫生组织的研究，Omicron 相比于先前的新冠病毒种类，拥有更相比于 Delta 病毒，Omicron 拥有更强的传染性，且暂时无法确定原有疫苗以及新冠特效药是否仍然对该病毒有效。截至 2021 年 11 月 26 日，Omicron 变种病毒尚未在全球形成大规模传播，但中国香港、以色列、比利时已发现 Omicron 确诊病例，德国、捷克也已发现 Omicron 的疑似病例。

疫情担忧下，全球资本市场风险偏好快速下降。随着对 Omicron 变异

毒株担忧的发酵，11 月 26 日全球资本市场风险偏好出现快速下降。美国 10 年期国债收益率下行 16bp，而全球权益市场、大宗商品、Reits 市场和比特币出现大幅下跌，VIX 指数快速攀升。分行业结构来看，美国标普 500 二级行业中仅生物制药出现上涨，而消费者服务、能源、银行和汽车板块跌幅靠前，从结构特征来看，26 日美国下跌结构与 2020 年 2 月 20 日-3 月 20 日新冠疫情爆发时期相似，反映资本市场担忧下一轮的新冠疫情冲击。

Omicron 变异毒株对全球经济复苏的前景带来不确定性。受益于 Delta 变异毒株给全球防疫带来的经验，主要经济体政府当前已经加强了对旅行禁令，这为疫情防控争取了宝贵时间。当前来看，Omicron 变异毒株对全球经济复苏的前景影响如何，还需要等待当前疫苗以及药物对 Omicron 变异毒株有效性试验结果。如果 Omicron 变异毒株是逃逸变种，且抗病毒药物对其效用有限，则将增加全球范围内各个经济体防疫的难度，从而延缓全球范围内互通边境及服务业复苏的进程——这也是海外市场的主要担忧；如果现行的疫苗及药物对 Omicron 变异毒株能够起到较为有效的防护作用，则其对当前疫苗防护屏障较低的新兴经济体冲击或大于发达经济体。

整体来看，中国当前的抗疫模式下，疫情恐慌对中国市场的冲击相对可控。虽然 11 月 26 日海外市场的避险情绪快速升温，但中国 A 股市场和富时中国 A50 期货调整相对有限，考虑到中国当前建立的相对较高的疫苗屏障和坚持采取的动态清零防疫政策，新冠疫情反复对中国经济和市场的

