

奥密克戎毒株来袭，A 股影响有限

2021 年 11 月 30 日 星期二

兴证期货·研发中心

金融研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

杨娜

从业资格编号：F03091213

联系人

杨娜

邮箱：

yangna@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

Omicron 变异毒株出现。11 月 11 日，南非博兹瓦纳发现新冠变种毒株，随后该毒株在南非的豪登省（Gauteng）迅速蔓延。虽然目前该病毒未在全球大面积传播，但在以色列、比利时等地都发现了确诊病例。Omicron 变异毒株拥有相较此前病毒更强的传染性和致病性，且目前无法确定原有疫苗及新冠特效药是否仍然对该病毒有效。世界卫生组织将 Omicron 病毒定义为 VOC 级别，与阿尔法、贝塔、伽马和传播力最强的德尔塔定义为同一界别。

相较于对外盘的影响，对 A 股影响可能较小。一方面，尽管“奥密克戎毒株”传播性更强，但是各国政府重视程度更高，所以引发的全球传播或许不会超过德尔塔；另一方面，历史经验表明，A 股韧性更强。此次疫情带来的波动或可以成为较好的布局时点。从资金流向看，29 日北上资金净流入 32.84 亿元，外资已经开始布局；分行业看，休闲服务、房地产行业下跌严重，国防军工、电气设备和汽车行业涨幅居前。

报告目录

1. 奥密克戎毒株来袭，全球市场恐慌下跌.....	3
2. 国内外政府应对措施.....	4
3. 对 A 股影响有限.....	6

图表目录

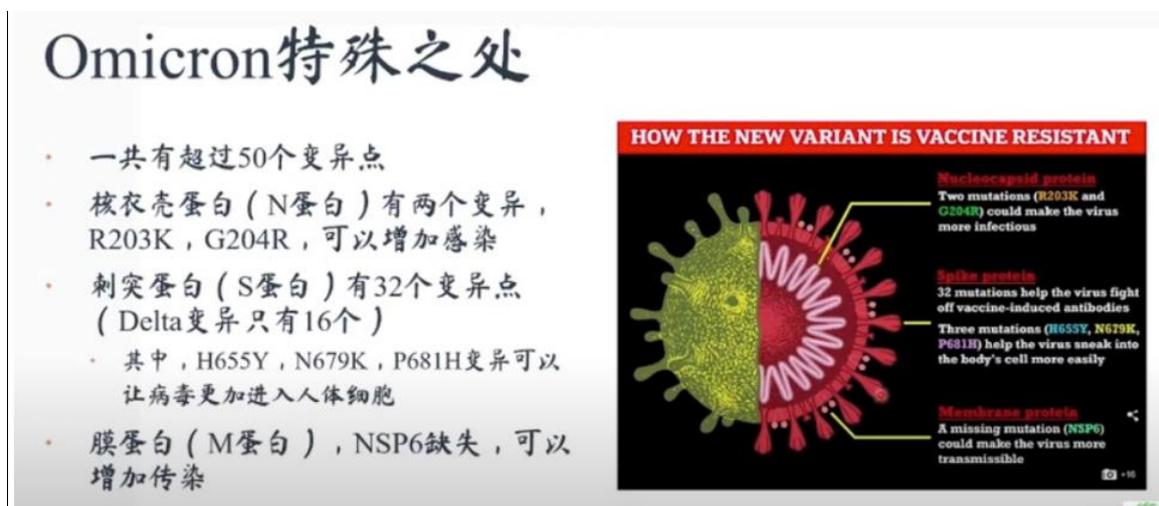
图表 1: Omicron 的特殊点.....	3
图表 2: Omicron 的传播速度.....	4
图表 3: 尚不明确之处.....	4
图表 4: 各国对南非迅速采取限制入境措施.....	5
图表 5: 疫情冲击下大类资产表现.....	6
图表 6: 疫情之下不同行业表现差别（11 月 29 日）.....	7
图表 7: 北上资金流向（11 月 29 日）.....	7

