



张瑜：从供给侧看南非疫情 对全球冲击



文/新浪财经意见领袖专栏作家 张瑜



根据《证券期货投资者适当性管理办法》及配套指引，本资料仅面向华创证券客户中的金融机构专业投资者，请勿对本资料进行任何形式的转发。若您不是华创证券客户中的金融机构专业投资者，请勿订阅、接收或使用本资料中的信息。本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。感谢您的理解与配合。

主要观点

南非变异病毒会对南非出口带来何种影响？

1、新冠病毒新型变异株“Omicron”可能引发南非第四轮疫情高。

Omicron 首次发现于南非，有多处关键变异，可能导致该毒株传染性和免疫逃逸能力大大增加。从数据看，自新增确诊中感染比例超过 1% 开始不到 25 天的时间里，南非新增确诊病例中感染 Omicron 的比例已经超 80%，而 Delta 和 Beta 在 25 天时在新增确诊中的感染比例均不超过 20%，表明 Omicron 的传染性可能比已经发现的变异株都强。受 Omicron 的高传染性影响，南非新增确诊病例飙升，或出现第四轮疫情高峰。新增确诊病例飙升，11 月 23 日，南非新增确诊病例飙升至 1.86 万例，比第一轮疫情高峰时（2020 年 6-8 月）日新增确诊最高点 1.32 万例还多；考虑到南非疫苗接种率偏低，至少接种一剂疫苗的比例仅为 28%，完成完全接种的人仅占 23.5%，在 Omicron 的高传染性及其强免疫逃逸性特质下，南非可能出现第四轮疫情。

2、Omicron 的快速传播可能影响南非出口。政策层面，第一轮疫情高峰时，南非曾采取非常严厉的封锁措施，包括只允许基本服务提供者继续工作，从数据看，前三轮疫情高峰时，南非总出口均有下滑，由此推断，若 Omicron 引发南非第四轮疫情高峰，可能再度影响南非出口。

南非出口产品中，占全球份额最高的主要为矿石及贵金属，其中锰、铬、铂族金属为主要出口商品。南非出口结构中以矿石等原材料为主，另外机动车、机电产品出口占比也较高，不过机动车、机电产品两类产品占全球的出口份额仅 0.7%、0.2%，出口下滑对全球供给的影响有限；而矿石是南非出口产品中占全球出口份额最高的产品，其中铬矿石和锰矿石出

口占全球出口的份额均超过 50%，贵金属产品中以铂族金属为主，2019 年南非出口铂族金属占全球出口份额达 20.3%。

在之前三轮疫情中，矿产品出口额均有显著回落，并导致矿石价格上涨。回顾过去三轮疫情，第 1-2 轮疫情期间，锰矿石价格最高涨幅分别达到 71%、16%；第 3 轮疫情期间锰矿石价格相对稳定，但铬矿价格大涨，今年 5 月以来涨幅已达 52%。由于南非锰矿与铬矿供给占全球比重超过 50%，南非疫情导致出口受限助推了相关矿产品价格大涨。目前南非尚未出台更为严格的防疫措施，但考虑到此轮变异病毒传染性更高，或造成南非此轮疫情同样严峻，进而再度收紧防疫措施，届时锰、铬等矿产品出口或再度下滑，对全球锰、铬矿供给与价格形成新一轮冲击。

每周经济观察

疫情现状：江浙沪等地出现本土无症状感染者。

经济方面：地产销售本周增速由正转负，百城住宅类土地成交面积仅 65.3 万平米，溢价率大幅下滑。汽车消费方面，同比降幅较上周有所收窄。

物价方面：本周菜价继续小幅下跌，冬季消费需求支撑猪肉价格继续小幅反弹，推动猪粮比持续回升；煤炭价格企稳；南非变异毒株引发全球大宗价格暴跌。

贸易方面：11 月中旬港口吞吐量增长不弱。

地方债发行方面，11 月 29 日当周将发行新增地方债 2360 亿，其中

一般债 50 亿，专项债 2310 亿，此前财政部提出“2021 年新增专项债券额度尽量在 11 月底前发行完毕”，11 月 29 日~30 日放量发行 2035 亿后，全年已下达新增专项债额度将完成 96%。

