

南华期货研究 NFR

南华宏观周报 2021 年 1 月 22 日

关于当下的疫苗接种进度

核心观点：

1、从接种总量看，中美领跑全球，尤其是近一个礼拜以来美国接种速度有所加快，这也在一定程度上支撑了美元指数的反弹。从疫苗覆盖率来看，尽管接种总量上中美处于领先优势，但是在疫苗覆盖率上，以色列、阿联酋等高收入国家疫苗覆盖率远高于其他国家，以色列是目前接种进度最快的国家，不同收入阶层的国家之间疫苗覆盖率差距较大。高收入国家疫苗覆盖率的优势主要是源于充分的订购量以及较高的接种意愿导致的。

2、中国疫苗接种工作正在全面实施，但疫苗接种政策以及人口优先顺序与美英等国家略有不同。尽管冬季疫情再度反复，但疫苗接种已经积极在推进，国内疫苗接种进度对于国内服务业以及消费的恢复非常重要，另外随着全球疫苗接种进度的推进，对于海外经济体生产复苏以及人民币走势都将带来重要的变化。

3、从安全性来看，根据疫苗与科学统计的主流新冠疫苗不良事件报告率来看，我国疫苗的不良率明显低于其他疫苗，其中灭活疫苗比 mRNA 疫苗和病毒载体疫苗要安全得多，且疫苗的不良反应均在可接受范围之内，否则不会被批准用于紧急接种

风险提示：疫情反复超预期　疫苗接种进度不及预期　政策调整超预期

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

目录

第 1 章 关于当下的疫苗接种进度 3
1.1. 当前海内外疫苗接种进度 3
第 2 章 上周重要数据追踪 6
免责申明 8

第1章 关于当下的疫苗接种进度

1.1. 当前海内外疫苗接种进度

从接种总量看，中美领跑全球，尤其是近一个礼拜以来美国接种速度有所加快，这也在一定程度上支撑了近期美元指数的反弹。根据 Our World 数据，截至 1 月 21 日，全球接种疫苗总数为 5436 万剂疫苗，其中美国接种 1653 万剂，中国接种 1500 万剂，英国接种 544 万剂，其次接种疫苗总量在 100 万剂以上的国家分别是以色列（327 万剂）、阿联酋（225 万剂）、德国（140 万剂）、意大利（128 万剂）、土耳其（112 万剂）、西班牙（110 万剂）、俄罗斯（100 万剂）。

以以色列、阿联酋为代表的高收入国家在疫苗覆盖率上占有绝对优势，低收入国家陷入困境，高收入国家疫苗覆盖率的优势主要是源于充分的订购量以及较高的接种意愿导致的。

1、从疫苗覆盖率来看，尽管接种总量上中美处于领先优势，但是在疫苗覆盖率上，以色列、阿联酋等高收入国家疫苗覆盖率远高于其他国家，以色列是目前接种进度最快的国家，截至 1 月 21 日每百人接种 37.07 剂次，其次是阿联酋（每百人接种 22.7 剂次），其覆盖率远高于其他国家。根据杜克全球金融中心的 1 月 20 日的最新报告显示，高收入国家目前拥有 42 亿剂，中上收入国家持有 11 亿剂，中低收入国家持有 4.11 亿剂，中低收入国家持有 2.7 亿剂。虽然高收入国家只占世界人口的 16%，但它们目前持有迄今购买的 COVID-19 疫苗的 60%。加拿大在购买了足够覆盖人口五倍以上的疫苗方面名列榜首。大多数其他高收入国家的覆盖率超过 100%，有些国家可以多次覆盖其人口。中等收入国家迄今购买的疫苗所占的份额要小得多。低收入国家上周刚刚看到第一批购买商品——通过非洲联盟和非洲疾病预防控制中心进行“。

2、从接种意愿看，高收入国家接种意愿相对较高。接种意愿在 50%以上的国家从高到底依次是英国（71.3%）、丹麦（66.2%）、芬兰（58.4%）、瑞典（56.6%）、挪威（55.1%）、意大利（55%）、西班牙（51.8%）以及荷兰（51.6%）以及澳大利亚（50.3）。这一方面解释了当前高收入国家疫苗覆盖率较高的原因，另外部分国家民众疫苗接种意愿不高主要是对这些新疫苗安全性的错误信息和担忧导致许多人不愿接种疫苗。

