



一德期货专题报告

新冠疫苗追踪及对全球经济贸易影响

宏观战略部

车美超 Z0011885 张怡婷

一、全球主要经济体疫情现状

根据世卫组织 22 日最新统计数据，全球累计新冠肺炎确诊病例 122992844 例，累计死亡病例 2711071 例。其中美国确诊感染人数达 3058 万例，死亡累计人数达 56 万例；巴西累计确诊 1205 万例，死亡 30 万例；印度累计确诊 1169 万例，死亡 16 万例；俄罗斯累计确诊 447 万例，死亡超 9.5 万例；英国累计确诊 432 万例，确诊后 28 天内死亡病例累计约为 13 万例；是全球确诊排名前五的国家。

受学校开学、放宽商业限制、旅行增加影响，欧美疫情全面反弹，全球除中国外新冠肺炎单日新增确诊病例环比连续两周出现增加，其中美国特拉华州、伊利诺伊州、夏威夷州、马里兰州、马塞诸塞州、密歇根州、明尼苏达州、新泽西州、纽约州、宾夕法尼亚州、南卡罗来纳州、佛蒙特州均出现不同程度的反弹趋势。此外，因变异病毒新增确诊病例再度激增，欧洲面临第三波疫情爆发，法国、意大利等多国重启封锁。我国本土新增确诊病例维持零新增。

图 1：全球新冠当日新增确诊病例

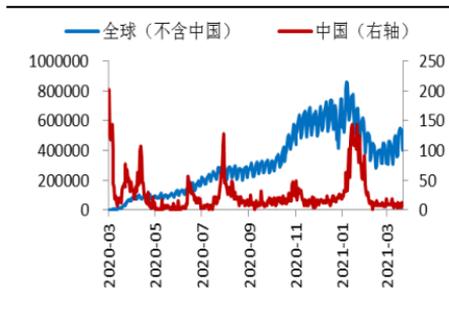
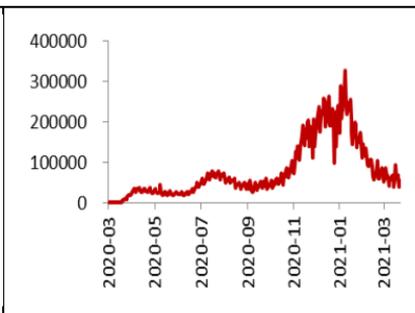


图 2：美国当日新增确诊病例



数据来源：wind、一德宏观战略部

图 3：英国当日新增确诊病例

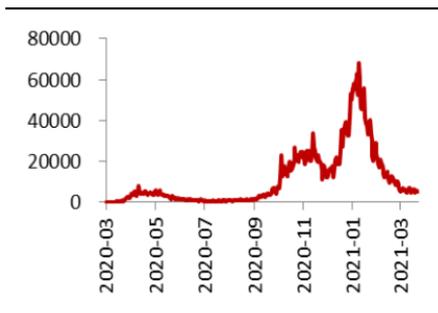
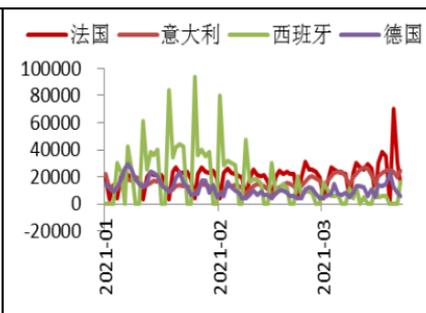
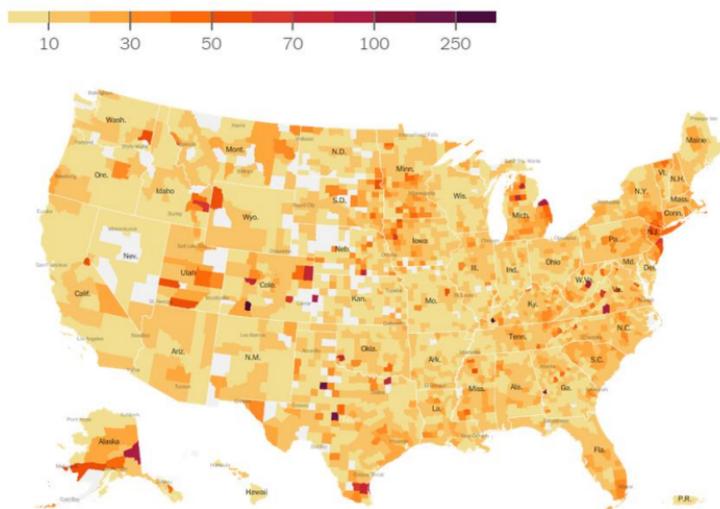