1. 奥密克戎毒株来袭，全球市场恐慌下跌

Omicron 变异毒株出现。11月11日，南非博兹瓦纳发现新冠变种毒株，随后该毒株在南非的豪登省（Gauteng）迅速蔓延。虽然目前该病毒未在全球大面积传播，但在以色列、比利时等地都发现了确诊病例。Omicron 变异毒株拥有相较此前病毒更强的传染性和致病性，且目前无法确定原有疫苗及新冠特效药是否仍然对该病毒有效。世界卫生组织将 Omicron 病毒定义为 VOC 级别，与阿尔法、贝塔、伽马和传播力最强的德尔塔定义为同一界别。

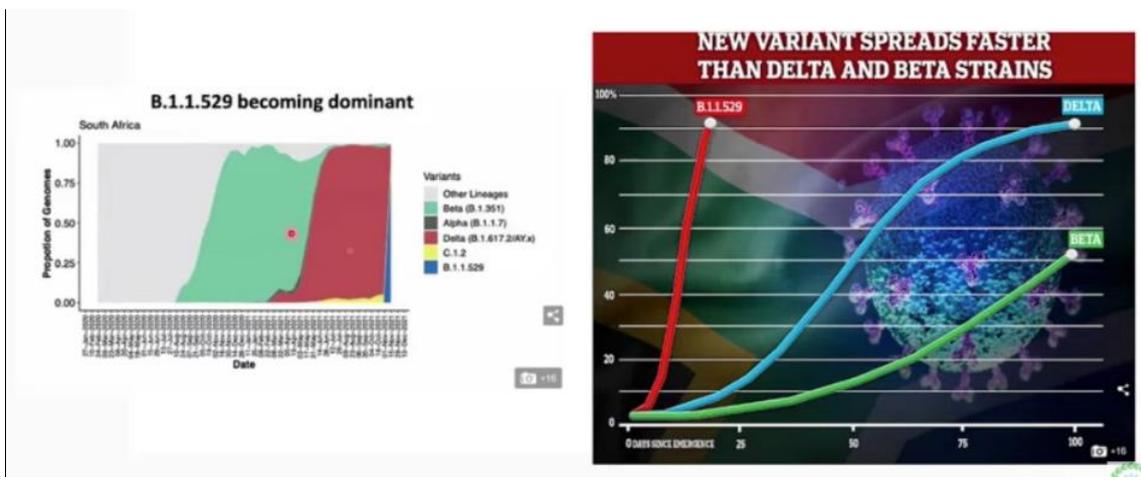
Omicron 或具有较大的传染性与致病性。传播性方面，截至11月27日，已经有5个国家和地区被发现该病毒传播，这主要是由于 Omicron 毒株有50多处变异，其中最受关注的刺突蛋白上有约30个变异，多个关键变异可能导致病毒传染性和逃避疫苗的能力大大增加，从近期发现的两名患者均已接种辉瑞新冠疫苗。**致病性方面**，该病毒对于免疫屏障的突破能力远高于 Delta，目前市场仍关注 Omicron 是否会超越德尔塔，成为新一代的全球流行株。专家表示仍需等待该毒株传播到一定规模时，才能更好地判断，目前它的传播规模还很小，主要限于南非。

