

相关研究

《降准落地：稳增长仍需努力——对央行降准的理解》2023.03.18

《收入偏低，支出加码——2023年1-2月财政数据点评》2023.03.18

《SVB事件影响继续发酵——全球大类资产周报》2023.03.18

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

分析师:李俊

Tel:(021)23154149

Email:lj13766@haitong.com

证书:S0850521090002

联系人:王宇晴

Email:wuyq14704@haitong.com

## 欧美银行风险仍在演绎

### ——海外经济政策跟踪

#### 投资要点:

- **经济：美国银行破产风波仍在发酵。**尽管美联储快速推出 BTFP，第一共和银行也收到其他大银行的注资，但市场恐慌情绪仍未消除，资金大幅流向安全资产，银行间流动性愈发紧张。
- **加息预期持续降温。**截至3月18日，市场预期3月美联储加息50BP的概率已降至0%，加息25BP与不加息的概率分别为62%与38%；此后市场预期5月利率有54.0%的概率保持不变，6月则有51.2%的概率降息，年内有32.9%的概率降息至3.75%-4%的利率水平。**美债收益率进一步回落至3.39%。**截至3月17日，美国10年期国债名义收益率大幅下降至3.39%，主因市场对美国系统性金融风险的担忧加剧。
- **经济方面，美国核心通胀压力不减：**2月美国CPI同比增速持续放缓，但核心CPI回落幅度较小；PPI同比增速回落幅度超出市场预期，主要受能源和食品价格回落推动。**2月美国零售增速有所回落**，3月密歇根大学消费者信心指数仍处低位。1年期美国密歇根大学消费者通胀预期有所回落，2月新建住宅增速仍较低迷。此外，2月美国工业生产增速持续回落。欧洲方面，1月欧元区19国工业生产有所回升。
- **政策：**在近期美国银行破产风波持续发酵下，美国官员希望美联储暂停加息。**欧央行3月仍选择加息50BP，立场仍偏鹰**，不过此次会议并未就未来利率走势给出指引。阿根廷加息300BP，上调基准利率至78%。韩国与日本贸易关系缓和。
- **疫情与疫苗追踪：**截至3月18日，美国日均新增与死亡病例均有所上升，不过与新冠相关的医疗负担持续保持在较低水平；欧洲新增病例小幅上升，但死亡病例有所回落；东南亚主要国家疫情有所分化。变异毒株分布方面，美国XBB.1.5的感染占比仍处高位。

## 目 录

---

1. 美国：破产风波仍在继续 .....	4
2. 欧洲：瑞信危机加大市场恐慌 .....	7
3. 政策：欧央行仍维持鹰派立场 .....	8
4. 疫情与疫苗追踪：美欧疫情有所反弹 .....	8

## 图目录

图 1	美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)	4
图 2	市场预测美联储加息概率 (%)	4
图 3	纽约联储每周经济 WEI 指数 (周度, %)	4
图 4	美国 10 年期国债收益率分解 (%)	5
图 5	美国 CPI 同比和核心 CPI 同比 (%)	5
图 6	美国 PPI 同比和核心 PPI 同比 (%)	5
图 7	美国密歇根大学消费者信心指数	6
图 8	美国零售和食品服务销售额同比增速 (%)	6
图 9	美国密歇根大学消费者 1 年和 5 年通胀预期 (%)	6
图 10	美国已开工的新建私人住宅同比增速 (%)	6
图 11	工业总产值季调同比及环比 (%)	6
图 12	美国工业产能利用率和制造业产能利用率 (%)	6
图 13	EURIBOR: 3 个月 (%)	7
图 14	欧元区 19 国零售销售指数当月同比 (%)	7
图 15	美国新冠变异毒株分布占比 (%)	9
图 16	美国日均新增病例与日均死亡病例 (例)	9
图 17	美国病床占用率与 ICU 病床占用率 (因新冠住院, %)	10
图 18	欧洲日均新增病例与日均死亡病例 (例)	10
图 19	东南亚主要国家日均新增病例 (例)	10
图 20	东南亚主要国家日均死亡病例 (例)	10
图 21	英国日均新增病例和日均死亡病例 (例)	11
图 22	以色列日均新增病例和日均死亡病例 (例)	11
图 23	英国新增住院和重症率 (周度)	11
图 24	以色列新增住院和重症率 (周度)	11

## 表目录

表 1	美国经济数据总览	7
表 2	欧元区经济数据总览	8
表 3	近期全球新冠疫情、疫苗相关事件	11

## 1. 美国：破产风波仍在继续

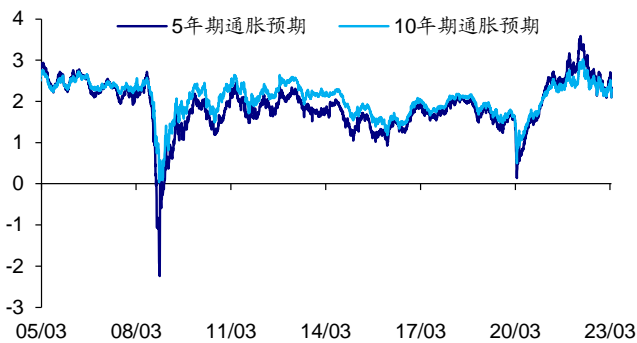
**银行破产风波持续发酵。**硅谷银行破产后，美联储快速行动，于3月13日推出新创立的银行定期融资计划 (BTFF)，将向抵押美国国债、机构债务、抵押贷款支持证券 (MBS) 和其他合格资产的银行提供最长一年的贷款。此外，华尔街 11 家大银行 (美国银行、花旗、摩根大通等) 向第一共和银行注入 300 亿美元，以防止潜在的储户挤兑风险。