图 4：欧洲主要经济体当日新增确诊病例



数据来源：wind、一德宏观战略部

图 5：美国各州新增病例热点分布图



资料来源：纽约时报

二、全球疫苗推广及接种情况

截至 3 月 21 日，全球累计疫苗接种 4.48 亿剂。从疫苗接种总数看，亚洲和美欧地区接种疫苗数最多，其他地区正在稳步推进疫苗进度。美国接种疫苗已超 1 亿剂，中国接种 7496 万剂，欧盟统计接种 5769 万剂疫苗。

按接种比例来看，以色列目前是接种比例最高的国家，截至 3 月 21 日，至少完成 1 剂疫苗接种的人数比例已达 59.76%，有望成为全球第一个实现群体免疫的国家。主要经济体中英、美接种

比例相对较高，至少完成 1 剂疫苗接种的人数比例分别为 40.69% 和 24.60%；此外，智利疫苗接种的比例高达 29.3%，仅次于英国；而其他主要经济体目前接种比例依然较低，欧盟整体接种比例仅为 9.07%。截至 3 月 20 日，中国至少接种 1 剂的人数比例约 5.18%，远远低于英美等发达国家。

图 9 为截至 2021 年 3 月 21 日，各国每 100 人的疫苗数量，按各国人口计算。可以看出直布罗陀的每百人的接种率最高，因为其总人口较低，仅为 33691 人，所以在分析时，不主要考虑这个地区，按照排序，以色列、阿拉伯联合酋长国、开曼群岛、摩纳哥、英国为每百人接种前五的国家。

图 6：全球已接种疫苗剂量 TOP10

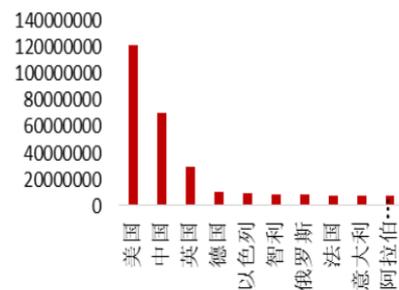


图 7：当前接种比例 (%)

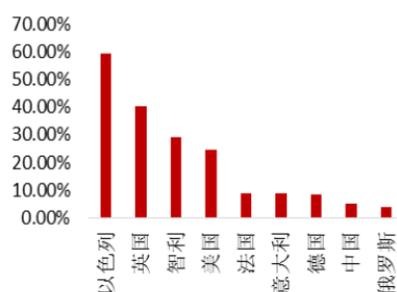
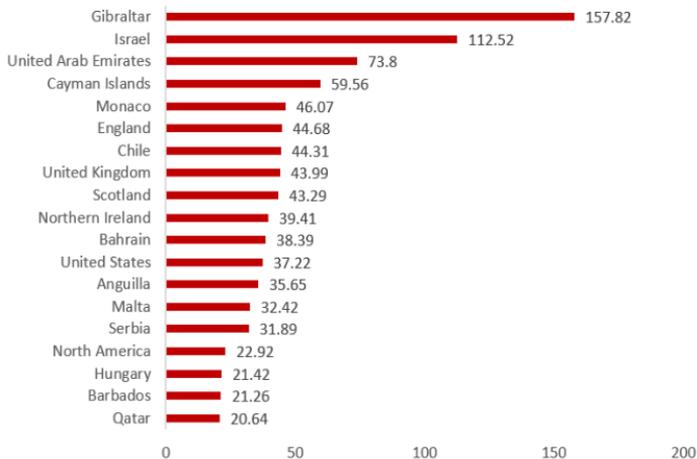