流动性方面，本周跨月资金面明显收紧，周三开始 DR007 一路上行，在此情境下，周三到周五央行开展三次 1000 亿的逆回购操作，资金面呵护态度明显。

风险提示：南非变异病毒扩散速度超预期

报告目录

一、南非变异病毒会对南非出口带来何种影响？	4
（一）新冠病毒新型变异株“Omicron”可能引发南非第四轮疫情高峰	4
（二）Omicron 可能对南非出口产生什么影响？	5
二、疫情现状：江浙沪等地出现本土无症状感染者	10
三、每周经济观察	10
（一）需求：土地市场成交仍然低迷	10
（二）生产：螺纹价格略有回升	11
（三）物价：国内煤价企稳，南非变异毒株引发全球大宗价格暴跌	12
（四）贸易：11 月中旬港口吞吐量增长不弱	13
（五）地方债：“尽量发完”月末放量，国常会部署完善专项债管理	14
（六）资金：跨月资金面偏紧	15

报告正文

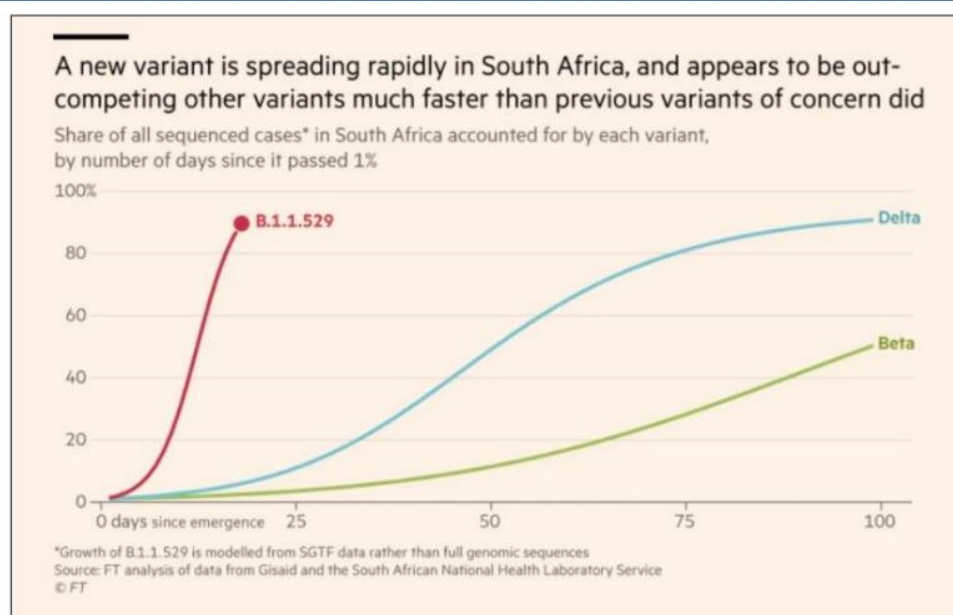
—

南非变异病毒会对南非出口带来何种影响？

（一）新冠病毒新型变异株“Omicron”可能引发南非第四轮疫情高峰

Omicron 首次发现于南非，有多处关键变异，可能导致该毒株传染性和免疫逃逸能力大大增加。11 月 24 日，南非政府向世卫组织上报了一组新冠病毒新变异株的基因序列，11 月 26 日，世卫组织将该变异株列为最高级别“需要关注的变异株”（VOC），这是迄今为止第五个被世卫组织列入最高级别关注的变异株，此前 Delta 毒株就被列入 VOC 清单。根据初步披露数据，Omicron 毒株共有多达 50 多处变异，突变数是 Delta 病毒的两倍多，其中在最受关注的刺突蛋白上有大约 30 个变异，多个关键变异可能导致病毒传染性和逃避疫苗免疫能力的大大增加，会使目前的抗体药以及新冠疫苗保护效率有所下降。从数据看，自新增确诊中感染比例超过 1% 开始不到 25 天的时间里，南非新增确诊病例中感染 Omicron 的比例已经超 80%，而 Delta 和 Beta 在 25 天时在新增确诊中的感染比例均不超过 20%，表明 Omicron 的传染性可能比已经发现的变异株都强。

