



高瑞东：德尔塔快速蔓延会 推缓全球复苏吗？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 高瑞东

近期德尔塔毒株在全球快速蔓延，已成为主要威胁。欧美国家新增病例反弹明显，东南亚更是成为疫情“重灾区”，我国国内也出现了疫情多点散发的情况。由于德尔塔毒株传染性更高，传播速度快，因而引发了市场对全球经济复苏的担忧，本周 10 年期美债收益率的下跌，也在一定程度上体现了市场对此的反应。

德尔塔扩散下，部分欧美国家并未停止解封的步伐，陆续解除限制、开放经济。目前美国各州限制措施均有所放松，英国首相已于 7 月 19 日宣布英格兰地区全面解封，此外，部分国家已放开了入境限制，这无疑让全球后续疫情走势变得更加复杂，我国也将直面开放国门的抉择。

虽然德尔塔引发疫情再次反弹，但我们认为再次引发全球失控的可能性不大。一方面，当前全球疫苗接种加速推进，部分欧美中东等国家疫苗覆盖率已达到 60% 以上；另一方面，现有疫苗对德尔塔毒株仍有效，虽然有效性有所降低，但对预防住院和重症的保护性仍然达 90% 以上，现阶段的关键仍是加快疫苗覆盖。

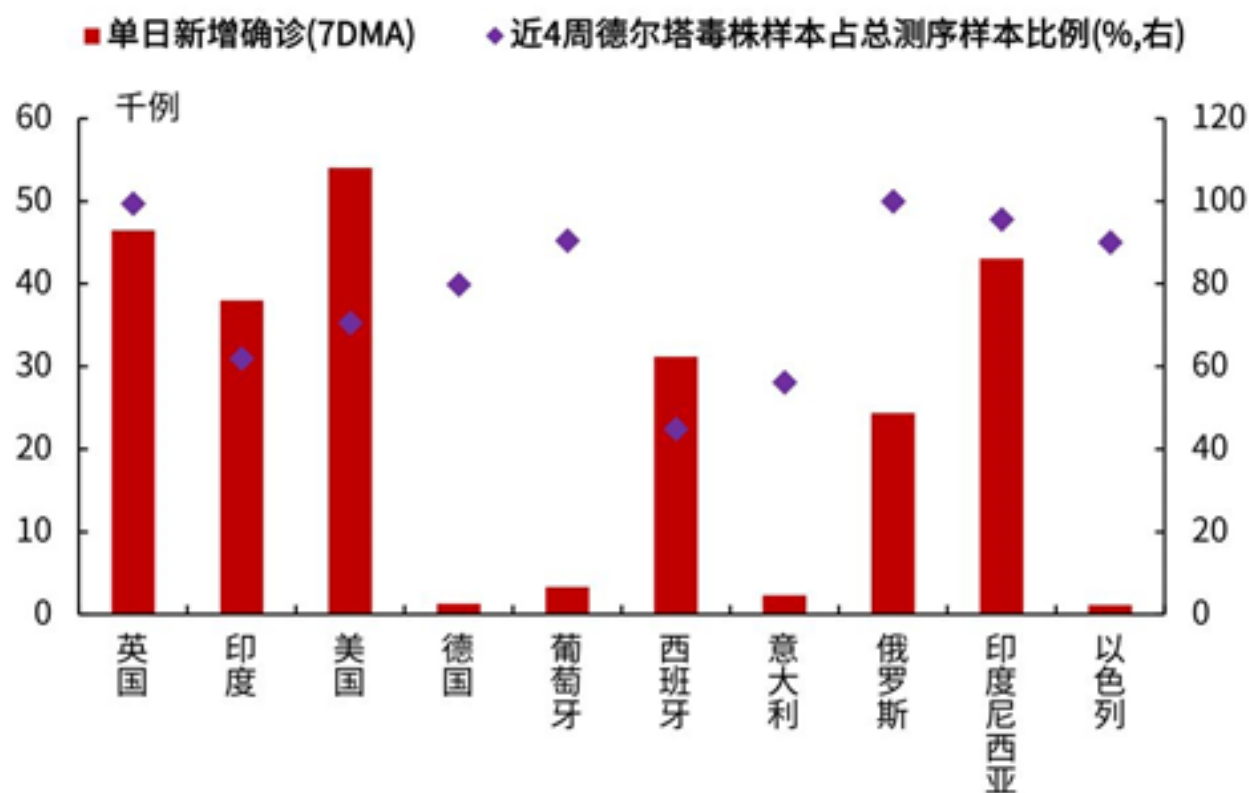
一、德尔塔毒株在全球快速蔓延，成为主要威胁

“德尔塔”变异毒株感染病例占比快速提升，已成为全球主要威胁。6 月 21 日，世卫组织卫生紧急项目技术主管玛丽亚·范·科霍夫表示，“德尔塔”变异毒株已在全球传播至 92 个国家。据全球共享流感数据倡议组织