图 8：全球疫苗总数热点分布图



数据来源：our world in data、一德宏观战略部

图 9：每 100 人的疫苗数图



数据来源：our world in data、一德宏观战略部

3月22日以色列的一项研究表明，辉瑞疫苗对南非变种病毒的效果很差，但仍然有效。美国新冠疫苗生产商正在加紧生产，预计3月份美国三种授权疫苗的月产量将达到1.32亿剂，是2月份4800万剂的近三倍，强生预计2022年将多生产30亿剂新冠疫苗。这一进展正加速美国的大规模疫苗接种活动。对于阿斯利康疫苗接种后出现血栓现象的质疑，阿斯利康回应说，通过对1000多万条记录在案的安全性数据进行分析，没有证据可表明，任何指定年龄段内、任何性别、或来自不同国家/地区的接种者在接种了该疫苗后，会增加肺栓塞或深静脉血栓形成的风险。另外，欧洲药监局发布评估结论称，阿斯利康疫苗安全有效，德、法、意三国已于3月19日恢复对该疫苗的接种。3月22日，3.2万人参与的美国临床试验显示阿斯利康疫苗是安全的，预防有症状新冠肺炎的有效性为79%。3月23日最新消息称，美国卫生官员对其实验结果表示质疑，认为该公司周一宣布的令人鼓舞的结果可能依赖于“过时的信息”。

表 1：新冠疫苗最新进展表

日期	最新更新
3月22日	第三款注册疫苗CoviVac已经在丘马科夫中心完成第一批生产。
3月22日	在美国的一项大型试验中，发现阿斯利康的疫苗有效率为79%。
2月20日	古巴的Abdala疫苗进入第三阶段。
3月18日	美国将多余的牛津-阿斯利康疫苗接种到墨西哥和加拿大。
3月18日	欧洲药品监管机构表示，牛津-阿斯利康疫苗是安全的。
3月16日	加拿大的Medicago开始一项植物来源疫苗的3期试验。
3月16日	Meissa疫苗开始鼻内疫苗的1期试验。
3月16日	伊朗国防部宣布了一种新的1期疫苗。
3月15日	中国由安徽智飞龙康和英卡思公司批准了疫苗。
3月15日	德国，法国和意大利是中止使用牛津-阿斯利康疫苗的最新国家。
3月12日	来自赛诺菲和Translate Bio的疫苗进入1/2期。
3月11日	Novavax报告了强大的试用结果。
3月11日	意大利的ReiThera移至第2/3期。
3月11日	欧盟授权强生公司的疫苗。
3月11日	丹麦，冰岛和挪威由于担心血液凝块而暂停使用牛津-阿斯利康疫苗。
3月9日	巴伐利亚北欧和PREVENT-nCoV联盟进入阶段1/2。
3月9日	中国军事医学科学院进入第二阶段。
3月9日	越南的Nanogen Biopharmaceutica进入第二阶段。
3月5日	加拿大授权强生公司的疫苗。
3月4日	来自亚洲生物网和澳大利亚Technoalia的疫苗进入第一阶段。
3月4日	古巴的Soberana 2疫苗进入第3阶段。
3月1日	基于马萨诸塞州的VBI疫苗进入了阶段1/2。
2月27日	美国食品药品监督管理局（FDA）授权强生公司的疫苗用于紧急用途。
2月26日	加拿大授权将牛津-阿斯利康疫苗用于紧急用途。
2月25日	中国批准两种疫苗由康希诺和国药用于一般用途。