冲击可能相对可控。

风险提示：新冠病毒变异超预期，疫情对经济影响超预期风险。

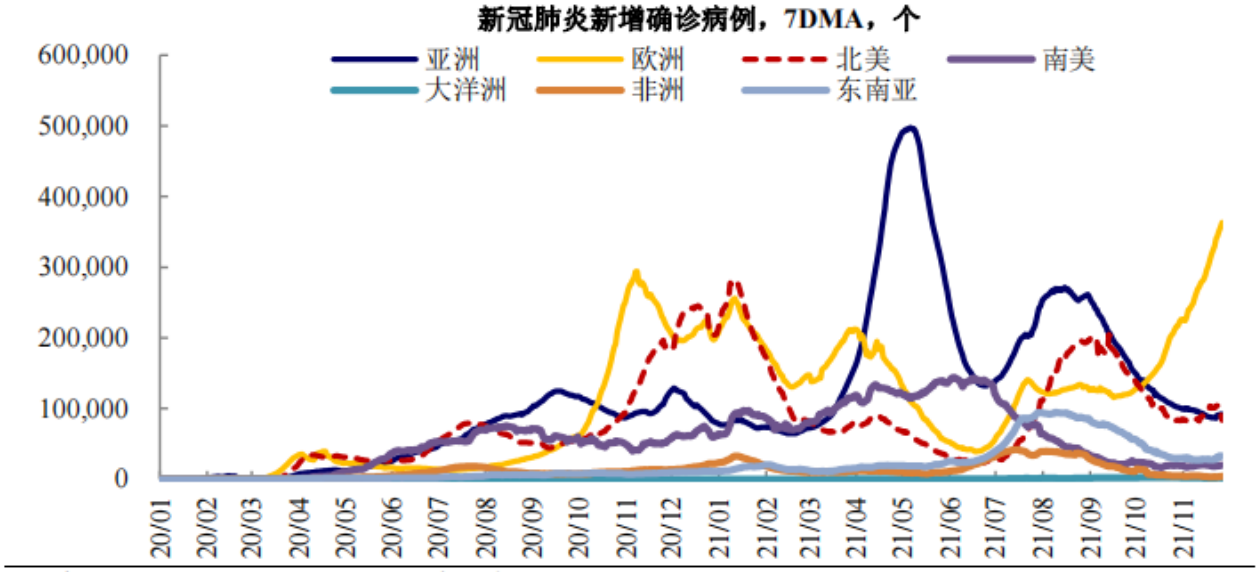
Omicron 变异毒株加剧全球疫情反弹担忧

10 月以来全球疫情反弹，南非变异毒株加剧市场恐慌。自 10 月以来，受欧洲疫情反弹影响，全球新增新冠病例再次出现反弹。11 月 11 日，南非博兹瓦纳发现新冠变种毒株，随后该毒株在南非的豪登省（Gauteng）迅速蔓延。11 月 26 日，世界卫生组织(WTO)将该毒株命名为“Omicron”。根据世界卫生组织的研究，Omicron 相比于先前的新冠病毒种类，拥有更相比于 Delta 病毒，Omicron 拥有更强的传染性。并且，暂时还无法确定原有疫苗以及新冠特效药是否仍然对该病毒有效。受 Omicron 病毒影响，南非每百万人新增新冠病例由 11 月 11 日的 4.5 快速上升至 11 月 26 日的 13.3，在短短两周的时间内，新增病例上升速度高达 195%。鉴于 Omicron 的快速传染性和不确定性，市场对未来的经济预期担忧上升。