中国疫苗接种工作正在全面实施，但疫苗接种政策以及人口优先顺序与美英等国家略有不同。截止 2021 年 1 月 21 日，我国累计报告新冠疫苗接种已达 1500 万剂次，每日接种量超 70 万剂次，总体接种覆盖率较低，远低于高收入国家。在疫苗接种政策和人口优先顺序上，我国与在美国、英国和其他国家的情况略有不同。"中国的目标群体是潜在的高风险群体：前线卫生工作者、机场和火车站的交通人员，以及与许多人融合在一起的服务人员。除此之外还包括在海外工作和学习的人。目前尚未开始为 60 岁或 18 岁以下的人接种疫苗。尽管当前部分北方地区疫情形势较为严峻，但疫苗接种已经积极在推进，国内疫苗接种进度对于国内服务业以及消费的恢复非常重要，另外随着全球疫苗接种进度的推进，对于海外经济体生产复苏以及人民币走势都将带来重要的变化。

从疫苗不良率来看，根据疫苗与科学统计的主流新冠疫苗不良事件报告率来看，我国疫苗的不良率明显低于其他疫苗，其中灭活疫苗比 mRNA 疫苗和病毒载体疫苗要安全得多，且疫苗的不良反应均在可接受范围之内，否则不会被批准用于紧急接种。

图 1.1.1：每 100 人接种的新冠疫苗数

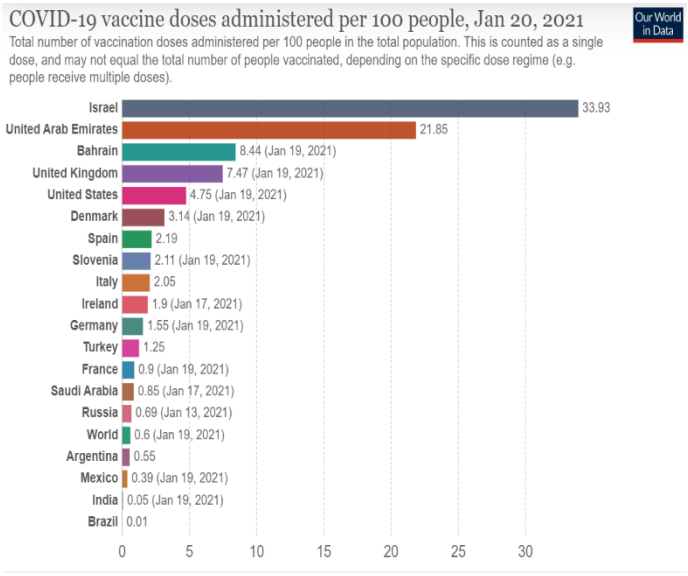
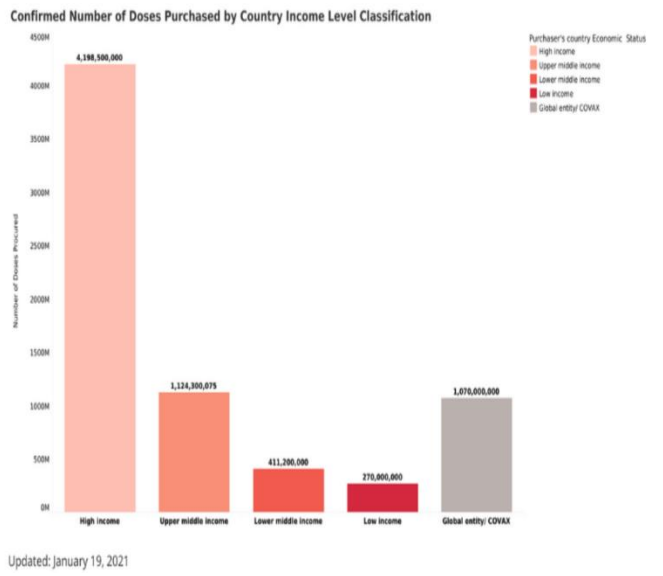