**但以上措施并未能完全打消投资者顾虑。**资金大幅流向安全资产，使得诸多银行流动性愈发紧张。根据华尔街见闻援引投资公司协会 (ICI) 数据显示，截至3月15日当周，约 1209.3 亿美元流入美国货币市场基金，为 2020 年 4 月以来单周最大规模，这主要是因为对银行体系状况的担忧加剧了全球避险情绪，刺激了对高流动性优质资产的需求。此外，美联储公布的数据显示，截至3月15日当周，美联储通过贴现窗口贷出的资金达到创纪录的 1528.5 亿美元，较前一周的 45.8 亿美元大幅上升。

**加息预期持续降温。**由于硅谷银行破产事件仍在进一步发酵，且其负面效应有向欧洲蔓延的趋势，市场恐慌情绪仍未消除，加息预期进一步降温。截至3月18日，市场预期3月美联储加息 50BP 的概率已降至 0%，加息 25BP 与不加息的概率分别为 62% 与 38%；此后市场预期5月利率有 54.0% 的概率保持不变，6月则有 51.2% 的概率降息，年内有 32.9% 的概率降息至 3.75%-4% 的利率水平。

**美债收益率进一步回落至 3.39%，**截至3月17日，美国 10 年期国债名义收益率大幅下降至 3.39%，主因市场对美国系统性金融风险的担忧加剧。其中 10 年期通胀预期较上一周下行 16BP 至 2.10%，10 年期国债实际收益率更是回落 15 个 BP。

图1 美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)



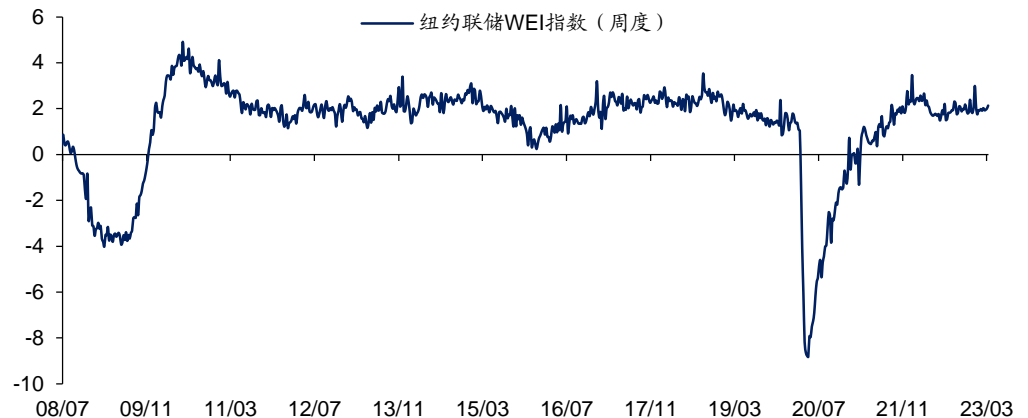
资料来源：Wind，海通证券研究所

图2 市场预测美联储加息概率 (%)

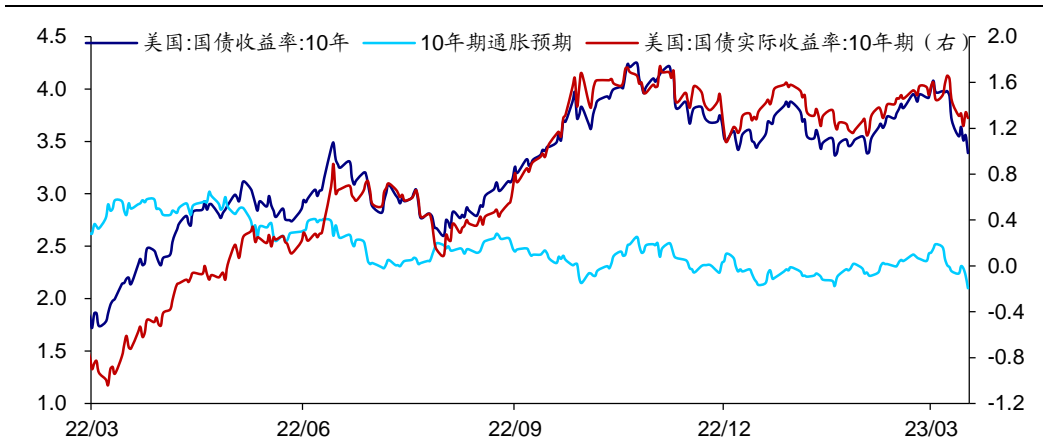
MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES												
	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2023/3/22						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	38.0%	62.0%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.3%	54.0%	20.7%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	27.7%	51.2%	19.0%	0.0%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	7.0%	32.2%	45.1%	15.4%	0.0%	0.0%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	5.1%	25.1%	41.5%	23.7%	4.3%	0.0%	0.0%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.5%	14.4%	32.7%	33.2%	14.7%	2.3%	0.0%	0.0%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.3%	8.3%	23.3%	32.9%	24.2%	8.7%	1.2%	0.0%	0.0%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	3.9%	13.9%	26.9%	29.7%	18.5%	5.9%	0.7%	0.0%	0.0%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.3%	2.1%	8.7%	20.1%	28.2%	24.3%	12.4%	3.4%	0.4%	0.0%	0.0%
2024/5/1	0.0%	0.2%	1.7%	7.1%	17.4%	26.3%	25.3%	15.3%	5.6%	1.1%	0.1%	0.0%	0.0%
2024/6/19	0.1%	0.6%	3.3%	10.2%	20.0%	26.0%	22.3%	12.4%	4.2%	0.8%	0.1%	0.0%	0.0%
2024/7/31	0.4%	2.4%	7.7%	16.5%	23.8%	23.6%	15.9%	7.2%	2.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源：CME，海通证券研究所，截至3月18日