图表 1: Omicron 的特殊点



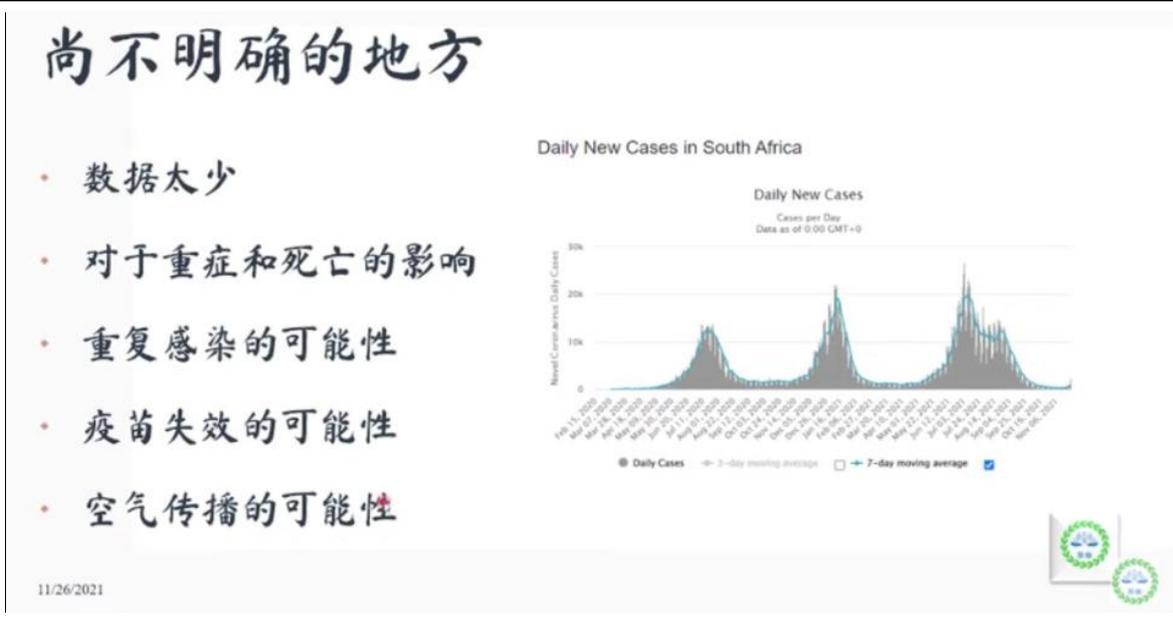
据来源：公开资料整理，兴证期货研发部

图表 2: Omicron 的传播速度



数据来源：公开资料整理，兴证期货研发部

图表 3: 尚不明确之处



数据来源：公开资料整理，兴证期货研发部

2. 国内外政府应对措施

面对次轮病毒影响，各国疫情管控政策升级。11月26日起，欧洲、美国、东南亚等各地纷纷出台对南非及其五个邻国入境限制政策，叠加10月以来欧洲疫情本身出现反弹，全球边境开放进程或慢于市场原先预期。

图表 4：各国对南非迅速采取限制入境措施

国家	公布时间	政策
泰国	11/27	将禁止来自 8 个非洲南部国家的旅客入境。
澳大利亚	11/27	将停止与 9 个非洲南部国家之间的航班。从非洲国家返回的人员必须隔离 14 天。
巴西	11/27	将限制从六个非洲国家(南非、博茨瓦纳、纳米比亚、津巴布韦等 6 个国家)起飞的航班入境
美国	11/27	将对来自南非及其他 7 个非洲国家的旅行者实施新入境限制。美国公民和绿卡持有人不受影
加拿大	11/27	止过去 14 天内到过南非、博茨瓦纳、莱索托、纳米比亚、津巴布韦、莫桑比克、斯威士兰的非本国公民入境
欧盟	11/27	欧盟成员国同意限制所有来自南部非洲 7 国的人员进入欧盟。这 7 国分别为博茨瓦纳、斯威士兰、莱索托、莫桑比克、纳米比亚、南非、津巴布韦。
香港特区	11/27	收紧从目前已经被指明为高风险地区的南非、博茨瓦纳、莫桑比克等非洲南部 8 个国家到港人士的登机及检疫要求，禁止于 21 天内曾逗留当地的非香港居民入境
瑞士	11/27	无限期禁止从莫桑比克、纳来比亚、津巴布韦、南非等 7 国起飞的所有直飞航班。除上述地区外。从以色列、比利时等地出发的入境者也必须进行新冠病毒检测，检测结果呈阴性者还需要 进行为期 10 天的隔离。
俄罗斯	11/27	禁止来自南非、博茨瓦纳、莱索托、纳米比亚、津巴布韦、莫桑比克、非洲国家和中国香港地区的外国公民入境俄罗斯
沙特阿拉伯	11/27	停飞所有来自南非、津巴布韦和莫桑比克的航班
西班牙	11/26	暂停和南非与博茨瓦纳之间的往来航班。此举是为了遏制感染新冠变异病毒的病例入境西班牙，此前欧盟多个国家已采取这一措施。
以色列	11/26	禁止来自所有非洲国家(除北非外)的旅行者入境
日本	11/26	最近到访过南非、博茨瓦纳、斯威士兰、莱索托、纳米比亚和津巴布韦的人员须在指定设施接受 10 天隔离。
意大利	11/26	禁止来自南非和其他几个邻国的游客入境。
德国	11/26	将南非列为病毒变异地区。同时将展制该国与南非的航空交通，将只允许德国公民从南非来坐飞机返回德国。