图 1.1.2：不同收入国家疫苗订购量

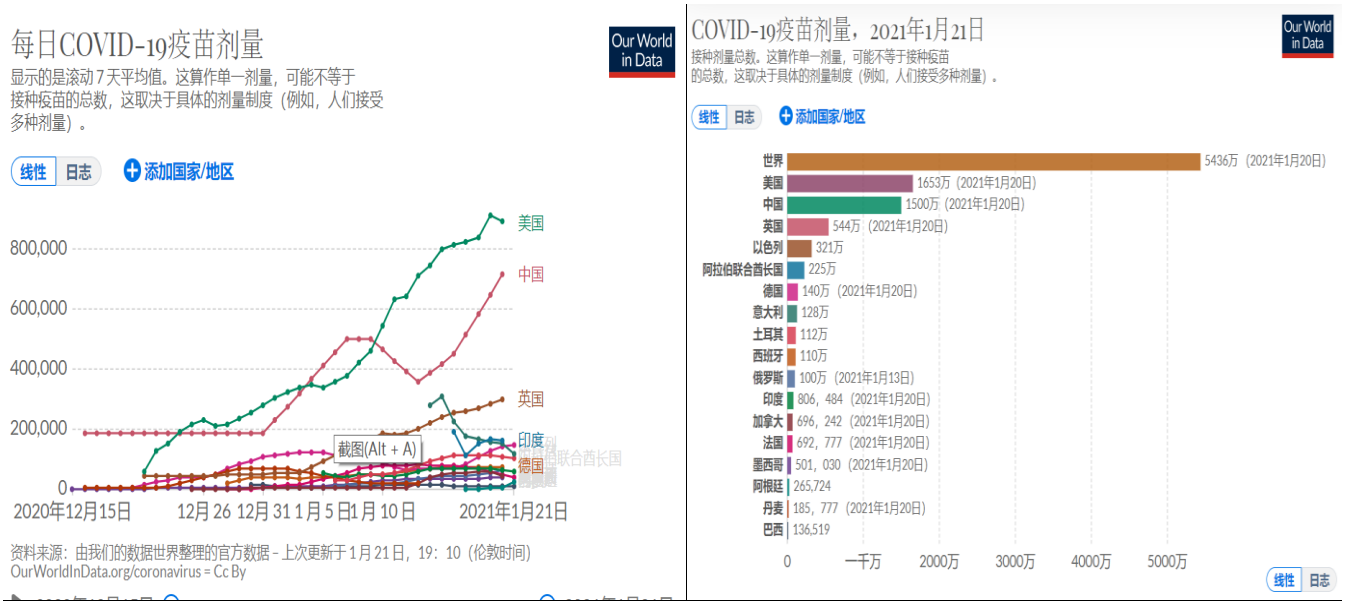


数据来源：Our World in data 南华研究

数据来源：Duke 南华研究

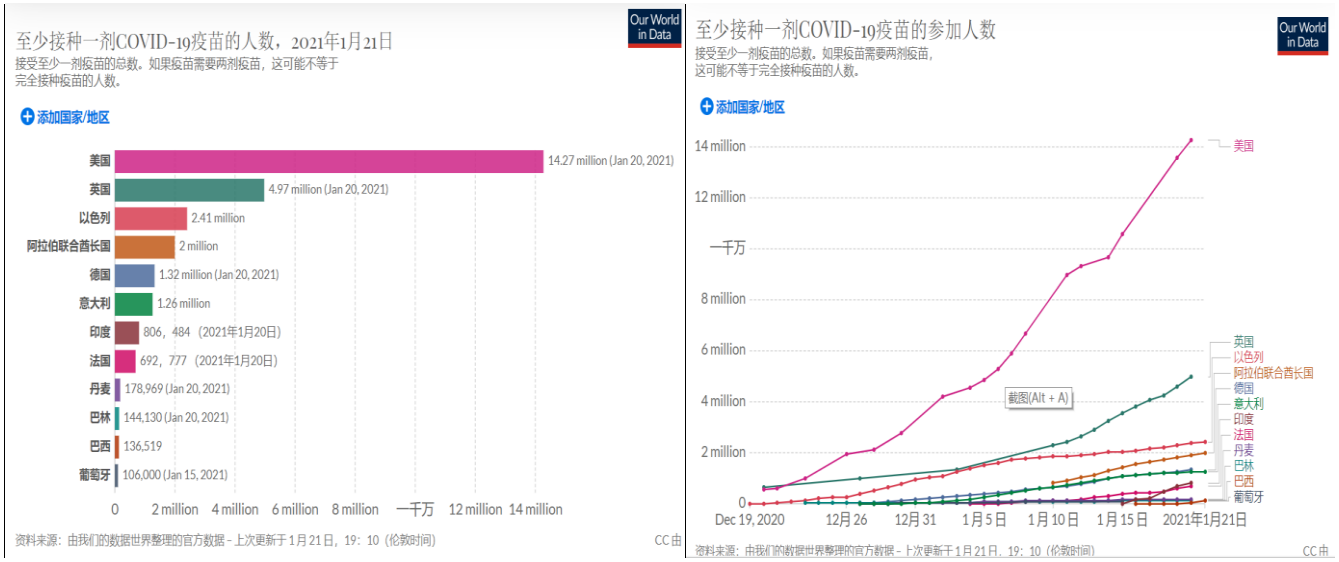
（备注：显示了给定人口中每 100 人接种的 COVID–19 疫苗接种剂量。请注意，这算作单一剂量，可能不等于接种疫苗的总数，这取决于特定剂量制度，因为几种可用的 COVID 疫苗需要多种剂量）