图3 纽约联储每周经济 WEI 指数 (周度, %)



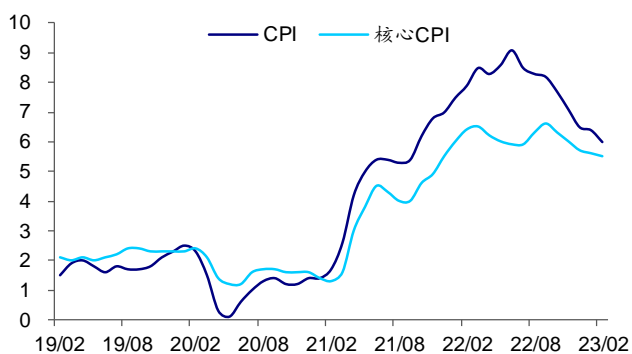
资料来源：纽约联储，海通证券研究所

**图4 美国 10 年期国债收益率分解 (%)**


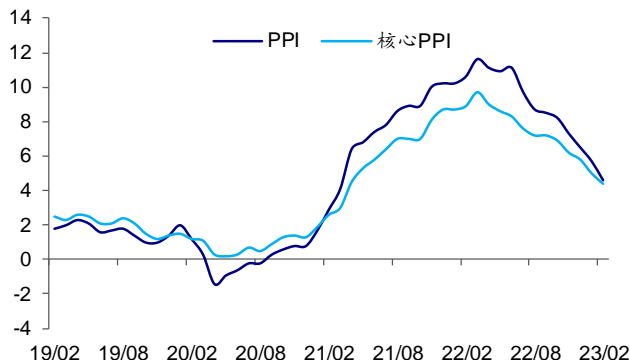
资料来源：Wind，海通证券研究所

**核心通胀压力仍大。**2月美国CPI同比继续回落至6.0%，而核心CPI同比仅小幅回落至5.5%，环比更是上行0.1个百分点至0.5%，为2022年9月以来高点。通胀回落的主要动力仍是能源和核心商品，而核心服务通胀压力仍大，这主要与租金通胀仍未见顶以及劳动力市场依然紧张有关。（详见《通胀压力未减——美国2023年2月物价数据点评》）

**PPI持续回落。**2月美国PPI同比增速较1月回落1.1个百分点至4.6%，核心PPI同比增速也进一步放缓至4.4%，回落幅度超出市场预期。PPI同比增速回落主要受商品价格下降推动，尤其能源和食品价格回落幅度较大。

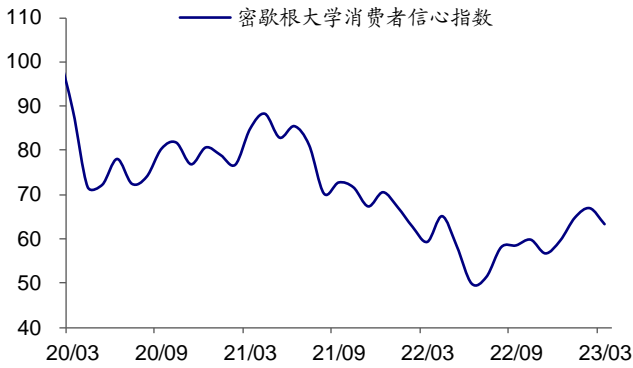
**图5 美国CPI同比和核心CPI同比 (%)**


资料来源：Wind，海通证券研究所

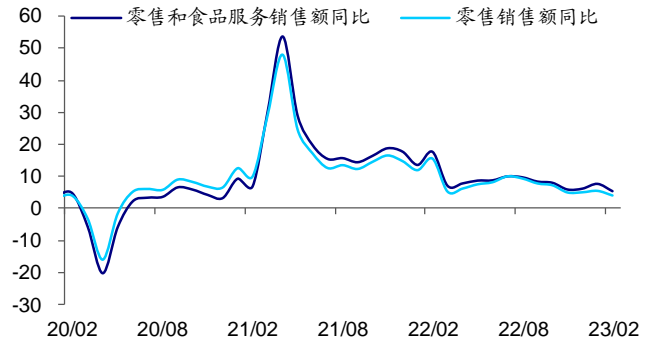
**图6 美国PPI同比和核心PPI同比 (%)**


资料来源：Wind，海通证券研究所

**零售增速有所放缓。**2月美国零售和食品服务销售额季调同比增速为5.4%，较1月回落2.3个百分点，环比增速由1月的3.2%下滑至-0.4%。其中，零售销售额同比增速回落1.4个百分点至4.0%。**消费者信心仍处低位。**3月美国密歇根大学消费者信心指数为63.4，较2月回落3.6，且较疫情之前水平有较大差距（2020年2月为101）。

**图7 美国密歇根大学消费者信心指数**


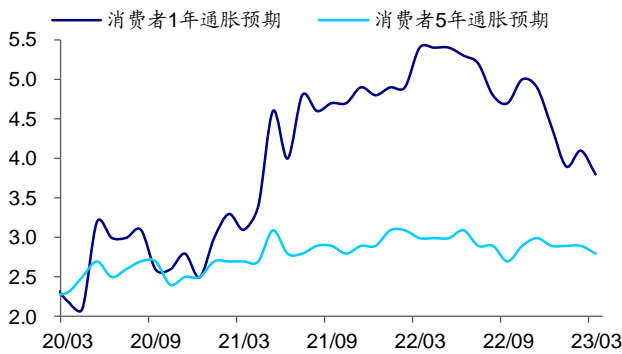
资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图8 美国零售和食品服务销售额同比增速 (%)**