(GISAID) 统计，截至 7 月 24 日，基于过去四周新冠肺炎新增感染病例样本，全球多个国家感染“德尔塔”病毒的比例高达 90%以上，其中，英国最为严重，东南亚也成德尔塔重灾区。

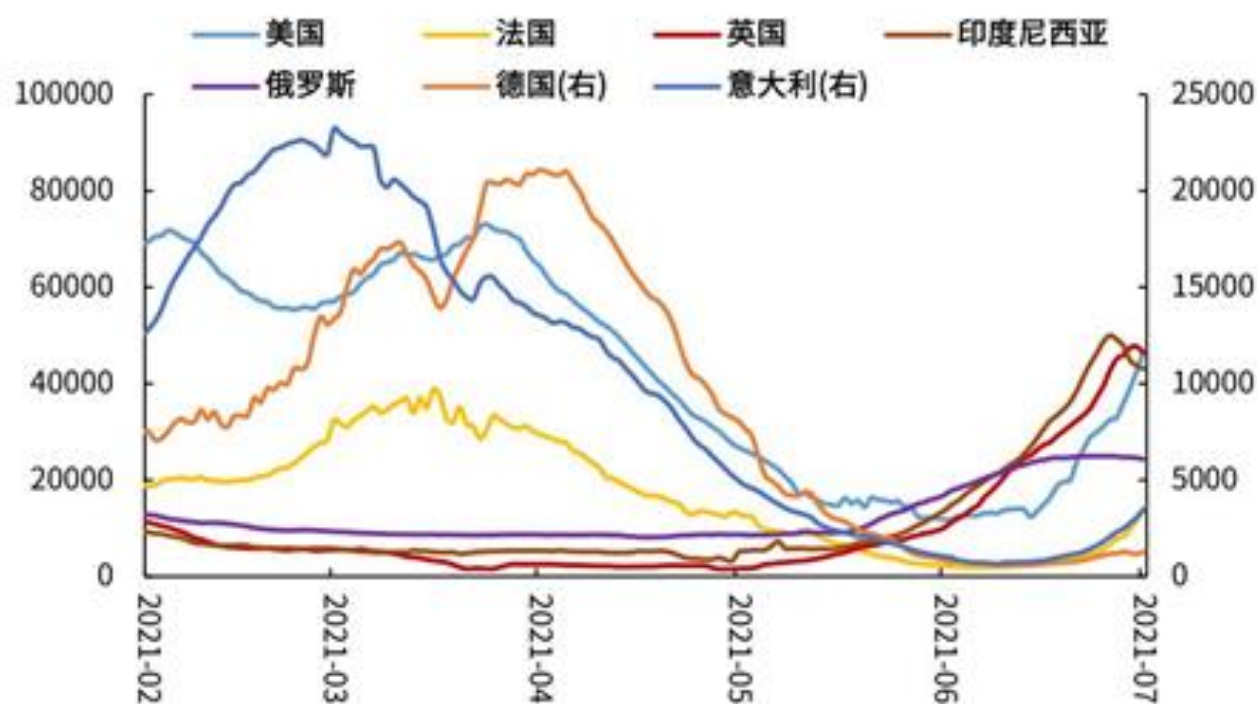
德尔塔毒株蔓延下，欧美以及东南亚国家疫情明显反弹。截至 7 月 23 日，英国单日新增病例（七日移动平均，下同）为 46493 例，创下年初以来的新高，近四周德尔塔感染样本比例高达 99.4%；美国近期新增病例也明显反弹，单日新增病例（七日移动平均，下同）为 46634 例，而此前 6 月初单日新增已降至 1 万例左右，近四周德尔塔感染样本比例高达 70.6%；印度尼西亚单日新增病例已反弹至 49071 例，德尔塔感染比例达 95.6%。

图 1：德尔塔毒株在全球快速蔓延



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 2：欧美以及东南亚国家疫情明显反弹



资料来源：Wind，光大证券研究所(单位：例，数据更新至 2021 年 7 月 23 日)