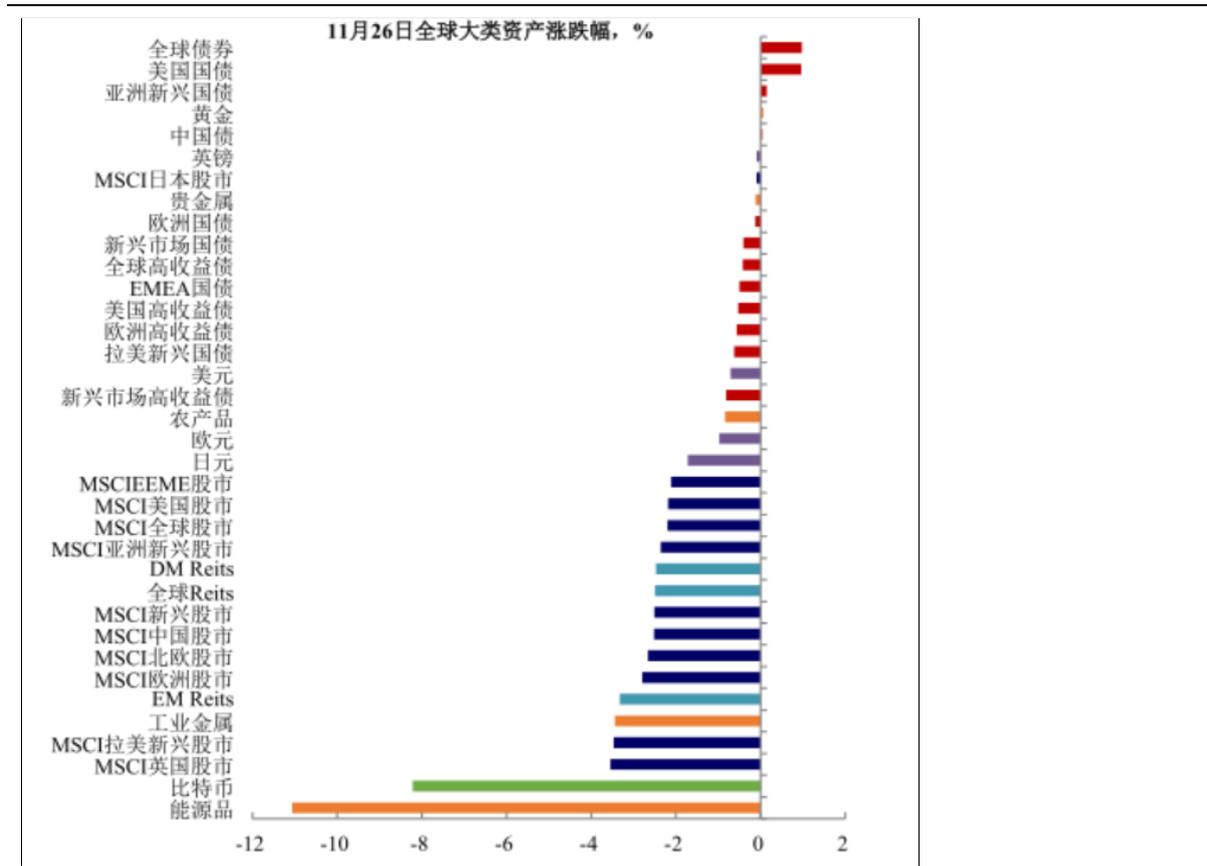
新加坡	11/26	过去 14 天到访过南非、博茨瓦纳、斯威士兰、莱索托、莫桑比克。纳米比亚和津巴布韦的人员，从当地时间起将被禁止入境或过境新加坡返回的新加坡公民和永久居民将被允许入境，但将在指定设施接受 10 天隔离。
英国	11/26	将暂时禁止从南非及其五个邻国起飞的航班。这六个国家周日将进入英国的红名单，即要求旅客在抵达英国后在酒店隔离。

数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

3. 对 A 股影响有限

疫情冲击之下，全球资本市场风险偏好快速下降。11 月 26 日全球资本市场风险偏好快速下降，美国 10 年期国债收益率下行 16bp，黄金价格略有上涨，全球权益市场、打造那个商品、Reits 市场和比特币都出现大幅下跌。VIX 指数跳升，市场波动性大幅上升。