资料来源：纽约时报、一德宏观战略部

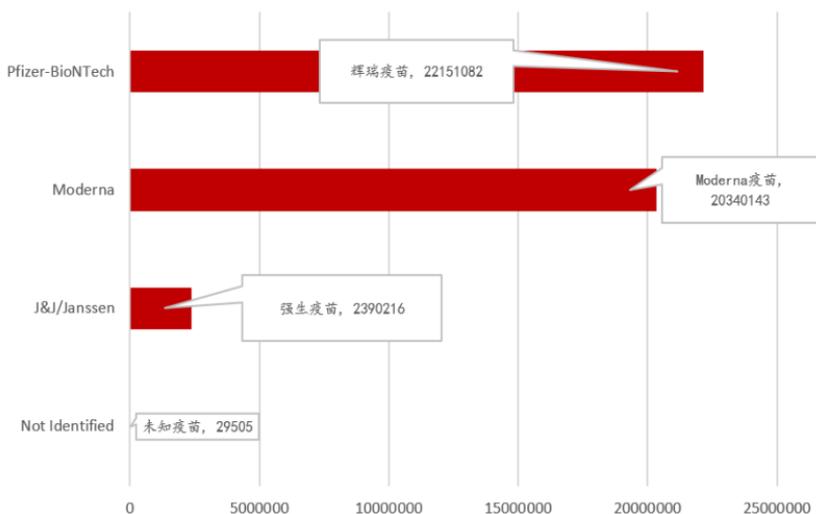
表 2 领先疫苗信息汇总表

公司名称	疫苗名称	疫苗类型	阶段	状态	功效	剂量	储存
BioNTech/辉瑞	Comirnaty	mRNA	2/3	已在多个国家/地区获得批准。 在美国、欧盟和其他国家/地区紧急使用。	95%	2剂，间隔3周	冰箱仅在-13°F至5°F (-25°C至-15°C)下储存
美国Moderna制药公司/NIAD	mRNA-1273	mRNA	3	在瑞士批准。 在美国、英国、欧盟和其他国家紧急使用。	94.50%	2剂，间隔4周	冷藏30天，在-4°F (-20°C)下保存6个月
俄罗斯加马列亚研究所	Sputnik V	Ad26/Ad5	3	在俄罗斯早期使用。 在其他国家紧急使用。	91.60%	2剂，相隔3周	冰箱储存。开发一种可以冷藏的替代配方。
阿斯利康/牛津大学	AZD1222	ChAdOx1	2/3	在美国、欧盟和其他国家/地区紧急使用。	相隔12周的剂量为82.4%	2剂量	在冰箱中稳定至少6个月
康希诺生物/中国军事医学科学院	Convidecia	Ad5	2/3	在中国批准。 在墨西哥、巴基斯坦紧急使用。	65.28%	单剂量	冷藏
强生	Ad26.COV2.S	Ad26	3	在美国、欧盟、巴林紧急使用。	美国72%，南非84%，拉丁美洲61%	单剂量	于-4°F冷冻至两年(-20°C)，并在36-46°F (2-8°C)下冷藏三个月。
俄罗斯Vector	EpVacCorona	蛋白质	3	在俄罗斯早期使用。		2剂，间隔3周	在冰箱中稳定保存长达两年的时间
美国诺瓦瓦克斯医药 (Novavax)	NVX-CoV2373	蛋白质	3		对抗原始冠状病毒96%，抗大多数变体86%	2剂，间隔3周	在冰箱中稳定保存
国药集团	BBIBP-CorV	灭活	3	在中国、阿联酋、巴林批准。 在其他国家紧急使用。	79.34%	2剂，间隔3周	
中国Sinovac	CoronaVac	灭活	3	在中国批准。 在赞比亚国家紧急使用。	在巴西实验中50.38%，在土耳其实验83.5%	2剂，间隔2周	
国药/武汉生物制品研究所		灭活	3	在中国批准。 在阿联酋的使用受限。	72.51%		
印度Bharat Biotech	Covaxin	灭活	3	在印度、伊朗、津巴布韦紧急使用。	80.60%	2剂，间隔4周	在室温下至少一周