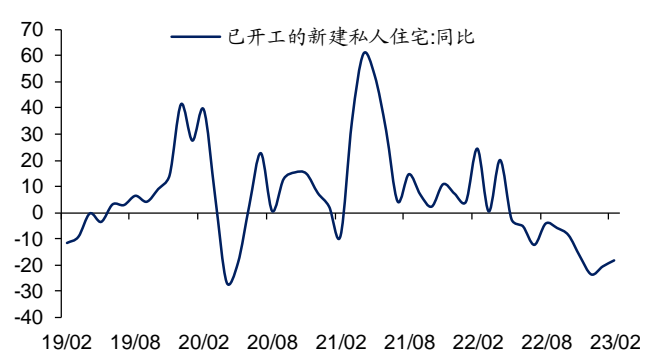
资料来源: Wind, 海通证券研究所

**通胀预期有所回落。**3月美国密歇根大学消费者1年期通胀预期由上一月的4.1%回落至3.8%，与通胀增速的放缓趋势保持一致。5年期通胀预期为2.8%，变化相对较小。

**新建住宅增速小幅回升。**2月美国已开工新建私人住宅同比增速为-18.4%，较1月回升2.3个百分点。整体来看，已开工新建住宅仍然低迷，且已经连续10个月处于负值区间。

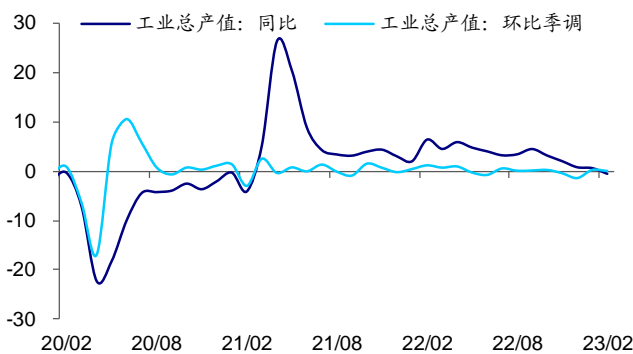
**图9 美国密歇根大学消费者1年和5年通胀预期 (%)**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

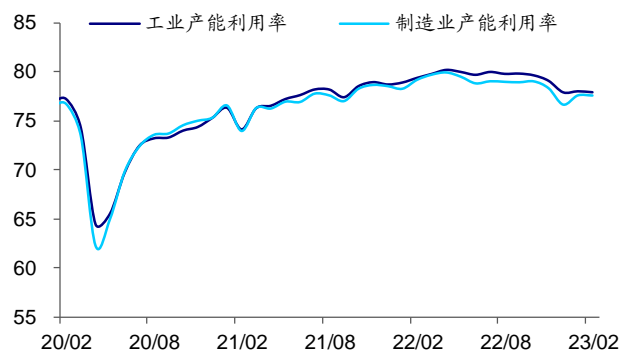
**图10 美国已开工的新建私人住宅同比增速 (%)**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

**生产持续回落。**2月美国工业总产值季调同比增速为-0.5%，较1月下降1.2个百分点，是2021年2月以来的首次负增长。环比增速接近于0，较1月回落0.2个百分点。生产的持续放缓或反映出美联储加息对经济的抑制作用正在不断显现。2月美国工业和制造业产能利用率分别为78.0%和77.6%，总体相对稳定。

**图11 工业总产值季调同比及环比 (%)**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图12 美国工业产能利用率和制造业产能利用率 (%)**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

表1 美国经济数据总览

指标	单位	23/03	23/02	23/01	22/12	22/11	22/10	22/09	22/08	22/07	22/06	22/05	22/04	22/03	
GDP	实际 GDP	折年同比%			0.9			1.9			1.8			3.7	
	实际 GDP	折年季调环比%			2.7			3.2			-0.6			-1.6	
生产	工业总产值	季调同比%	-0.5	0.7	0.9	2.1	3.2	4.5	3.5	3.3	4.1	4.8	5.9	4.6	
	制造业新订单	季调同比%		4.3	5.0	5.3	6.3	8.0	8.4	8.8	8.9	9.9	7.6	10.6	
	工业产能利用率	%	78.0	78.0	77.9	79.1	79.7	79.9	79.8	80.0	79.7	80.0	80.2	79.8	
消费	个人实际可支配收入	折年季调同比%		8.4	4.4	4.2	4.0	3.5	1.9	1.5	2.0	1.4	-1.5	-16.3	
	个人实际消费支出	季调同比%		7.9	7.4	7.3	8.0	8.5	8.7	8.7	9.3	9.3	8.9	9.2	
	零售销售额	季调同比%	4.0	5.5	5.0	5.0	7.2	7.8	9.3	10.0	8.2	7.5	6.2	5.2	
	零售/食品服务销售额	季调同比%	5.4	7.7	6.2	5.9	8.0	8.4	9.7	10.0	8.8	8.7	7.8	7.1	
地产	新房销售	折年季调同比%		-19.4	-25.5	-22.9	-12.2	-24.9	-5.8	-25.2	-20.0	-14.1	-23.5	-19.8	
	成屋销售	折年季调同比%		-36.9	-33.8	-34.9	-28.3	-24.3	-20.4	-19.1	-14.1	-8.8	-6.5	-5.8	
	新房开工	折年季调同比%	-18.4	-20.7	-23.8	-16.8	-8.8	-6.0	-4.3	-12.5	-5.4	-2.7	19.9	0.3	
	标普/CS 房价指数	同比% (20城)			4.7	6.8	8.6	10.4	13.0	16.0	18.6	20.5	21.3	21.2	
就业	新增非农就业人数	季调/万人	31.1	50.4	23.9	29.0	32.4	35.0	35.2	56.8	37.0	36.4	25.4	41.4	
	失业率	季调%	3.6	3.4	3.5	3.6	3.7	3.5	3.7	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	
	U6 失业率	季调%	6.8	6.6	6.5	6.7	6.7	6.7	7.0	6.8	6.7	7.1	7.0	6.9	
通胀	CPI	同比%	6.0	6.4	6.5	7.1	7.7	8.2	8.3	8.5	9.1	8.6	8.3	8.5	
	核心 CPI	同比%	5.5	5.6	5.7	6.0	6.3	6.6	6.3	5.9	5.9	6.0	6.2	6.5	
	PCE	同比%		5.4	5.3	5.7	6.1	6.3	6.3	6.4	7.0	6.5	6.4	6.8	
	核心 PCE	同比%		4.7	4.6	4.8	5.1	5.2	4.9	4.7	5.0	4.9	5.0	5.4	
	密歇根 1 年通胀预期	同比%	3.8	4.1	3.9	4.4	4.9	5.0	4.7	4.8	5.2	5.3	5.4	5.4	
景气指数	ISM 制造业 PMI		47.7	47.4	48.4	49.0	50.2	50.9	52.8	52.8	53.0	56.1	55.4	57.1	
	ISM 非制造业 PMI		55.1	55.2	49.2	56.5	54.4	56.7	56.9	56.7	55.3	55.9	57.1	58.3	
	Market 制造业 PMI	季调	47.3	46.9	46.2	47.7	50.4	52.0	51.5	52.2	52.7	57.0	59.2	58.8	
	Sentix 投资信心指数		1.1	3.6	-3.5	-0.5	-9.4	-12.6	-10.8	-6.0	-13.5	-1.0	-2.9	6.1	11.9
	密歇根消费者信心指数		63.4	67.0	64.9	59.7	56.8	59.9	58.6	58.2	51.5	50.0	58.4	65.2	59.4