https://www.yunbaogao.cn

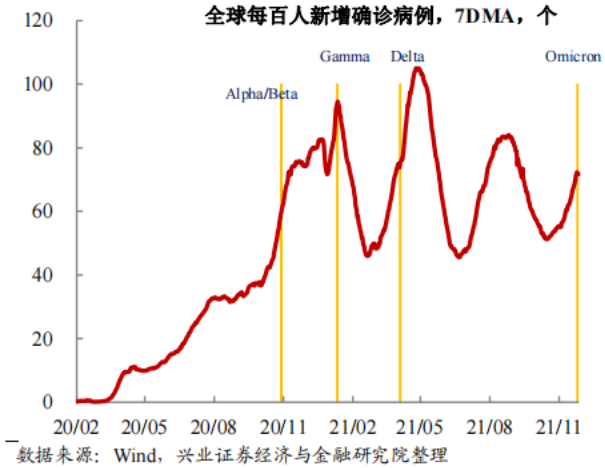
云报告

图表 1：Reopen 进程开始后，欧洲疫情快速反弹



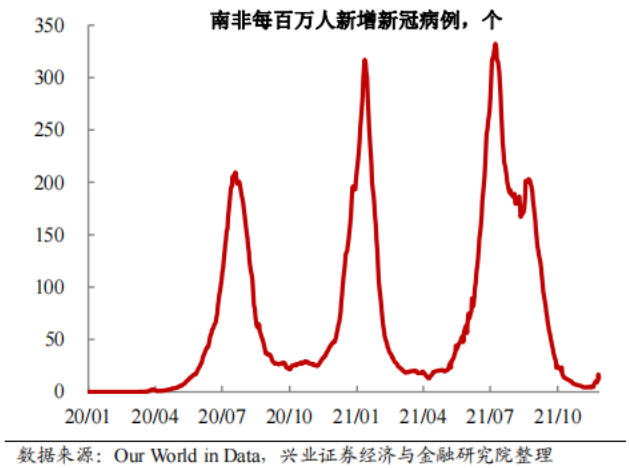
数据来源：Our World in Data，兴业证券经济与金融研究院整理

图表 2：新变异毒株出现或加速全球新增病例上行



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图表 3：南非新增新冠病例快速上升



数据来源：Our World in Data，兴业证券经济与金融研究院整理

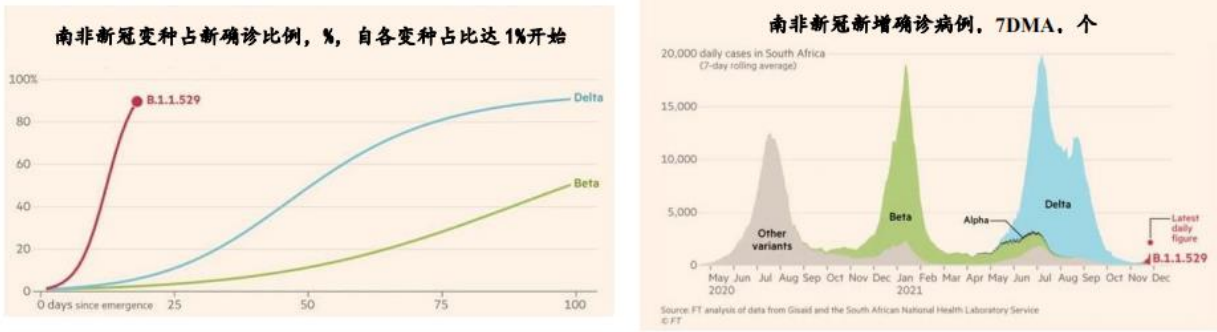
WHO 观点来源于：https://www.who.int/news/item/26-11-2021-classification-of-omicron-(b.1.1.529)-sars-cov-2-variant-of-concern

南非 Omicron 新冠变种病毒快速传播，新增确诊中占比已达 90%。从南非的疫情传播数据来看，虽然当前新增确诊病例的数量较前期仍在低位，但其中新变种 Omicron 的占比在迅速提升，自新变种发现的 20 日内，

https://www.yunbaogao.cn

Omicron 在新确诊病例中的占比已快速攀升至 90%以上，其占比攀升的速度显著高于此前的 Delta 变种。此外，虽然截至 2021 年 11 月 26 日，南非确诊感染 Omicron 变种的病例仅有 77 人，但疑似病例已高达 990 人，这意味着短期内南非感染 Omicron 变种病毒的人数仍将快速攀升。

图表 4：南非 Omicron 变种病毒占新确诊比例快速上升至 90%



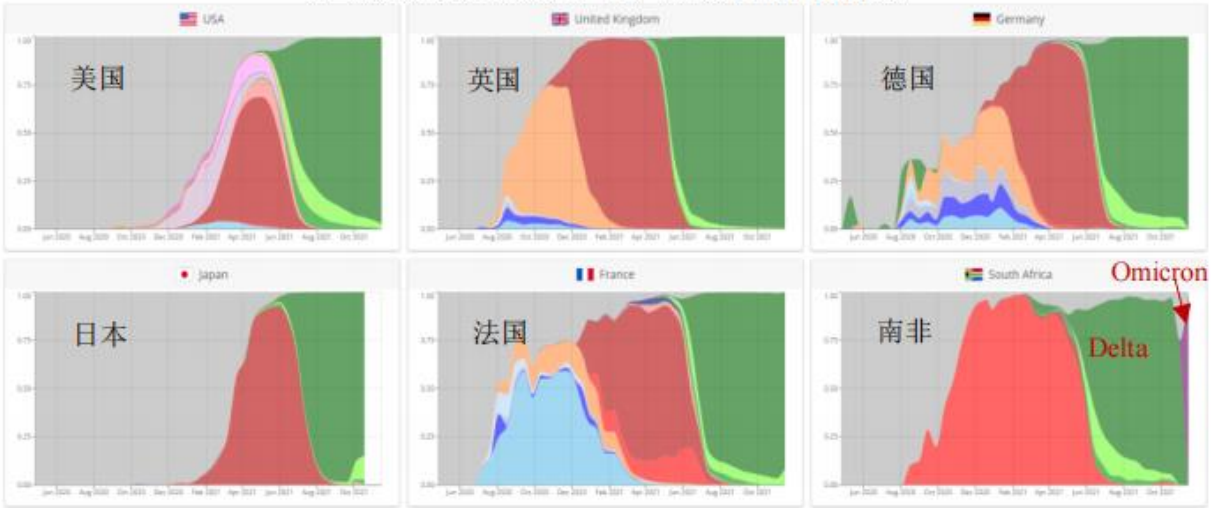
数据来源：金融时报，兴业证券经济与金融研究院整理

新变种病毒虽然尚未在其他国家大规模传播，但已在欧洲、亚洲零星出现。从其他国家的传播数据来看，截至 2021 年 11 月 26 日，Omicron 变种病毒尚未在全球形成大规模传播，美国、英国、德国等主要经济体的新增新冠确诊病例仍是以感染 Delta 为主。但中国香港、以色列、比利时已发现 Omicron 确诊病例，德国、捷克也已发现 Omicron 的疑似病例，新变种病毒已在欧洲、亚洲零星出现。