资料来源：纽约时报、一德宏观战略部

截至 2021 年 3 月 22 日，美国已完全接种（接种 2 剂）疫苗的人数，按疫苗种类分类具体如图 10 所示，可以看出接种辉瑞疫苗的人数最多。

图 10 美国接种不同新冠疫苗数量比较图



数据来源: Centers for Disease Control and Prevention (CDC), 一德宏观战略部

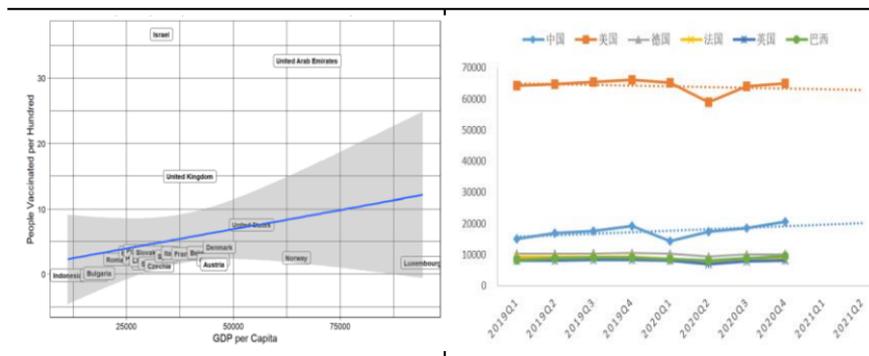
三、疫苗将如何影响全球经济

国际货币基金组织预计明年全球经济实现 5.2% 的增长，这一预期是基于经济复苏与疫苗研发同步进行的情况而做出的。换句话说，疫苗是这次抗疫的关键因素，全球经济的复苏在很大程度上取决于疫苗的进展，但 IMF 同样认为疫苗要在全球普及还需要很长一段时间，有可能要到 2022 年底才能实现。根据 IMF 的最新计算，在全球能够尽快研发和分配疫苗的情况下，假设每个人都

能尽快排队接种，在 2025 年全球就可以多增加 9 万亿美元的产值。

自 2020 年 3 月 COVID-19 蔓延全球以来，2020 年全世界 GDP 下降了 4.6%，世界卫生组织估计至少 65% 的特定人群接种疫苗才可以阻止该病毒的传播，产生群体免疫。据 Ali Roghani (2021) 的研究表明，COVID-19 疫苗分布与人均分布呈正相关，这意味着疫苗接种数较高的国家的人均 GDP 也相对较高。从图 11 可以看出人均 GDP 与接种疫苗的人数（每百人）呈现线性关系，GDP 较低的印度尼西亚和保加利亚的疫苗接种率较低，大多数欧洲国家和美国遵循人均 GDP 高疫苗接种数更高的规律。不过挪威和卢森堡的人均 GDP 很高，但疫苗接种数却不尽人意；相反，英国，阿拉伯联合酋长国和以色列有较高的疫苗接种数。图 12 所示主要经济体的季度人均 GDP，并对中国和美国 2021 年第一季度和第二季度的人均 GDP 做了线性预测。美国的人均 GDP 明显高于其他国家，其次是中国，德国、英国、法国、巴西的人均 GDP 均低于 10000。根据图 9 对各国每 100 人接种疫苗数的统计，在主要经济体中，英国和美国的每 100 人的疫苗接种数最高，结合 Ali Roghani (2021) 的结论，美国的人均 GDP 明显高于其他国家，因此可以判断出在西方国家中，美国的经济复苏速度将明显快于欧洲地区。