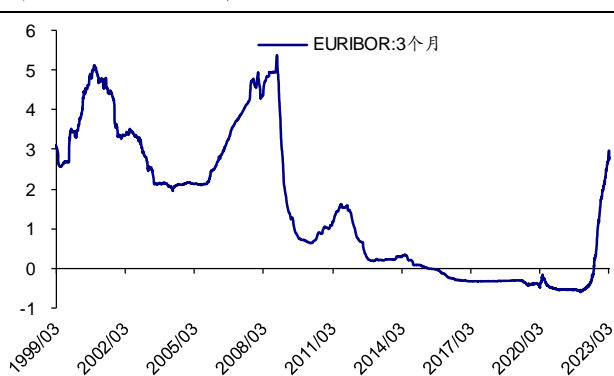
资料来源: WIND, 海通证券研究所, 黑框为本周更新数据

## 2. 欧洲: 瑞信危机加大恐慌

瑞信危机引发欧洲市场恐慌情绪。上周瑞士信贷承认其在 2021-2022 年年报内控流程方面存在重大缺陷, 引发了市场对瑞信破产的担忧, 加剧了市场恐慌情绪。随后, 瑞士央行表示将向瑞信提供至多 500 亿瑞郎流动性, 瑞信也成为 2008 年金融危机以来首个接受央行救助的大型全球性银行。但市场恐慌情绪并未完全消除, 欧洲银行板块大幅下跌, 3 个月 EURIBOR 利率目前也处于相对高位。

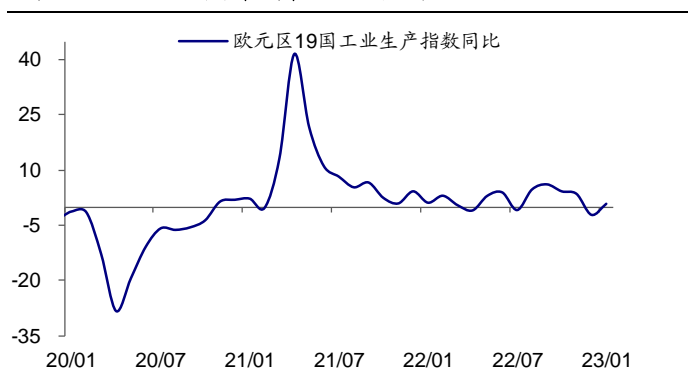
生产边际回升。1 月欧元区 19 国工业生产指数同比增速为 0.9%, 较 2022 年 12 月上升 3 个百分点; 环比增速由前一月的-1.3%上升至 0.7%, 均好于市场预期。在 PPI 持续回落的情况下, 欧洲工业生产表现出了一定的韧性。

图13 EURIBOR: 3 个月 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图14 欧元区 19 国零售销售指数当月同比 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