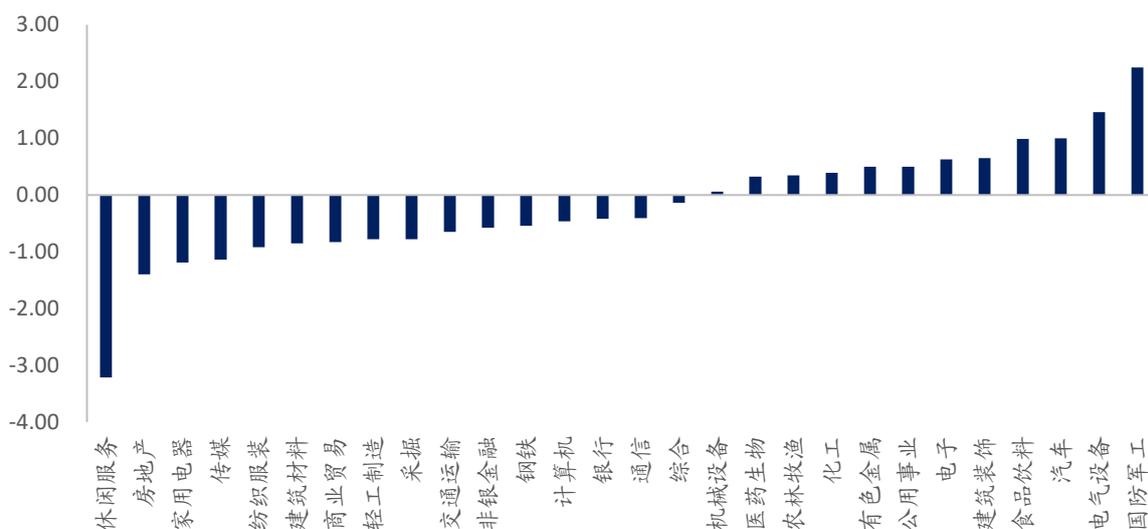
图表 5：疫情冲击下大类资产表现



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

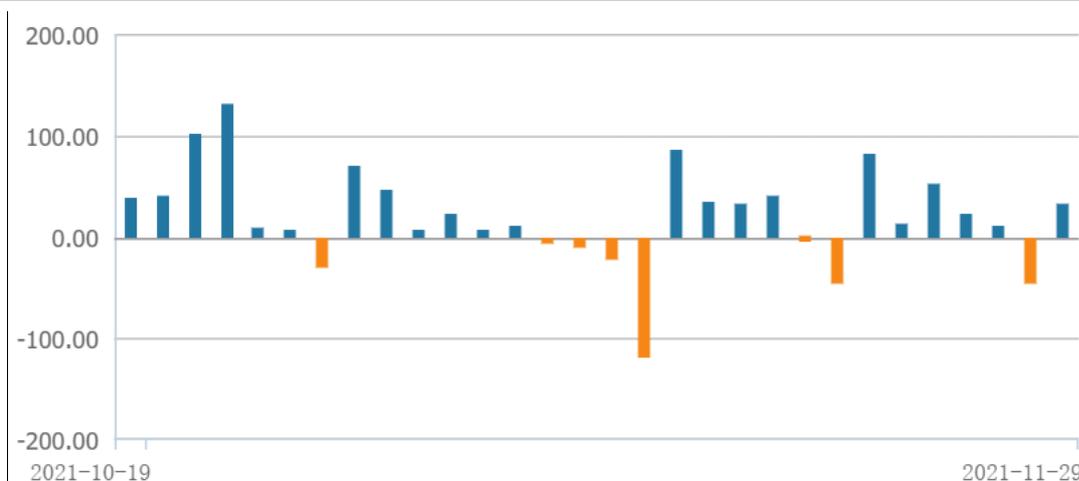
相较于对外盘的影响，对 A 股影响可能较小。一方面，尽管“奥密克戎毒株”传播性更强，但是各国政府重视程度更高，所以引发的全球传播或许不会超过德尔塔；另一方面，历史经验表明，A 股韧性更强。此次疫情带来的波动或可以成为较好的布局时点。从资金流向看，29 日北上资金净流入 32.84 亿元，外资已经开始布局；分行业看，休闲服务、房地产行业下跌严重，国防军工、电气设备和汽车行业涨幅居前。

图表 6：疫情之下不同行业表现差别（11 月 29 日）



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：北上资金流向（11 月 29 日）



数据来源：wind，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。