图 1.1.3：每日接种 COVID-19 疫苗接种剂量的总数



数据来源：Our World in data 南华研究

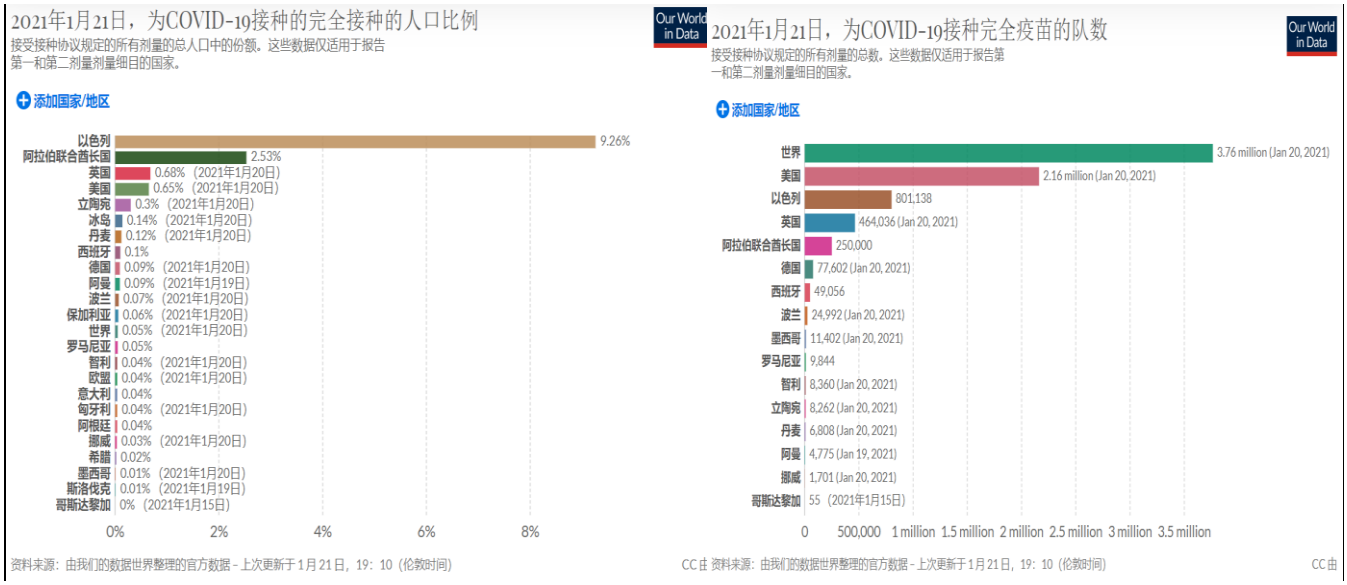
图 1.1.4：哪些人口至少接种了一剂疫苗



数据来源：Our World in data 南华研究

（备注：显示了至少接种过一剂 COVID–19 疫苗的总人口所占的份额。如果疫苗需要两剂疫苗，这可能不等于完全接种疫苗的份额。如果一个人接受第一剂 2 剂量疫苗，这个指标上升 1。如果他们收到第二个剂量，指标保持不变）