https://www.yunbaogao.cn

图表 5：Omicron 变种尚未在主要经济体大规模传播

各国新冠变种占比情况，%，紫色为 Omicron 变种



数据来源：CoVariants，兴业证券经济与金融研究院整理

图表 6：但全球已有多个经济体报告发现 Omicron 变种病例

全球已发现 Omicron 变种的国家

全球 Omicron 病例情况，截至 2021 年 11 月 26 日

	确诊	疑似
南非	77	990
博茨瓦纳	6	-
中国香港	2	-
以色列	1	3
比利时	1	-
德国	-	1
捷克	-	1
总计	**87**	**995**

数据来源：BNOnews，兴业证券经济与金融研究院整理

新变种毒株促使各国疫情管控政策升级，或减缓各国开放边境的进程。今年 7 月后，多数欧洲国家已逐步开放边境，而美国也在 11 月正式对 33 个国家完整接种疫苗的旅客开放陆地和空中边境。但是，Omicron 变异毒株的出现或使得边境开放的进程减慢。自 11 月 26 日起，欧洲、美国、东南亚等各地区纷纷出台对南非及其五个邻国的入境限制政策。叠加 10 月以来欧洲疫情本身已出现反弹，全球边境开放的进程或慢于市场原先预期。

https://www.yunbaogao.cn

图表 7：各国对南非迅速采取限制入境措施

国家	公布时间	政策
泰国	11/27	将禁止来自 8 个非洲南部国家的旅客入境。
澳大利亚	11/27	将停止与 9 个非洲南部国家之间的航班。从非洲国家返回的人员必须隔离 14 天。
巴西	11/27	将限制从六个非洲国家（南非、博茨瓦纳、纳米比亚、津巴布韦等 6 个国家）起飞的航班入境巴西。
美国	11/27	将对来自南非及其他 7 个非洲国家的旅行者实施新入境限制。美国公民和绿卡持有人不受影响。
加拿大	11/27	禁止过去 14 天内到过南非、博兹瓦纳、莱索托、纳米比亚、津巴布韦、莫桑比克、斯威士兰的非本国公民入境。
欧盟	11/27	欧盟成员国同意限制所有来自南部非洲 7 国的人员进入欧盟。这 7 国分别为博茨瓦纳、斯威士兰、莱索托、莫桑比克、纳米比亚、南非、津巴布韦。
香港特区	11/27	收紧从目前已经被指明为高风险地区的南非、博茨瓦纳、莫桑比克等非洲南部 8 个国家到港人士的登机及检疫要求，禁止于 21 天内曾逗留当地的非香港居民入境。
瑞士	11/27	无限期禁止从莫桑比克、纳米比亚、津巴布韦、南非等 7 国起飞的所有直飞航班。除上述地区外，从以色列、比利时等地出发的入境者也必须进行新冠病毒检测，检测结果呈阴性者还需要进行为期 10 天的隔离。
俄罗斯	11/27	禁止来自南非、博兹瓦纳、莱索托、纳米比亚、津巴布韦、莫桑比克、坦桑尼亚等非洲国家和中国香港地区的外国公民入境俄罗斯。
沙特阿拉伯	11/27	停飞所有来自南非、津巴布韦和莫桑比克的航班。
西班牙	11/26	暂停和南非与博茨瓦纳之间的往来航班。此举是为了遏制感染新冠变异病毒的病例入境西班牙，此前欧盟多个国家已采取这一措施。
以色列	11/26	禁止来自所有非洲国家（除北非外）的旅行者入境。
日本	11/26	最近到访过南非、博茨瓦纳、斯威士兰、莱索托、纳米比亚和津巴布韦的人员须在指定设施接受 10 天隔离。
意大利	11/26	禁止来自南非和其他几个邻国的游客入境。
德国	11/26	将南非列为病毒变异地区，同时将限制该国与南非的航空交通，将只允许德国公民从南非乘坐飞机返回德国

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_30188