**表 2 欧元区经济数据总览**

指标	单位	23/03	23/02	23/01	22/12	22/11	22/10	22/09	22/08	22/07	22/06	22/05	22/04	22/03
GDP	实际 GDP 季调同比%				1.8			2.4			4.4			5.5
	实际 GDP 折年季调环比%				-0.1			1.5			3.6			2.5
生产	工业生产指数 同比%			0.9	-2.1	3.6	4.3	6.2	4.8	-0.8	4.0	3.1	-0.9	0.5
	制造业产能利用率 非季调%	80.9			81.4			82.3			82.5			82.4
消费	零售销售指数 同比%			-2.4	-2.8	-2.4	-2.6	0.2	-1.3	-0.8	-2.9	1.2	5.1	2.3
	制造业 PMI 同比%			-10.4	-17.1	-18.6	-15.7	-15.7	-16.4	-10.0	-10.6	-4.4	-4.7	-5.9
就业	失业率 季调%			6.7	6.7	6.7	6.6	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.8
	HICP 同比%		8.5	8.6	9.2	10.1	10.6	9.9	9.1	8.9	8.6	8.1	7.4	7.4
通胀	核心 HICP 同比%		5.6	5.3	5.2	5.0	5.0	4.8	4.3	4.0	3.7	3.8	3.5	3.0
	PPI 同比%			15.0	24.6	27.0	30.5	41.9	43.5	38.1	36.1	36.2	37.2	36.9
景气指数	制造业 PMI		48.5	48.8	47.8	47.1	46.4	48.4	49.6	49.8	52.1	54.6	55.5	56.5
	服务业 PMI		52.7	50.8	49.8	48.5	48.6	48.8	49.8	51.2	53.0	56.1	57.7	55.6
	消费者信心指数		-19.0	-20.7	-22.0	-23.7	-27.4	-28.7	-25.0	-27.2	-24.0	-21.5	-22.4	-22.0
	经济景气指数 季调		99.7	99.8	97.1	95.1	93.8	94.4	97.8	98.6	103.0	104.2	104.3	106.1
	Sentix 投资信心指数		-11.1	-8.0	-17.5	-21.0	-30.9	-38.3	-31.8	-25.2	-26.4	-15.8	-22.6	-18.0

资料来源：WIND，海通证券研究所，黑框为本周更新数据

### 3. 政策：欧央行坚持加息 50BP

**美国官员表示希望美联储暂停加息。**美国参议院银行委员会主席 Sherrod Brown 敦促美联储在银行监管方面采取行动，实施更严格的规定，并暂停加息。

**欧央行仍选择加息 50BP。**在瑞信危机发酵之际，3月欧央行仍选择将三大关键利率上调 50 基点，存款便利利率升至 3%，边际贷款利率升至 3.75%，主要再融资利率升至 3.5%。主因核心通胀压力仍大。不过本次会议并未就未来利率走势给出指引。

**欧央行官员立场仍偏鹰。**欧央行行长拉加德重申，欧央行之后将坚持以经济数据指引政策走向，但当前无法预判未来利率路径走向。欧洲央行管委、立陶宛央行行长 Simkus 认为通胀趋势尚未扭转，此次加息并非为最后一次加息。此外，拉加德还表示，金融市场稳定与物价稳定同等重要，当前正密切监视当前市场紧张情况，必要时欧央行拥有更多手段来应对市场压力。

**欧央行上调 2023 年 GDP 增速。**经济增速方面，欧洲央行将 2023 年 GDP 增速预期从去年 12 月的 0.5% 上调至 1.0%，但将 2024 年 GDP 增速预期从 1.9% 下调至 1.6%。**通胀方面**，欧洲央行将 2023 年调和 CPI 预期从去年 12 月的 6.3% 下调至 5.3%，将 2024 年的 CPI 预期从 3.4% 下调至 2.9%，但上调了 2023 年核心调和 CPI 预期（从 4.2% 上调至 4.6%）。

**阿根廷加息 300BP。**阿根廷央行将基准利率上调 300 个基点，至 78%。

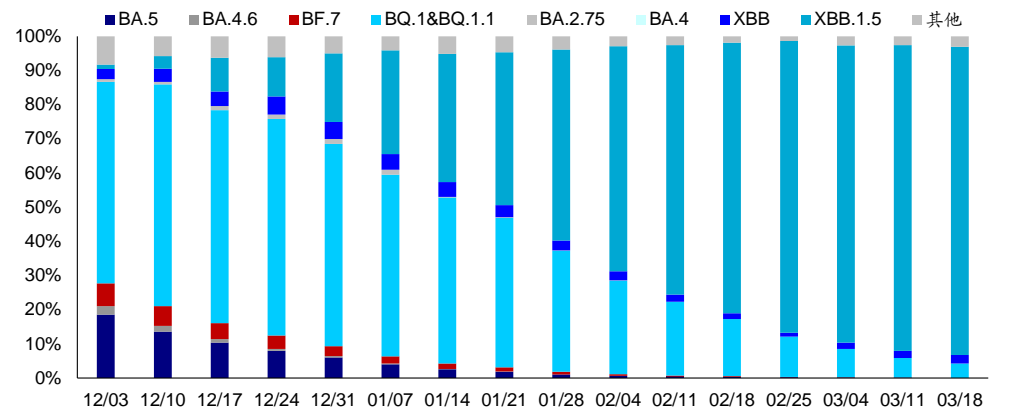
**韩国与日本贸易关系缓和。**双方同意撤销 WTO 争端，取消出口限制。

### 4. 疫情与疫苗追踪：美欧疫情小幅回升

**美国 XBB.1.5 感染比例仍维持高位。**美国 CDC 新冠检测数据显示，截至 3 月 18 日，奥密克戎变异株 XBB.1.5 的感染占比进一步扩大，由上周的 88.8% 上升至 90.2%，此前盛行的 BQ.1 与 BQ.1.1 的总比重进一步下降至 4.2%。



图15 美国新冠变异毒株分布占比 (%)