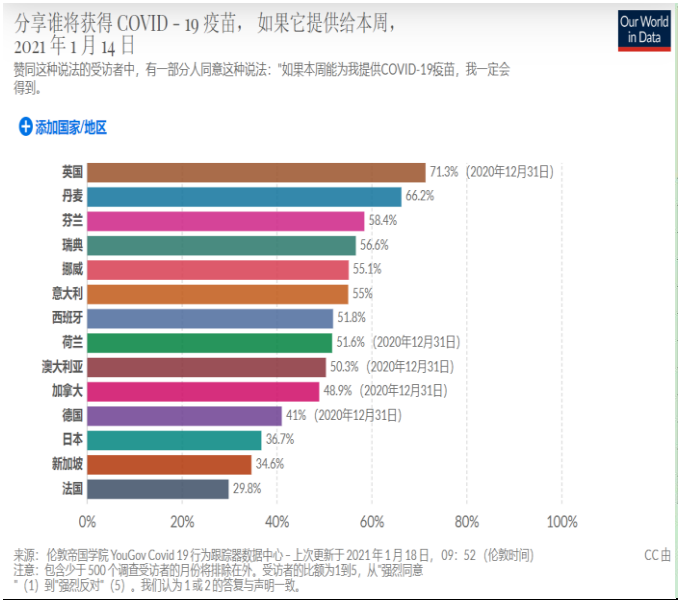
图 1.1.5：哪些人口已完全接种了新冠疫苗？



数据来源：Our World in data 南华研究

（备注：显示了已完全接种 COVID–19 疫苗的总人口份额。这表示已收到疫苗接种协议规定的所有剂量的份额。如果一个人接受第一剂 2 剂疫苗，这个指标保持不变。如果他们收到第二个剂量，指标上升 1。）

图 1.1.6：疫苗接种意愿



数据来源：Our World in data 南华研究

图 1.1.7：主流疫苗的不良反应（%）

反应类型	主流COVID-19疫苗临床试验中的不良事件报告率%								
	中国科兴[A] 灭活-3微克 18-59岁 144人		中国北生[B] 灭活-4微克 18-59岁 336人	德国BioNtech[C] mRNA-30微克 16-55岁 10889人		美国Moderna[D] mRNA-100微克 18-64岁 10407人		中国康希诺[E] 腺病毒载体 500亿病毒颗粒 ≥18岁，129人	英国阿斯利康[F] 腺病毒载体 500亿病毒颗粒 18-55岁，487人
	第1剂	第2剂	2剂合计	第1剂	第2剂	第1剂	第2剂	单剂	2剂合计
疲倦	6.9	2.1	3.0	47.0	59.0	38.5	67.6	34.0	70.0
发热	2.8	0.0	2.0	4.0	16.0	0.9	17.4	16.0	18.0
腹泻	1.4	0.0	1.0	11.0	10.0	—	—	8.0	—
恶心/呕吐	1.4	0.7	1.0	1.0	2.0	9.4	21.3	1.0	25.0
头痛	2.1	1.4	1.0	42.0	52.0	35.4	62.8	28.0	68.0
寒战	—	—	—	14.0	35.0	9.2	48.3	—	56.0
肌肉痛	1.4	0.0	—	21.0	37.0	23.7	6.1	18.0	60.0
关节痛	—	—	—	11.0	22.0	16.6	45.2	10.0	31.0
局部疼痛	8.3	2.8	16.0	83.0	78.0	86.9	90.1	56.0	67.0
局部红斑	0.0	0.0	1.0	5.0	6.0	3.0	9.0	1.0	3.0
局部水肿	0.0	0.0	2.0	6.0	6.0	6.7	12.6	4.0	4.0
淋巴结肿大	—	—	—	—	—	11.6	16.0	—	—

土黄色单元格：高于安慰剂组，差异有统计学意义
A：http://t.cn/A6qCouKZ；B：http://t.cn/A6bWAjrh；C：http://t.cn/A6qqRUFs
D：http://t.cn/A6qVeLma；E：http://t.cn/A6ynr7gW；F：http://t.cn/A6yn3jqj

数据来源：疫苗与科学 南华研究

第2章 上周重要数据追踪

表 2.1.1 上周国内重要经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
中国	12 月工业增加值:当月同比(%)	7	6.96	7.3
中国	12 月固定资产投资:累计同比(%)	2.6	3.07	2.9
中国	12 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	5	5.4	4.6
中国	第四季度 GDP:当季同比(%)	4.9	6.22	6.5

数据来源：Wind 南华研究

表 2.1.2 上周国际重要经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
德国	12 月 CPI:环比(%)	-0.8	--	0.5
德国	12 月 CPI:同比(%)	-0.3	--	-0.3
德国	1 月 ZEW 经济景气指数	55	60	61.8
德国	1 月 ZEW 经济现状指数	-66.5	-68	-66.4
欧盟	1 月欧元区:ZEW 经济景气指数	54.4	--	58.3
英国	12 月 CPI:环比(%)	-0.1	0.3	0.3

英国	12 月核心 CPI:环比(%)	-0.09	0.3	0.27
欧盟	12 月欧盟:CPI:同比(%)	0.2	--	0.3
欧盟	12 月欧元区:CPI:环比(%)	-0.3	--	0.3

数据来源：Wind 南华研究

请务必阅读正文之后的免责条款部分

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货 NANHUA FUTURES

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层　邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货　股票代码：603093

南华期货营业网点