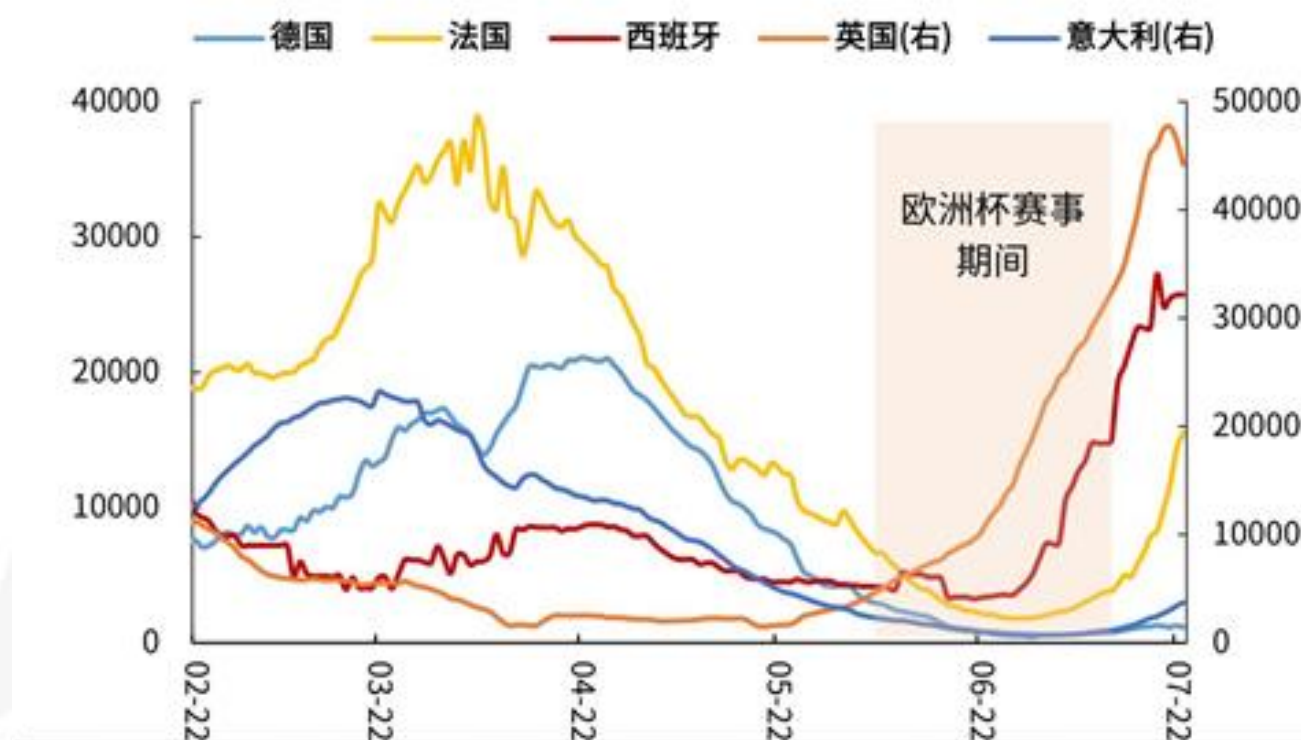
相比于其它变异毒株，德尔塔毒株传染性强，传播速度更快。新冠病毒是一种 RNA 病毒，容易发生变异。新冠病毒在全球已产生多类变异种，相比于原始毒株，变异毒株普遍具有更高的传染性。英国公共卫生部 (PHE) 研究显示，德尔塔变异株传播比原始毒株传播能力提高了 100%，相比阿尔法变异株，德尔塔传播率高出了 60%。世界卫生组织 7 月 20 日发布的全球疫情周报分析显示，鉴于新冠变异病毒德尔塔毒株在传播方面的优势，预计这一毒株将很快超过其他变异毒株，在未来数月成为全球主要流行毒株。

欧洲：德尔塔快速蔓延对欧洲抗疫带来挑战。欧洲疾病预防与控制中

心数据显示，截至 7 月 23 日，欧盟经济区已累计报告新冠确诊病例超过 3400 万例。其中，法国累计确诊 595 万例，英国累计确诊 566 万例，西班牙累计确诊 433 万例，德国累计确诊 376 万例。

德尔塔毒株蔓延叠加欧洲杯开赛，欧洲地区的单日新增病例也在明显反弹，成为近期疫情反弹最为严重的地区之一。其中，法国单日新增病例（七日移动平均，下同）从 7 月初的 1948 例增长到 7 月 23 日的 14310 例，德国单日新增也从 7 月初的 585 例增加到 7 月 23 日的 1265 例，西班牙单日新增则从 7 月初的 10281 例增加到 7 月 23 日的 36041 例，疫情的再次蔓延对欧洲抗疫带来了挑战。