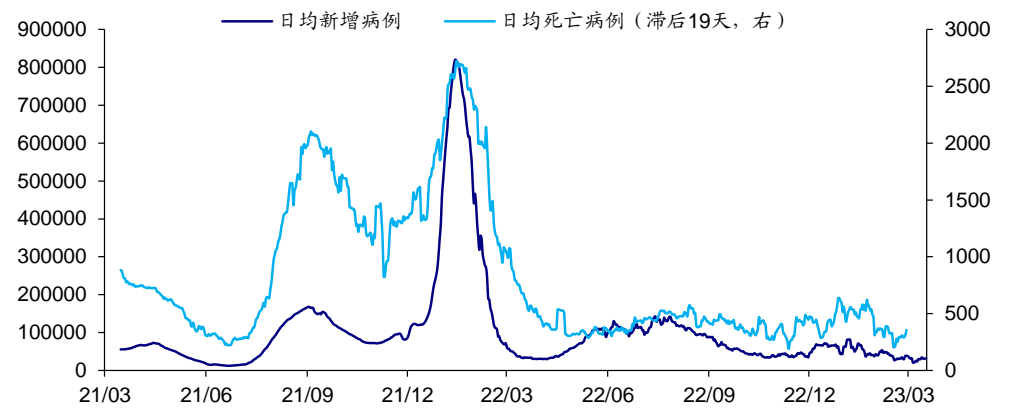


资料来源：CDC，海通证券研究所

美国日均新增与死亡病例均有所上升。截至3月17日，美国日均新增病例为3.1万例左右，较上周增加7.1%；日均死亡病例上行21.8%至355例。截至3月15日，美国新增住院人数2.0万人，较上周下降10.27%。此外，重症率仍接近于0。

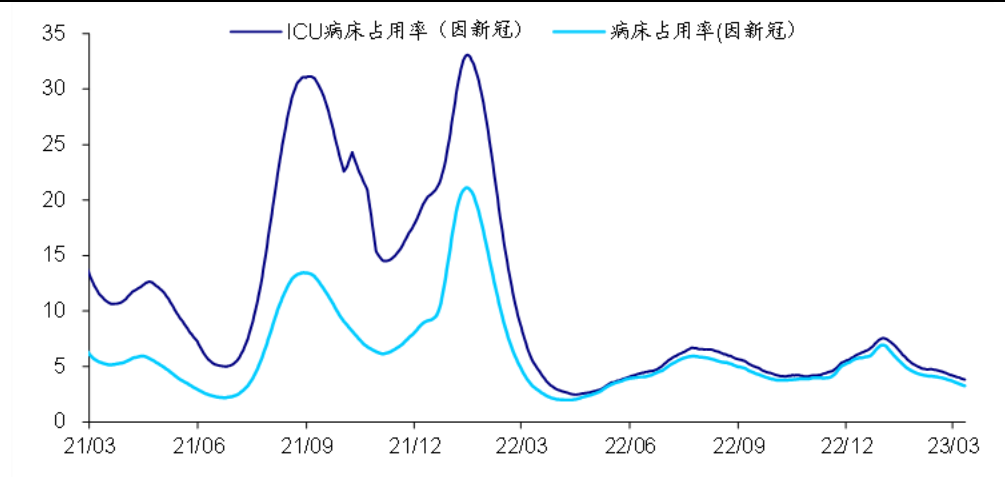
美国医疗负担有所缓和，其中因新冠导致的住院与ICU占用率继续下降。截至3月17日，美国住院病床占用率下行至75.6%，其中与新冠相关的住院占用率降至3.3%；美国ICU病床占用率也下降至73.2%，其中因新冠导致的ICU占用率降至3.8%。整体来看，与新冠相关的医疗负担仍在低位。

图16 美国日均新增病例与日均死亡病例 (例)



资料来源：Wind，海通证券研究所

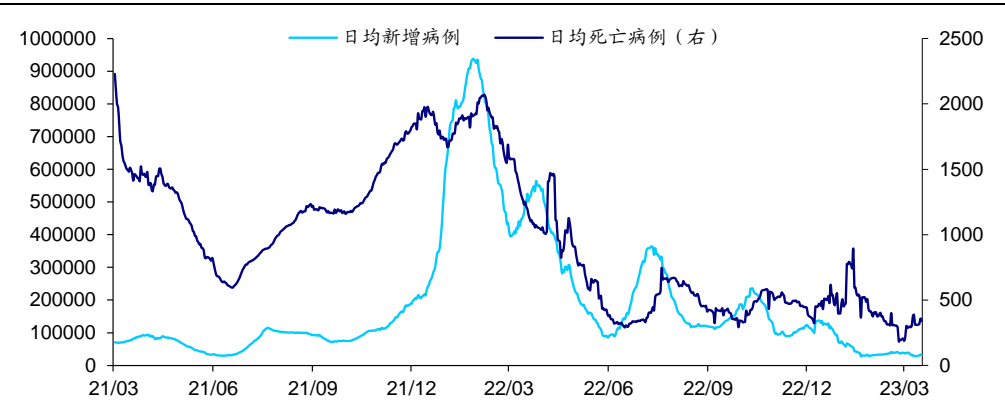
图17 美国病床占用率与 ICU 病床占用率（因新冠住院，%）



资料来源：Johns Hopkins University, 海通证券研究所，截至 3 月 17 日

**欧洲新增确诊小幅上升，死亡病例数有所回落。**截至 3 月 17 日，欧洲日均新增病例为 3.2 万例，较上一周上升 0.9%。其中西班牙下降 41.6%，回落幅度较大，而法国疫情迎来新一轮小爆发，新增确诊人数较上周增加近 34.5%。欧洲日均新增死亡病例为 339 例，较上一周下降 12.2%。具体来看，除西班牙与法国外，其他国家均有所下降，其中英国下降幅度最大，为 29.6%。