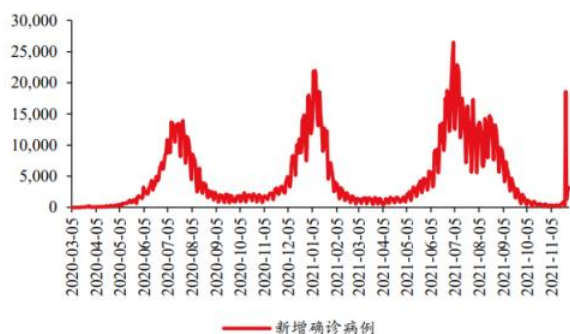
图表 1 南非经基因测序的确诊病例中感染 Omicron 的比例已经超 80%



资料来源：金融时报，华创证券

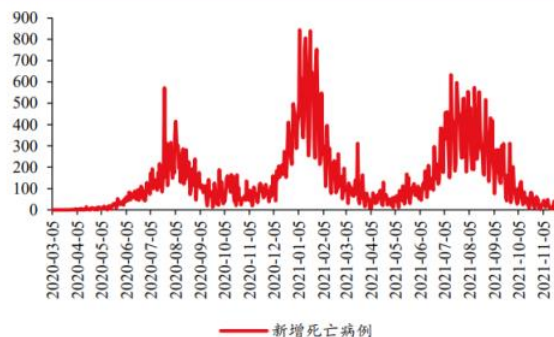
受 Omicron 的高传染性影响，南非新增确诊病例飙升，或出现第四轮疫情高峰。新增确诊病例飙升，11 月 23 日，南非新增确诊病例飙升至 1.86 万例，比第一轮疫情高峰时（2020 年 6-8 月）日新增确诊最高点 1.32 万例还多；11 月 27 日当周（11 月 22 日-27 日），南非累计新增确诊 2.87 万例，环比上周增长 657%。死亡病例方面，由于新冠病毒存在潜伏期等，新增死亡升高较新增确诊升高具有滞后性，目前南非新增死亡病例略有增加，11 月 27 日当周累计新增死亡病例 217 例，上周（11 月 16 日-21 日）为 85 例，环比增长 155%。此外，南非疫苗接种率偏低，截至 11 月 24 日，南非至少接种一剂疫苗的比例仅为 28%，完成完全接种的人仅占 23.5%，在 Omicron 的高传染性 & 强免疫逃逸性特质下，南非可能出现第四轮疫情高峰。

图表 2 南非日新增确诊病例飙升 (单位: 例)



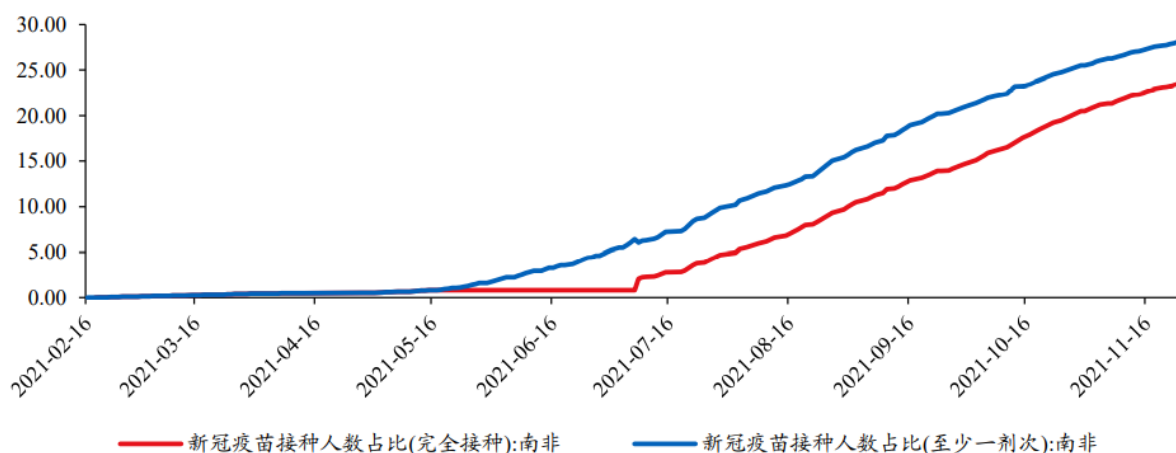
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 南非日新增死亡病例 (单位: 例)



资料来源: wind, 华创证券

图表 4 南非疫苗接种率低



资料来源: wind, 华创证券

(二) Omicron 可能对南非出口产生什么影响?

Omicron 的快速传播可能影响南非出口。政策层面, 第一轮疫情高峰

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_30190