图 3：德尔塔快速蔓延叠加欧洲杯赛事，欧洲疫情再次反弹

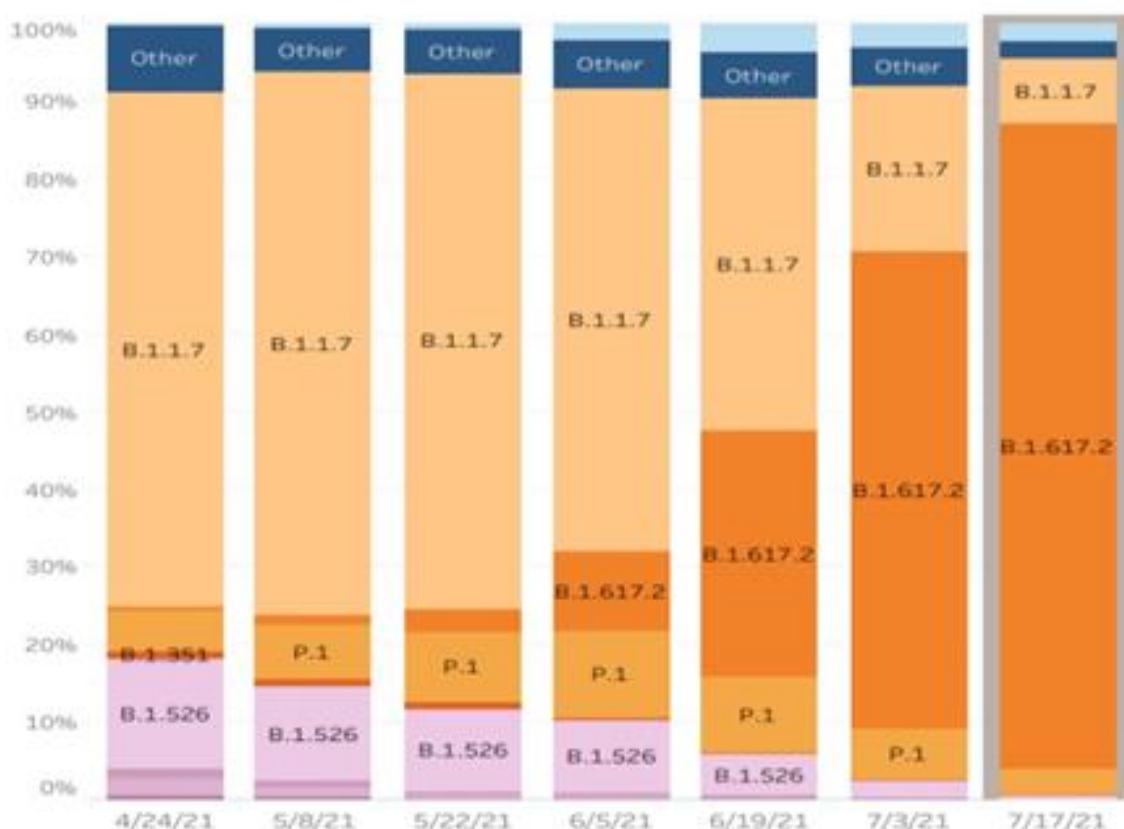


资料来源：Wind，光大证券研究所（图中为单日新增病例的七日移动平均，单位：例）

美国：德尔塔毒株成为美国境内最大威胁。7月20日，美国国家过敏症和传染病研究所所长，福奇博士在国会参议院听证会发言时指出，目前美国境内超80%新增确诊是德尔塔感染。当前美国50个州和哥伦比亚特区的新冠肺炎病例均呈上升趋势，截至7月23日，过去一周美国平均每天报告约50456例新增病例，增幅达62%，数值是两周前的3倍。

根据美国疾病控制和预防中心7月23日的数据，美国新冠肺炎病例的住院率比一周前上升了32%，每日死亡人数也呈上升趋势。但由于疫苗为能够提供有效保护，死亡人数没有像住院和感染人数一样出现激增的状况。美国卫生局局长维维克·穆西表示，97%的新冠住院病例和99.5%的新冠死亡病例发生在未接种疫苗的人群中，因此他呼吁民众及时接种疫苗。

图 4：德尔塔已成为在美国蔓延的主要变异毒株



资料来源：美国 CDC，光大证券研究所（图中为每个样本期内各类毒株感染占比）

注：B.1.617.2 为最早在印度发现的德尔塔毒株，B.1.1.7 为最早在英国发现的阿尔法毒株

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_32781