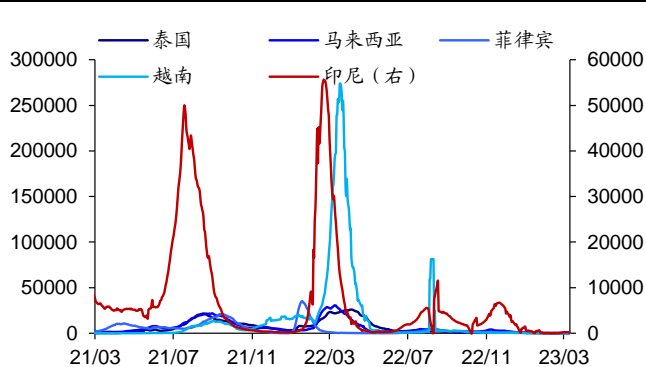
图18 欧洲日均新增病例与日均死亡病例（例）



资料来源：Wind, 海通证券研究所，图中为 7 日移动平均数据

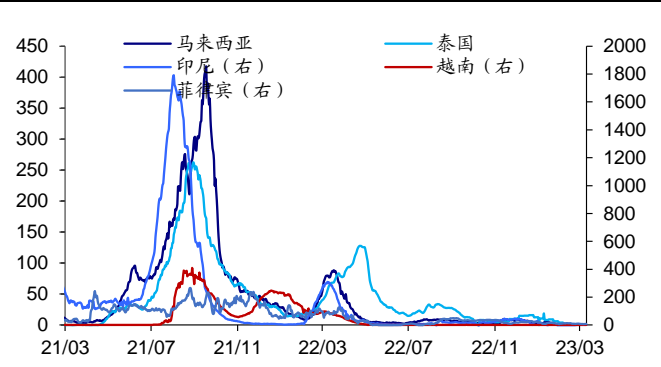
**东南亚疫情持续好转。**从日均新增确诊病例数来看，截至 3 月 17 日，东南亚主要国家中，菲律宾和越南出现了反弹，而泰国日均新增则继续下降。新增死亡人数方面，除菲律宾外，其他国家均保持稳步下降趋势。

图19 东南亚主要国家日均新增病例（例）

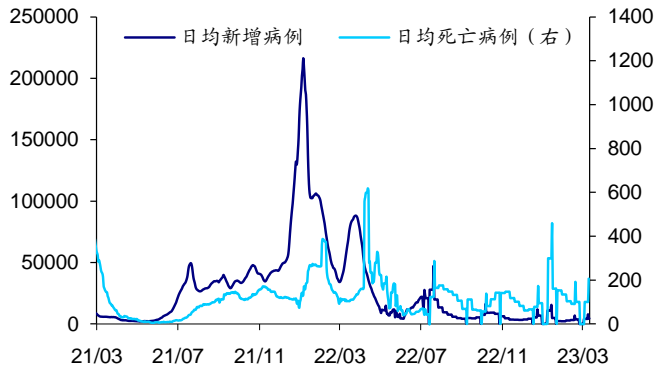


资料来源：Wind, 海通证券研究所，图中为 7 日移动平均数据

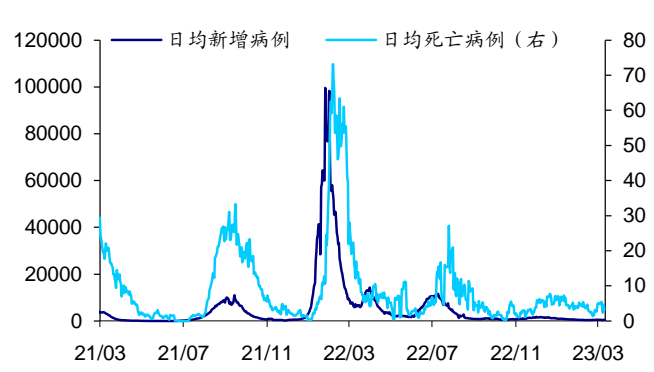
图20 东南亚主要国家日均死亡病例（例）



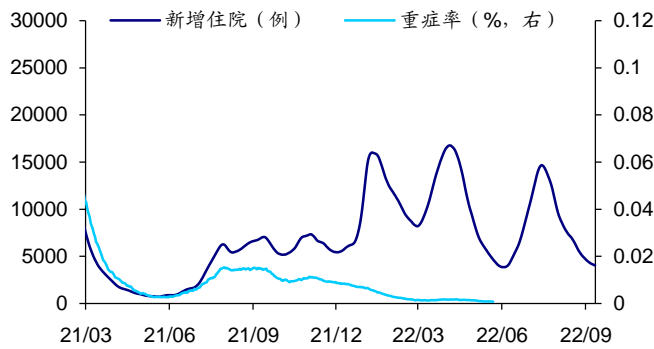
资料来源：Wind, 海通证券研究所，图中为 7 日移动平均数据

**图21 英国日均新增病例和日均死亡病例（例）**


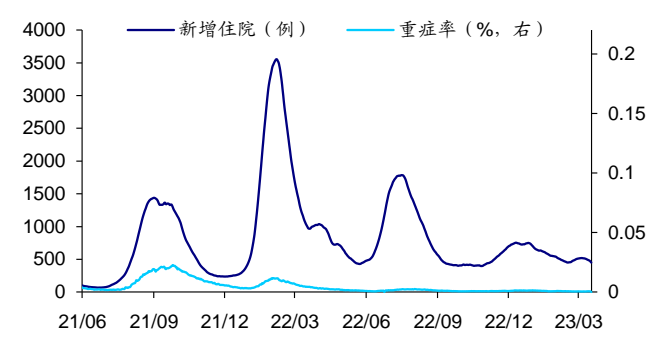
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

**图22 以色列日均新增病例和日均死亡病例（例）**


资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

**图23 英国新增住院和重症率（周度）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

**图24 以色列新增住院和重症率（周度）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

**表3 近期全球新冠疫情、疫苗相关事件**

国家/地区/机构	疫情/疫苗新闻
世界卫生组织	世卫组织表示，今年有望不再将新冠疫情列为国际关注的突发公共卫生事件。
加拿大	加拿大公共卫生署表示，将从17日起取消对来自中国大陆、中国香港和中国澳门的航空旅客的强制性新冠检测要求。

资料来源：华尔街见闻，澎湃新闻，环球网，海通证券研究所整理

## 信息披露 分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队  
李俊 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。