图 11：每 100 人接种疫苗数疫苗数和人均 GDP 的关系 图 12：主要经济体季度人均 GDP 趋势



数据来源：Roghani, A. and Panahi, S. (2021)、wind、一德宏观战略部

全球贸易方面，新冠疫情的出现直接导致国际贸易总量的下挫，回顾 2020 年 2 月中国刚刚爆发疫情，贸易差额曾跌落至负值，出口金额同比减少 40.61%。不过随着中国疫情最先得到有效控制，进出口金额相继增加，截至 2021 年 2 月，中国出口金额同比增加 154.9%，进口金额同比增加 17.3%，且中国生产逐步替代海外生产。伴随疫苗的推进，预计未来疫苗的作用对海外经济的复苏具有强劲的提振作用，进而推动贸易活动的增加，中国出口将在高位有所回落。风险在于疫苗的有效性不及预期，若出现这种情况，将支撑国际进口商的避险情绪，减缓国际贸易订单的回流速度。在全球疫情尚未完全消退的情况下，出于防疫需要，新冠疫苗的接种凭证或将成为各国跨境交流需要审核的重点文件，而在不同

的疫苗核准体系下，一国的疫苗接种凭证能否被国际认可也将成为影响该国能否更好融入世界贸易体系的重要因素。何时能够真正消除“跨境隔离”的困境，便可加快贸易复苏的节奏。

图 13：中国对外贸易

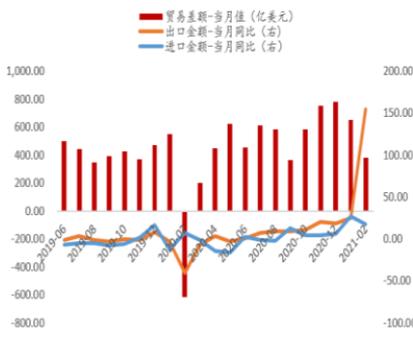
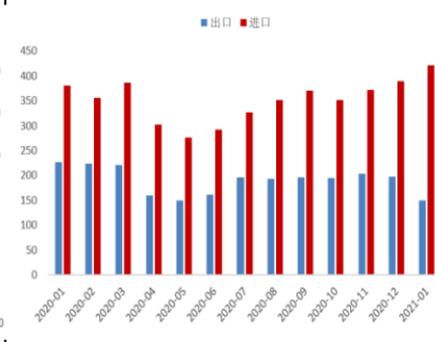


图 14：欧盟进出口贸易额（亿元）



数据来源：United States Census Bureau、wind、一德宏观战略部

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。

一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

联系我们

公司总部

天津市和平区解放北路 188 号信达广场 16 层

 022-5829 8788

 300042

北京北三环东路营业部

北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 E 座 7 层 702-703

 010-8831 2088

 100013

上海营业部

上海市普陀区中山北路 2550 号物贸中心大厦 1604-1608 室

 021-6257 3180

 200063

天津营业部

天津市和平区南马路 11 号、13 号-2352、2353-1 号（和平创新大厦 A 座 25 楼 2352、2353-1 号）

 022-2813 9206

 300021

天津滨海新区营业部

天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C 区 C1 座 2205 单元

 022-6622 5869

 300457

天津津滨大道营业部

天津市河东区上杭路街道津滨大道 53 号 B 座 2301

 022-2813 9206

 300161

天津解放北路营业部

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心 8 层（802-804）

 022-2330 3538

 300042

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2702 号房间

 0411-8480 6701

 116023

联系我们

郑州营业部

河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 803-805 室

 0371-6561 2079

 450008

日照营业部

山东省日照市东港区石臼街道海曲东路 386 号天德海景城 A 栋 5701、5702 室

 0633-2180 399

 276800

宁波营业部

浙江省宁波市鄞州区彩虹南路 11 号嘉汇国贸大厦 A 座 2006 室

 0574-8795 1915

 315181

唐山营业部

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦 2 号楼 905 室

 0315-578 5511

 063000

烟台营业部

山东省烟台市经济技术开发区长江路 77 号 3303-3304 室

 0535-2163 353

 265503

杭州营业部

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦 801 室

 0571-8799 6673

 310000
